

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE DE BELGIQUE

Naamlooze Vennootschap, gevestigd te Brussel bij Koninklijk besluit van 28 Augustus 1822
(Handelsregister : Brussel N° 17487)

VERSLAG

UITGEBRACHT IN DE

ALGEMEENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS

OP 27 FEBRUARI 1940

OVEREENKOMSTIG ARTIKEL 34 VAN DE STATUTEN

VERSLAG VAN DE HH. COMMISSARISSEN

Jaar 1939

HONDERD ZEVENTIENDE MAATSCHAPPELIJK BOEKJAAR

BRUSSEL
GOEMAERE, DRUKKER DES KONINGS
21, Grensstraat, 21

1940

DIRECTIE

Gouverneur : M. A. GALOPIN.
Vice-Gouverneur : M. G. BLAISE.
Directeurs : MM. A. BEMELMANS
Aug. CALLENS
Baron CARTON DE WIART
W. DE MUNCK
A. D'HEUR
E. SENGIER
E. STEIN
A. STOCLET
F. VAN BRÉE.

Eere-Vice-Gouverneur : M. F. CATTIER.
Eere-Directeurs : MM. J. BAGAGE
Ed. DE BRABANDER.

Adviseurs : MM. L. JADOT
Graaf LIPPENS
A. MARCHAL
G. PÉRIER
P. RAMLOT
A. VAN DAMME.

COMMISSARISSEN

MM. Ed. SOLVAY
L. ELIAT
Baron A. DE MONTPELLIER DE VEDRIN
Baron DE TRANNOY
H. VERMEULEN
Graaf DE PATOUL
H. GOFFINET
Graaf L. CORNET DE WAYS-RUART
I. ORBAN.

Secretaris : M. R. DEPAS.

VERSLAG VAN DE DIRECTIE

MIJNE HEEREN,

Overeenkomstig de wet en onze statuten, hebben wij de eer U het verslag en de rekeningen voor te leggen over het 117^e maatschappelijk boekjaar geëindigd op 31 December 1939.

De algemeene economische toestand.

Het losbarsten van den oorlog, die verscheidene Europeesche grootmogendheden tegenover elkaar stelt is, op economisch als op politiek gebied, de gewichtigste gebeurtenis van het jaar 1939.

De economie wordt thans geheel door den oorlog beheerscht. Een wapeningswedloop zonder weerga in de wereldgeschiedenis had trouwens, sedert het begin van het jaar, de wereldeconomie volkomen ontwricht, door aan de economische bedrijvigheid een heel verschillende richting te geven dan bij de voldoening van de vrije behoeften der bevolking. Deze door den oorlog nog verscherpte afwijking van de bedrijvigheid kan zware gevolgen na zich sleepen. Inderdaad, de overgang van een oorlogseconomie tot een vredeseconomie geschiedt niet zonder schokken en, na den

**Economische
bedrijvigheid.**

storm die Europa thans teistert, zal daarin voorzeker een der voornaamste wereldproblemen liggen.

Het ware verwaand, reeds van nu af, redmiddelen te willen opzoeken voor een toestand die nog zeer diepe evoluties kan ondergaan. En toch, is het wenschelijk, dat de oplossingen niet worden gezocht in het kader van het economisch nationalisme dat, uiteindelijk, slechts kan uitloopen op den terugkeer van het drama dat wij thans beleven.

Integendeel, moet met alle kracht bevestigd worden dat het regime van vrijheid het best is aangepast aan de verlangens en aan de welbeschouwde belangen van alle volkeren, daar alléén dit regime bij machte is den wereldvrede te versterken.

**Het internationaal
ruilverkeer.**

Het ware verkeerd de toekomst van het internationaal ruilverkeer al te somber in te zien. De dwalingen van de jongste jaren zijn inderdaad zóó duidelijk en hebben iedereen zóó groote ontgoochelingen gebracht dat zij de handelvoerende naties stellig tot leering zullen strekken. Te dien opzichte, is de onlangs tusschen de twee grootste wereldrijken gesloten economische unie van heel bijzondere beteekenis. Deze unie belangt ongeveer een derde van de wereldbevolking aan : het ware te wenschen dat zij de voorlooper weze van een nog ruimere entente die werkelijk een nieuwen tijd zou kunnen inluiden.

**Het monetaire
vraagstuk.**

De oorlog heeft het monetaire vraagstuk weer in zijn vollen omvang gesteld. Doch ook in dit opzicht, wijzen de clauses van het Engelsch-Fransch accoord op een grondige evolutie van de monetaire begrippen die betere vooruitzichten toelaat. Het is eveneens te wenschen dat dit accoord den weg opene tot het herstel van een gezonde monetaire politiek in de wereld.

De prijzen.

De evolutie van de prijzen heeft de weleer gerezen bezorgdheden niet gerechtvaardigd. Wel heeft, gedurende de eerste dagen van den oor-

log, een voorbijgaande golf van aankopen voor samenstelling van reserves, de prijzen plotseling opgedreven, doch deze stijging overschrijdt nauwelijks de normale fluctuaties. Inderdaad, op het einde van het jaar, zijn de wereldprijzen van de bijzonderste grondstoffen teruggekomen op een niveau dat nauwelijks hoger is dan dit van ultimo 1937.

Men mag trouwens aannemen dat, althans voor de naaste toekomst, een ongeregelde stijging zal kunnen vermeden worden. Inderdaad, van den eenen kant, zijn nog overvloedige stocks van landbouwproducten aanwezig terwijl, van den anderen kant, de productie van minerale grondstoffen aanzienlijk kan worden uitgebreid.

De staat van oorlog laat niet toe vooruitzichten op langen termijn te doen. Niemand kan voorzien welken omvang de militaire behoeften zullen bereiken, noch hoe lang de volkeren hun zoo moeilijk vergaarde rijkdommen zullen blijven vernietigen.

De financiële markten, reeds zeer verslapt door het gebrek aan vertrouwen dat gedurende het gansche jaar 1939 op de wereldeconomie drukte, werden overal in min- of meerdere mate, door het Europeesch conflict beïnvloed.

De financiële
markten.

De bijzonder lage beursnoteeringen, in België, moeten worden toegeschreven aan redenen eigen aan ons land. Het ongelegen optreden van den Staat, gedurende de laatste jaren, heeft inderdaad veel bijgedragen tot het ontstaan van wantrouwen bij de kapitaalbezitters.

De bezorgdheid over liquide middelen te beschikken, — reeds sedert verscheidene jaren waargenomen, maar door den oorlog nog verscherpt —, spoort het publiek aan de kapitalen die in de beurs zouden belegd worden thans, door hamstering of belegging op zeer korten termijn, onmiddellijk beschikbaar te houden; vandaar, de afzijdigheid van de financiële markt en de overvloed van kapitalen op korten termijn.

Bijzondere toestand van België.

Op het oogenblik dat het lot van Europa op het spel staat, ware het verwaand de toekomst die ons land beschoren is te willen voorzien. En toch is het menschelijk dat, zelfs in de meest benarde tijden, onze zakenmannen zich bekommeren over de richtingslijnen die dienen te worden aangenomen.

De politiek
van onafhanke-
lijkheid.

Dank zij het schrander inzicht van den Koning, heeft ons land het on-schatbaar voorrecht, niet, zooals maar al te dikwijls in de geschiedenis, het slagveld van Europa te zijn. Getrouw aan de politiek van onafhanke-lijkheid die sinds vreedstijd in accoord met de andere Europeesche mo-gendheden gevolgd werd, zal België zijn gegeven woord eerbiedigen. Ons land aanziet dergelijke belofte als een onherroepelijke verpanding van het moreel gezag van een volk.

België volgt zijn eigen roeping en het is vastbesloten niet af te wijken van zijn strikte neutraliteit, ten ware anderen door daden aantoon-den hun aangegane verplichtingen niet met de hoogste gestrengheid te willen eerbiedigen.

De wereld heeft gelukkigerwijze de ware beteekenis van deze hou-ding ingezien. Zij heeft begrepen dat, noch winstbejag, noch hebzucht, noch vooral lafheid, ooit de gedragslijn zullen bepalen van ons land wiens verleden voor de edelheid van zijn gevoelens borg staat.

Economische
gevolgen
van den oorlog
voor België.

België geniet dus het benijdenswaardig geluk de vreedzame bedrij-vigheid, die zijn grootheid uitmaakt, te kunnen voortzetten.

Doch de Europeesche gebeurtenissen hebben natuurlijkerwijze de econo-mische vraagstukken zeer verwikkeld. In ruime mate van den Vreemde af-hankelijk voor zijn aankopen van grondstoffen en dringendst noodige waren, is België, alhoewel buiten het conflict, niet onbezorgd over de bevoorrading van zijn industrieën en van zijn bevolking.

Buitendien, onttrekt de mobilisatie van ons leger een bijzonder productieve fractie van onze werkkrachten aan de fabrieken en aan den landbouw. De nationale productie loopt dus achteruit op het oogenblik zelf dat de groeiende behoeften van den Staat een maximale voortbrenging vereischen.

De middelen om in deze moeilijkheden te voorzien hangen vooral af van het doel dat België nastreeft. Welnu, op een oogenblik dat de oorlog ons langs alle kanten omringt, moet ons opperste doel, ontegenzeggelijk zijn, de verdediging van onze onafhankelijkheid. Voor zulke taak, moet het land sterk staan; zijn financieele, economische en sociale uitrusting moet de noodige stevigheid bezitten, opdat niemand in zijn zwakte een voorwendsel zou zoeken om het onderdanig te maken. Elke faciliteitsoplossing die een nieuwe vooraflichting op de reserves zou in zich sluiten, zou de toekomst gevaarlijk belasten; immers, welke ook de wending van de gebeurtenissen weze, onze nog beschikbare reserves zullen wij hoogst noodig hebben.

Indien, zooals wij allen verhopende, ons land buiten de Europeesche oorlog kan blijven, dan moeten wij, bij het einde van het conflict, paraat zijn onze economische bedrijvigheid in de meest gunstige richting voort te zetten.

Ons arbeidsvermogen bestaat niet alleen uit werkkrachten, machines, liggingen en landerijen, het is ook samengesteld uit financieele middelen en maatschappelijke tradities. Dit alles moet gaaf blijven willen wij niet verdrongen worden door andere landen, die verstandig genoeg zullen geweest zijn de noodige offers te brengen voor de vrijwaring van hun toekomst.

Moesten wij, daarentegen, in den oorlog betrokken worden, dan zouden wij al onze krachten en al onze reserves bijzonderlijk noodig hebben. Daar zij de beste waarborg vormen van onze onafhankelijkheid, is het geboden er zuinig mee om te gaan of ze, zoo mogelijk, nog te versterken.

Doel van
onze economische
politiek
in oorlogstijd.

*Noodzakelijkheid
van een sterke
economische
structuur.*

*Overwegende
belangrijkheid
van een
stabiele munt.*

Onder de faciliteitsoplossingen die België met de grootste krachtdadigheid moet verwerpen, is de inflatie onbetwistbaar de meest verderfelijke. Zij bewimpelt op verraderlijke wijze de realiteiten en is, uiteindelijk, een blind en bijgevolg onbillijk middel om de reële inkomens te vermindere-
ren. Indien deze werkelijk moeten verlaagd worden, dat men het dan openlijk doe zonder aanleiding te geven tot de bewering dat sommige klassen begunstigd worden ten nadeele van andere.

Wanneer de omstandigheden opofferingen vergen, moeten deze op rechtvaardige wijze verdeeld worden. Het ware, inderdaad, afbreuk doen aan elk moreel principe zoo niet iedereen aan de krachtingspanning deelnam die eenieders ideaal moet verwezenlijken.

Daarbij dient herhaald, dat een gezonde munt de beste waarborg zal blijven voor de hechtheid van 's lands economische en financieele uitrusting. De minste daling van de waarde van den frank zou, zoowel in het binnen- als in het buitenland, als een niet te ontkennen teeken van verslapping aanzien worden. Dit zou, buitendien, een gevaarlijke inleiding kunnen zijn tot steeds grootere inbreuken op de orthodoxe principes, die het land onbewust naar onderworpenheid zouden leiden.

Integendeel, zal het handhaven van een stabiele munt het binnenlandsch vertrouwen versterken en het buitenland toonen dat België evengoed beheerd wordt als het zich zou weten te verdedigen.

*In het werk
te stellen
middelen.*

Eens het doel duidelijk omschreven, kunnen de leidende principes van onze economische politiek gemakkelijk bepaald worden. Wil de Staat zich van zijn taak kwijten zonder onze economische structuur in gevaar te brengen, dan moet hij niet alleenlijk het vormen van nieuw kapitaal in de hand werken, maar ook zijn krediet bij de spaarders bevestigen. Trouwens, de spaarders zullen alleen dan hun kapitalen aan den Staat toevertrouwen, wanneer de Overheid de openbare financiën zuinig beheert en werkelijk blijkt geeft van wijs en omzichtig beleid.

Doch vóór alles, moet dit gespaard kapitaal zich kunnen vormen. Daar-

toe is geen thaumaturg noodig. Het gespaard vermogen is louter en alleen een vrucht van den arbeid. Overal waar het mogelijk is, moet de productie dan ook worden uitgebreid. Zekere bedrijvigheden worden weliswaar door moeilijkheden in hun bevoorrading gehinderd doch, in andere, hangt de productie gelukkigerwijze uitsluitend van ons zelf af.

De arbeid.

Onder de huidige omstandigheden ware het onverantwoordelijk de productie van zulke industrieën niet tot het maximum op te voeren.

Indien, al onze inspanningen ten spijt, het nationaal inkomen geringer blijft dan in vreedstijd, dan moeten alle klassen van de bevolking hun levensstandaard beperken. Voegen wij hier onmiddellijk aan toe dat het niet kan volstaan deze beperking alleen te aanvaarden in de mate dat het nationaal inkomen zelf is verminderd, daar de Staat over een ruim grooter uitgespaard vermogen moet kunnen beschikken dan in vreedstijd.

*De beperking
van den
levensstandaard.*

Deze aanpassing kan langs twee wegen geschieden: door vrijelijk aanvaarde tucht of door dwangmaatregelen.

*Het dilemma:
vrijheid of dwang*

In dit opzicht, heeft het conflict de oorlogvoerende landen er toe gebracht van de vrijheidstelsels af te wijken. Deze weg zijn zij stellig niet onbedacht ingeslagen, doch enkel noodgedwongen wegens de gewijzigde beweegredenen van hun economische bedrijvigheid en de middelen om deze vol te houden.

Ook voor onze keuze, zullen die zelfde oorzaken van doorslaggevend gewicht zijn.

In een ontwricht Europa, onzeker van zijn toekomst, blijft ons land wonderbaarlijk een vrijheidsoord en het hangt nu eigenlijk van ons zelf af of wij van dit onschatbaar voorrecht zullen blijven genieten. Indien onze bevolking, blijk gevend van burgerzin, zich vrijelijk de door den abnormalen toestand geboden tucht wil opleggen, dan kunnen haar nog geruimen tijd de groote ongemakken gespaard blijven van allerlei reglementeringen zooals de naburige mogendheden onder de heerschende omstandigheden hebben moeten invoeren. Doch, ons land weet de vrij-

Vrije tucht.

heid naar waarde te schatten, en waar het om de verdediging van een zóó dierbaar principe gaat, zullen onze medeburgers zich ongetwijfeld begrijpend toonen tegenover de nooden des tijds.

*De gerichte
économie.*

Moest deze hoop echter teleurgesteld worden, dan ware het zeker niet gepast de hoogere belangen van het land, trots alles, op te offeren aan het vrijheidsprincipe. Alhoewel het ons natuurlijk tegen de borst stuit, de vrije economie door een of ander stelsel van reglementeering te vervangen, kan er een oogenblik komen dat deze weg moet worden ingeslagen. Inderdaad, zoo wij tegen elke verwachting in, bij het huidig conflict moesten betrokken worden, of zoo de economische oorlog tusschen de krijgvoerende landen onzen ruilhandel met het buitenland gevaarlijk moest verminderen, en indien de bevolking, al deze moeilijkheden ten spijt, niet vrijwillig de noodige opofferingen wilde aanvaarden, dan ware het niet mogelijk 's lands krachten te laten vervallen onder het voorwendsel van een onwrikbaar individualisme. België zou dan, eilaas door eigen schuld, tijdelijk de principes van vrijheid moeten prijsgeven die zijn ideaal in vreedstijd uitmaken. Zulke gebeurlijkheden, hoe onaangenaam ook, moeten onder oogen worden gezien. Waar wij schielijk voor moeilijkheden kunnen komen te staan, die van nu af reeds heel goed te voorzien zijn, moeten wij zonder dralen de vereischte maatregelen van economische verdediging kunnen treffen en onze economie vastberaden organiseeren. Anders handelen ware de meest elementaire voorbehoedmiddelen over het hoofd zien.

Het zal wellicht verwondering baren dat wat in vreedstijd een dwaalleer is, in oorlogstijd, onder zekere omstandigheden, een noodwendigheid kan worden. In werkelijkheid echter, is deze tegenstelling enkel denkbeeldig en degenen die beweren de menschelijke activiteit aan een bewuste richting te onderwerpen, zouden er te vergeefs bewijsgronden in zoeken voor hun utopische leerstellingen.

Immers, zoodra het bestaan zelf van het land op het spel staat, is het vraagstuk eigenlijk geen economisch probleem meer. Het gaat er

dan niet meer om eenieder de gelegenheid te geven het werk te verrichten dat hem het meest doelmatig blijkt, maar wel om het billijk verdeelen van de door de schaarschheid aan beschikbare hulpmiddelen opgelegde offers.

De verwijten die aan het planisme gedaan worden blijven dus volkomen gegrond : het leidt tot de rantsoeneering van het verbruik en zijn eenig uitwerksel is het inrichten van economische strakheid. Doch, zooals men komt te zien, kan deze kwaal in oorlogstijd een minst slechte oplossing zijn.

Herhalen wij het nogmaals : de controle van de economie is in **Gevolgtrekkingen.** zichzelf een kwaad, maar zij kan ongelukkigerwijze een noodzakelijk kwaad worden. Nog eens, indien wij willen kan zulks vermeden worden; wij zullen eigenlijk zelf het regime scheppen waaronder België den storm zal doormaken. Naar gelang wij alléén het heil van de natie zullen nastreven of eigenbatig en zelfzuchtig zullen optreden, zal het economisch leven van het land van de onschatbare voordeelen der vrijheid kunnen voortgenieten, of zal het, daarentegen, gebukt gaan onder de kluisters van een of andere reglementeering.

Laat ons ten andere niet ontveinzen dat de gecontroleerde economie bijna onfeilbaar tot de gerichte economie leidt en dat de mogelijke duur van deze laatste begrensd is in het moreel en materieel weerstandsvermogen van het volk. Hoe langer dus het oogenblik uitgesteld, waarop noodgedwongen tot de gecontroleerde economie zou moeten worden overgegaan, des te grooter de zekerheid dat 's lands patrimonium gaaf zal blijven.

Onze neutraliteit verschaft ons werkgelegenheid; laten wij dus met al onze krachten aan het werk gaan en, wat al moeilijkheden zich daarbij voordoen, overwegen wij dat ons land het groote voorrecht geniet van de oorlogsgruwelen bespaard te blijven.

Indien alle klassen van de bevolking hun plicht begrijpen en, wars

van politieke hartstochten, alles wat niet rechtstreeks het hooger belang van het land aangaat op het achterplan van hun bekommelingen plaatsen, dan mag België zijn toekomst met vertrouwen tegemoet zien.

*
* *

De Banken.

Bij de beoordeeling van het Belgisch bankwezen, op 't einde van het jaar 1939, dient in de eerste plaats voor oogen te worden gehouden de onveranderde stabiliteit van de nationale munt, waardoor andermaal de uitmuntendheid en de soepelheid worden bewezen van het muntstelsel gegrondvest op den gouden standaard.

Vóór het uitbreken van den oorlog die het einde van het jaar 1939 kenmerkt, had het hamsteren van geld, om redenen in verband met de internationale spanning en met den binnenlanschen politieken toestand, reeds een tamelijk groote uitbreiding genomen.

De ontzaglijke toeneming van de uitgaven, aan België ten gevolge van het internationaal conflict opgelegd, en de onrust gebaard door de aardrijkskundige ligging van het land, hebben deze hamstering nog versterkt en verplaatsingen in een of andere richting van aanzienlijke liquide kapitalen veroorzaakt, naar gelang de reacties van de bevolking en van het buitenland op de gebeurtenissen of op de nieuwsberichten, zoo juiste als andere, door dagbladen of per radio verspreid.

Elke schok werd gevolgd door beperkte schommelingen van de gouddekking onzer munt die, thans zooals voorheen, zeer stevig gewaarborgd blijft.

De banken hebben overmijdelijk den terugslag ondergaan van de buitenlandse gebeurtenissen en van hun terugwerkingen op den economischen en budgetairen toestand van het land.

De gevolgen van de gebeurtenissen van September 1938 werden, tot op het einde van Februari, in afnemende kracht waargenomen, terwijl een trage doch aanhoudende toeneming van de deposito's een terugkeer naar meer normale toestanden liet verhoppen.

Doch vanaf Maart, nam het hamsteren bijna geregeld toe; de vooruitgang van het begin van het jaar werd verloren en het boekjaar eindigt met een geringer totaal aan deposito's dan op ultimo 1938.

Over 't algemeen, beantwoordden de Banken met opvallende gemakkelijheid de opvragingen van fondsen, en zij blijven in een zeer bevredigenden liquiden toestand.

De moeilijkheden die zich tijdens het laatste kwartaal in twee financiële instellingen hebben voorgedaan, zijn aan bijzondere omstandigheden toe te schrijven. Voor ons bankwezen mogen zij geenszins aanzien worden als een teeken van zwakte voortspuitende uit oorzaken van algemeen aard die de solvabiliteit en de liquiditeit van de gezamenlijkheid der Banken zou kunnen raken.

Niettegenstaande de onloochenbare gebreken en de nadeelige overdrijvingen van het statuut der Belgische Banken, zooals dit werd opgemaakt naar de Koninklijke Besluiten van 22 Augustus 1934 en van 9 Juli 1935, ware het onbillijk daarin de oorzaak dezer moeilijkheden te willen vinden. Ontegensprekelijk kan echter worden vastgesteld dat de speciale wetgeving op de Banken, deze betreurenswaardige gebeurtenissen niet heeft kunnen voorkomen.

De opmerkingen die wij vorig jaar maakten over al het hinderlijke van het statuut der Belgische Banken, blijven gegrond en elk jaar dat voorbijgaat, sedert het in voege treden van de nieuwe wetgeving, brengt zijn nadeelige werking beter aan 't licht.

In welke mate het statuut of de abnormale toestand die wij beleven, oorzaak zijn van de min doeltreffende werking voor de economische ontwikkeling van het onmisbare Bankapparaat, valt moeilijk uit te maken.

Doch, het is niettemin zeker dat, in deze moeilijke tijden met hun lastige vraagstukken, de kredietnemers en de kredietgevers, degenen die handelen, voortbrengen en het land laten leven en degenen die de middelen daartoe verschaffen nu, meer dan ooit, hadden moeten vereenigd zijn in dyna-

mische instellingen hebbende volle vrijheid tot uitbreiding van hun bedrijvigheid over alle takken der nationale economie.

Bij Koninklijk besluit van 30 November 1939, werd de toepassing verhaast van het regime waarbij onvereinigbaarheid geschapen wordt tusschen de functies van beheerder in een handelsvennootschap voor bankbedrijf en deze van beheerder in andere handelsvennootschappen.

Het inleidend verslag van dit Koninklijk besluit bepaalt nauwkeurig de aan de Bankcommissie verleende volmacht : « *afwijkingen toe te laten met het doel transities mogelijk te maken en met specifieke gevallen rekening te houden* ».

Van deze volmacht zal, feitelijk, op liberale wijze gebruik moeten worden gemaakt, wil men niet een der hoeksteen van de goede inrichting van de banken, en zelfs van de industriële vennootschappen doen wegvallen, te weten een raad van beheer samengesteld uit leden gespecialiseerd in financiële zaken en uit mannen met groote ervaring uit handels- en nijverheidskringen.

Indien de drastische beschikkingen van den wetgever, die een dam opwerpen tusschen degenen die het voedsel leveren voor het economisch leven en degenen die dit voedsel moeten betrekken, niet worden verzacht in den zin van uitvoerende maatregelen passend aangebracht bij de praktische vereischten van een degelijk beheer van de handelsvennootschappen, dan zal het gebrek aan innige en vertrouwde betrekkingen onvermijdelijk tot een inkrimping van de kredieten leiden en tot steeds strenger wordende conditiën voor kredietverleening.

Dit jaar, meer nog dan in 1938, moesten de banken elke winst uit commissieloonen op uitgiften van waardepapieren derven; deze uitgiften waren inderdaad onbeduidend, hetgeen onder de huidige omstandigheden moeilijk anders kon.

De noodzakelijkheid, meer nog dan gewoonlijk, ruime beschikbaarheden te hebben, een bijna totaal gebrek aan beleggingen op korten ter-

mijn, samen met de strenge wettelijke beperkingen opgelegd aan de bedrijvigheid der banken, hebben het meerendeel dezer laatste voor het dilemma gesteld : of aan redelijke profijten verzaken of een belangrijk deel van hunne beschikbaarheden in Staatsrenten beleggen.

Nochtans, tegenvolge van het internationaal conflict en van de daarmee samenhangende uitgaven voor bewapening en mobilisatie, hebben de Belgische Staatsrenten, evenals in min of meerdere mate alle Europeesche Staatsfondsen, eene sterke daling geboekt.

Voor het meerendeel van de financieele instellingen volgt hieruit de verplichting hooge bedragen aan afschrijvingen te besteden. Verre dus van aan de deponenten grootere zekerheid te verschaffen, door een verhoogde stabiliteit van de activa die hen als waarborg dienen, is het aan de banken opgelegde verbod eigenaar te zijn van andere titels dan Staatsfondsen nutteloos, ja zelfs schadelijk gebleken.

Dank zij vertrouwde en menigvuldige gevoelens met het Bestuur van de Nationale Bank, kon de algemeene kredietpolitiek aan de omstandigheden nauw worden aangepast. Een vrijwillig toezicht over den commercieelen aard der kredieten, zoowel voor de behoeften van de binnenslandsche markt als voor de financiering van de uitvoermarkt, kon de vraag naar buitenlandsche deviezen binnen redelijk grenzen houden. Geen enkel oogenblik werd een wisselcontrole in overweging genomen. Het regime van vrijheid en van vrijwillige tucht zijn doelmatiger gebleken dan dwangmaatregelen.

De betrekkingen tusschen de banken en de Instellingen van Openbaar Krediet bleven goed.

Dit geldt voornamelijk voor de Nationale Maatschappij voor Krediet aan de Nijverheid en voor het Herdisconteering- en Waarborginstituut in wiens Raad de banken vertegenwoordigd zijn; nog een bewijs van het nut van een ruime onderlinge beïnvloeding van alle instellingen voor kredietverleening, zoowel openbare als private.

Evenals voor de hooger vermelde onvereinigbaarheid van betrekkingen, wijst de ondervinding ook hier op de noodzakelijkheid, in het algemeen belang, de strengheid dezer wetgeving te verzachten.

Het baart geen verwondering dat de omstandigheden talrijker tusschenkomsten gevegd hebben van het Herdisconteering- en Waarborginstituut; door het roerend maken van de activa der banken, heeft deze Instelling haar functie, die deze van de Nationale Bank aanvult, met soepelheid vervuld.

Buiten normale mobilisaties voor korte termijnen, kon het Herdisconteering- en Waarborginstituut, door het verleenen van ruime kredieten aan een instelling, waarvan de eigen middelen niet geheel door onvoorziene verliezen waren opgeslorpt, de terugbetaling van de opgevraagde deposito's vergemakkelijken en aldus de liquidatie van deze instelling verzekeren door inbreng van haar bedrijvigheid aan een nieuwe vennootschap aan wier oprichting andere banken hun steun hebben toegezegd. Door een nauwe samenwerking van het Herdisconteering- en Waarborginstituut met de banken konden aldus grotere moeilijkheden vermeden worden.

Bij een andere bank kon de staking van betalingen niet vermeden worden, doch de gevolgen daarvan konden beperkt worden door het onmiddellijk aanbod van het Herdisconteering- en Waarborginstituut zich, voor een aanzienlijk deel, te subrogeeren aan de deponenten die thans een aanmerkelijk deel van de deposito's kunnen optrekken.

Onder voorbehoud van deze beschouwingen, kan de positie van de Belgische Banken op het einde van het jaar 1939 als volgt worden samengevat.

De banken ondergaan, noodzakelijkerwijze en ten volle, den terugslag van de ernstige gebeurtenissen die Europa teisteren en, ondanks zijn neutraliteit, meer bijzonderlijk België, uit hoofde van zijn aardrijkskundige ligging.

Door hamstering, herhaalde opvragingen van deposito's en, in mindere mate, verplaatsingen van beschikbare kapitalen werden de banken bijzonder benadeeld.

De doeltreffendheid van het speciaal wetgevend regime, waaraan de banken onderworpen zijn, is geenszins bewezen. Integendeel zijn, in 't algemeen belang, verzachtingen aan deze strenge wetgeving alsmede een verruiming van de aan de banken toegelaten bedrijvigheid onbetwistbaar noodzakelijk geworden.

De toestand der banken is gezond, doch hun winsten zijn vernield, voornamelijk door den achteruitgang van hun totaal aan deposito's, door de verminderde economische bedrijvigheid van het land en door de noodzakelijke afschrijvingen op hunne portefeuilles van Staatsfondsen.

Gedurende het eerste deel van het jaar, bleef de steenkolennijverheid onder den invloed van het verstoord evenwicht tusschen kostprijzen en verkoopprijzen, voortspruitende uit de vermeerdering van de haar opgelegde sociale lasten, de vermindering van den dagelijkschen arbeidsduur en het niet-terugkrijgen van de extra-conventionele loontoeslagen.

Steenkolen-
nijverheid.

De ernst van den toestand, door het in liquidatie stellen van de Charbonnages du Levant et des Produits du Flénu plotseling aan de openbare meening geopenbaard, deed de Regeering er toe besluiten twee deskundigen met de bestudeering van het steenkolenvraagstuk te belasten.

Dit onderzoek stelde voornamelijk de moeilijkheden vast die voortspruiten uit de sociale lasten en leidde tot de conclusie van een noodzakelijke vermindering van de kostprijzen door een regeling van het arbeidsregime. Bij Koninklijk Besluit van 15 December 1939, werd deze laatste suggestie bekrachtigd.

Het Europeesch conflict heeft echter het vraagstuk van de productie dringender gemaakt dan elk ander.

Inderdaad, onder de oorlogvoerende landen bevinden zich precies de drie grootste kolenvoortbrengers van Europa : Duitschland, Groot-Brit-

Steenkolen-
nijverheid.

tannië en Polen, die samen meer dan 80 t. h. van de Europeesche productie en nagenoeg de gezamenlijkheid der uitvoeren van het vasteland vertegenwoordigen.

Zulks toont aan hoe diep de steenkolennijverheid door het tegenwoordig conflict geschokt werd.

Sedert de eerste oorlogsmaanden, heeft ons land den terugslag van dezen abnormalen toestand ondergaan. De vraag werd dringender, terwijl door de versterking van het leger een groot aantal werklieden aan de mijnen onttrokken werden. Hierdoor, is op het einde van het jaar een zeer belangrijk tekort ontstaan aan zekere meer gevraagde soorten, voornamelijk aan cokeskolen die, in de huidige omstandigheden, voor België, een onmisbaar ruilmiddel vormen, daar alléén deze kolensoort ons het middel verschaft om, uit den vreemde, zekere grondstoffen te betrekken waaraan het land dringende behoefte heeft voor de bevoorrading van de meest verschillende takken zijner economische bedrijvigheid.

Het is dus een nationale plicht de productie op te voeren tot het hoogste niveau vereenigbaar met de mogelijkheden van onze installaties en van onze werkkrachten. Tevens, is de vermeerdering van de productie het eenig doelmatig middel om een onredelijke stijging van de prijzen tegen te gaan.

De cokesnijverheid kende dezelfde wisselvalligheden als de steenkolennijverheid. In sterken achteruitgang in het begin van het jaar, verbeterde haar toestand aanmerkelijk, na het uitbreken van den oorlog, tengevolge van gebrek aan cokes.

Op het einde van het jaar, had de Belgische cokesnijverheid reeds al haar vorige productierecords overschreden en nog bleef zij in de onmogelijkheid in de vraag te voorzien. De prijzen zijn dan ook gevoelig gestegen en, trots de aanzienlijke vermeerdering van de productiekosten, laten zij een winstgevende uitbating toe.

IJzerindustrie.

Voor de beoordeeling van den toestand in de ijzerindustrie moet het jaar 1939 in twee periodes verdeeld worden, namelijk vóór en na het

in oorlog treden van verscheidene vooraanstaande staalproduceerende landen.

Na de depressie die vorig jaar de internationale markt kenmerkte, is, bij het begin van dit jaar, een lichte opleving ingetreden; de zaken breiden zich geleidelijk uit en men heeft den indruk dat in de gansche wereld tot een wederaanvulling van de sterk verminderde stocks wordt overgegaan; dit verschijnsel treedt duidelijker naar voren naarmate de politieke spanning grooter wordt.

Voor de grondstoffen, is de toestand echter niet gunstig en de evolutie van de markt der ijzerachtige producten geschiedt dan ook in vertraagd tempo. De vooruitgang van de wereldproductie van staal heeft hetzelfde rythme als dit van het internationaal ruilverkeer. Dit wordt duidelijk in het licht gesteld door de marktverhoudingen in de Vereenigde Staten, waar de algemeene toestand nog beïnvloed wordt door factoren eigen aan het land. Van 45 t. h., op het einde van 1938, gaat de productie, op het einde van Juli, tot ongeveer 60 t. h. van de capaciteit vooruit.

In het begin van September, verandert plotseling het uitzicht van den toestand. Om in de sterk aangegroeide behoeften te voorzien, drijven de oorlogvoerende landen, niettegenstaande allerlei belemmeringen, hun productie zoo hoog mogelijk op. De neutrale landen van Europa, die vóór een vrije uitvoermarkt staan, hebben met moeilijkheden te kampen in de bevoorrading van grondstoffen en kolen. Zij zijn niet bij machte aan de steeds toenemende vraag te voldoen en de Vereenigde Staten, waar de bedrijvigheid van de binnenlandsche markt even groot blijft, kunnen hun afleveringen aan den uitvoer niet uitbreiden, alhoewel de productie het record van 95 t. h. heeft bereikt om, einde December, slechts een weinig te dalen. Dergelijke toestand moest natuurlijk een belangrijke stijging van de uitvoerprijzen met zich brengen en de verbruikende landen aansporen tot uitbreiding van hun productiemiddelen.

De schorsing van de internationale ententen, vanaf het begin van den oorlog, had niet de gevreesde uitwerking op de prijzen.

De Belgische productie geeft een trouwe weerspiegeling van den internationalen toestand. Gedurende het eerste kwartaal, gaat zij traag vooruit; in September, valt ze plotseling op een laag niveau tengevolge van de mobilisatie die de bevoorrading in kolen en in ijzerertsen gestoord heeft. Het sluiten van een accord gebaseerd op den ruil van Fransche ertsen tegen Belgische steenkolen had, vanaf de maand October, een gunstigen invloed op de staalproductie die, op het einde van het jaar, een zeer bevredigend niveau bereikt heeft. In 1939, heeft de productie lichtelijk 3 miljoen ton overschreden, hetzij een vooruitgang van 37 t. h. op het vorig jaar.

Het productieniveau van einde December zal waarschijnlijk niet kunnen gehandhaafd worden, voornamelijk uit hoofde van gebrek aan cokes. Buitendien, dient een merkelijke stijging vermeld van de kostprijzen, voortvloeiende uit de prijzen der brandstof en de hoge verzekeringskosten en vrachtlonen die de uitheemsche grondstoffen belasten.

De ententen van voortbrengers hebben, voor de binnenlandsche markt, merkelijk geringer prijsverhoogingen bepaald dan voor de uitvoermarkten, aldus bijdragende tot het handhaven op de wereldmarkt van het concurrentievermogen van onze voortbrengers.

Constructie-
werkhuizen.

Het eerste halfjaar van 1939 stond in het teken van de depressie van het einde van het vorig jaar. De bestellingen aan de constructiewerkhuizen waren zeer ontoereikend om een normale bedrijvigheid te verzekeren. Voor het rollend materieel, bleef de bedrijvigheid zeer gering en beperkt tot de afwerking van de reeds ondernomen constructies; enkele aanbestedingen in België voor bruggen en geraamten hebben eenige bedrijvigheid verschaft.

Tengevolge van den oorlogstoestand, zijn de bestellingen van rollend materieel belangrijker geworden, ofschoon zij tot nog toe ontoereikend schijnen om aan de talrijke constructiewerkhuizen van ons land een bevredigende bedrijvigheid te bezorgen.

De mechanische en electrische constructiewerkhuizen kregen meer bestellingen en kennen thans een goede bedrijvigheid.

Het begin van de vijandelijkheden bracht groote verwarring op de markt der niet-ijzerhoudende metalen.

Niet-
Ijzerhoudende
metalen.

De Metaalbeurs te Londen werd onmiddellijk gesloten en een systeem voor controle van de prijzen en toepassing van vergunningen werd ingesteld.

Van den anderen kant, is de bevoorrading van de fabrieken een ingewikkeld vraagstuk geworden, tengevolge van de belemmeringen aan het vrije verkeer van goederen naar ons land en van de moeilijkheden van het zeetransport.

Bij wijze van voorzorg, werden in verscheidene landen, waar tot nog toe geen reglementeering bestond, maatregelen getroffen houdende een absoluut uitvoerverbod of een strenge beperking van den uitvoer van niet-ijzerhoudende metalen, hetgeen dan ook onze bevoorrading nog heeft vermoeilijkt.

De schorsing van de noteeringen op de Londensche markt belet ons de gewone vergelijkende tabel der koersen op te maken. Merken wij nochtans op dat de noteeringen, gedurende de acht eerste maanden van 1939, niettegenstaande een groeiende vraag voor het verbruik, geen aanmerkelijke veranderingen hebben vertoond tegenover de koersen van het begin van het jaar.

De Engelsche overheden hebben de koersen van het koper, van het lood en van het zink als volgt vastgesteld:

Vanaf 1 September 1939 :	KoperP.st.	51.—
	Lood	16.12.6
	Zink	15 —
Vanaf 19 December 1939 :	KoperP.st.	62.—
	Lood	25.—
	Zink	25.15.—

Koper.

Het kopercartel heeft de productiequota van haar leden als volgt vastgesteld : van 1 Januari tot 28 Februari 100 t. h.; van 1 Maart tot 15 Augustus, 95 t. h. en van 16 Augustus tot 30 September, 105 t. h.

Op 1 October, werd deze quota in principe op 120 t. h. gebracht. In de praktijk, zijn de controlemaatregelen van het Cartel geschorst en eveneens de publiceering van ambtelijke statistieken.

Op 31 Juli 1939, waren de stocks (deze van Japan en Rusland niet inbegrepen), van 415.000 metrieke ton op 31 December 1938, tot 444.000 metrieke ton aangegroeid, waarvan 287.000 ton in de Vereenigde Staten en 157.000 ton in de andere landen.

Met uitzondering van beide hooger genoemde landen, bedroeg de wereldproductie over de zeven eerste maanden van het jaar, 1.070.000 ton en het verbruik 1.040.000 ton.

De sterke vraag voor de behoeften van de oorlogsindustrieën heeft dit klein overschot van de productie op het verbruik wellicht in een tekort veranderd.

Tin.

Het rythme van het tinverbruik bleef, gedurende het eerste halfjaar, nagenoeg onveranderd doch, gedurende het tweede halfjaar, werd het verbruik tengevolge van den internationalen toestand aanzienlijk opgedreven.

De door het Internationaal Comité van het Tin bepaalde uitvoerquota steeg dan ook van 35 t. h. tot 40 t. h., gedurende de twee eerste kwartalen; tot 120 t. h. en 100 t. h. gedurende het derde en het vierde kwartaal. De bufferstock, gedurende het eerste kwartaal nog met een extra-quota van 10 t. h. aangevuld, werd sedertdien bijna geheel verkocht.

Dank zij de politiek van beperking der productie, steeg de officieele noteering allengs van ongeveer 215 pond sterling, in het begin van het jaar, tot 230 pond sterling op einde Juni. Door de matigende werking van den Bufferstock, werd de koers op dit niveau gestabiliseerd en, sedert den aanvang van de vijandelijkheden, door tusschenkomst van de Engelsche overheden daarop gehandhaafd.

Door deze reglementeering, verloor de noteering van Londen elke internationale beteekenis.

Op 11 December, werd het besluit genomen de maximum-prijs van het tin af te schaffen en op 31 December, bereikte de koers 247:17:6 pond sterling.

De wereldproductie over 1939 bedroeg ongeveer 186.000 M. T., het verbruik ongeveer 168.000 M. T. en, op 31 December 1939, werd de zichtbare stock op 38.300 M. T. geraamd.

De productiequota over het eerste kwartaal 1940 werd op 120 t. h. vastgesteld.

Vergeleken met 1938, bleef de Belgische voortbrenging van lood over de negen eerste maanden van 1939 onveranderd. De gezamenlijke productie over het jaar zal ongeveer 80.000 ton bedragen.

Lood.

Naarmate de gebeurtenissen die den oorlog voorafgingen zich afspeelden, nam de vraag toe en verbeterden de koersen.

Sedert het uitbreken van de internationale crisis, zijn de noteeringen te Londen geschorst en zijn er ook geen wereldprijzen meer, daar de huidige prijzen elke bepaalde basis missen.

In de maand Mei werd, in Engeland, de verhooging toegepast van de invoerrechten op zink in baren; deze werd sedert lang door de Engelsche producenten aangevraagd. Het recht werd van 12/6 tot 30/ opgevoerd.

Zink.

Tot in Augustus, werd de Belgische productie op een normaal niveau gehandhaafd. Gedurende de internationale spanning die den oorlog voorafging, werd een buitengewone vraag naar fijn- en electrozink waargenomen. Daarentegen, blijft de afzet van gewoon zink een steeds zorgwekkend vraagstuk.

In België, bedroeg de productie in 1939, 185.700 M. T.

Het electriciteitsverbruik dat in 1938 met 2 t. h. geslonken was, heeft deze achteruitgang in 1939 teruggewonnen. Hieruit mag niet worden

Electriciteits-
bedrijven.

afgeleid dat de economische bedrijvigheid na deze twee jaar weer denzelfden graad van voorspoed heeft bereikt. Inderdaad, de verbruikscurve van electrischen stroom kan alleen na het aanbrengen van een belangrijk correctief als hoogtemeter van den voorspoed worden beschouwd : onder stabiele economische omstandigheden, neemt het stroomverbruik geregeld toe, dank zij de nieuwe toepassingen van de electriciteit en de geleidelijke vervanging van andere krachtbronnen door electrischen stroom, van meer zuinige en soepele toepassing. De statistieken over de jongste jaren toonen aan dat deze vermeerdering van het stroomverbruik, onder stabiele economische omstandigheden, op ongeveer 6 t. h. 's jaars kan geraamd worden.

Het ware aldus verkeerd de, sinds October, ingevoerde vervanging van de stoomtractie door de electrische voor het lokaalverkeer op de spoorweglijn Brussel-Antwerpen, als een teeken van economische bedrijvigheid te beschouwen. Doch, dit feit is belangwekkend door de gunstige uitslagen van de toepassing van electrische tractie op deze lijn. De Nationale Maatschappij van Belgische Spoorwegen heeft dan ook het ontwerp opgevat verscheidene spoorlijnen rond Brussel, met een totale lengte van circa 200 Km., te electrificeeren, zoodra de omstandigheden het zullen toelaten.

Voor het verwezenlijken van dit programma, zal zij reeds kunnen beschikken over de belangrijke middelen voorzien in de overeenkomst, gesloten op 30 November ll. tusschen den Staat en de Electriciteitsvennootschappen.

Door een financieele bijdrage van 100 miljoen en een uitzonderlijke reductie op den verkoopprijs van den stroom voor de tractie, zullen deze vennootschappen de taak van de Nationale Maatschappij aanzienlijk vergemakkelijken. De nieuwe industriele bedrijvigheid die het land hierbij zal vinden en de verbetering van de nationale uitrusting zullen veel doelmatiger blijken dan de opbrengst van een speciale taxe op de electriciteit.

Voorts, is de verbintenis door de electriciteitsbedeelers tegenover den Staat aangegaan, hun afnemers later in hun winsten deelachtig te maken bij middel van een progressieve vermindering van de tarieven, een blijk van schranderheid.

Het is te wenschen dat de opofferingen die de vennootschappen zich aldus getroost hebben, eindelijk de ongezonde atmosfeer verwijderen waarin deze nijverheid nu sinds twee jaar door de bedreiging van een ongepaste wijziging van haar statuut of van een uitzonderingsbelasting verkeert.

Tijdens de acht eerste maanden van 1939, zijn de bestellingen en de productie, vergeleken bij de overeenstemmende periode van vorig jaar, aanzienlijk gestegen. Sinds de maand September, is de bedrijvigheid tengevolge van de internationale gebeurtenissen echter afgenomen.

Vensterglas-
industrie.

De verkoopprijzen aan den uitvoer konden verhoogd worden; daarentegen, is een aanzienlijke stijging van den kostprijs ingetreden.

Na in 1938 een zeer moeilijken tijd te hebben doorgemaakt, vertoonde de scheikundige industrie, gedurende het eerste halfjaar van 1939, een uitgesproken verbetering; dit was voornamelijk het geval in de stikstof-industrie.

Scheikundige
nijverheid.

Sinds het uitbreken van den oorlog, hebben de internationale verstandhoudingen, waaraan oorlogvoerende landen deelnamen, een einde genomen; elke beperking is aldus weggevallen en de productie kon dan ook gedurende het laatste kwartaal vrijelijk worden opgevoerd. Daar de concurrentie op de uitvoermarkt in sterke mate verminderd is, schijnt de hoop gerechtvaardigd dat, trots het wegvallen van de internationale verstandhoudingen, de nijverheidstakken die door deze overeenkomsten geregeld werden de oorlogsperiode in bevredigende voorwaarden zullen kunnen doorbrengen.

De fabricage van zwavelzuur, die een belangrijke plaats inneemt in

de Belgische scheikundige industrie, is vooral afhankelijk van de invoermogelijkheden van ertsen en hoofdzakelijk van blende en pyriet; sinds het uitbreken van de vijandelijkheden, zijn deze invoeren aanmerkelijk verminderd.

Katoenindustrie. Tijdens het jaar, kende de katoenmarkt zeer verschillende tendenzen. Een bedrijvigheid van gemiddelden omvang en ongunstige verkoopprijzen kenmerkten de acht eerste maanden. In September, werd een groote bedrijvigheid bereikt, op aankopen veroorzaakt door de toen heerschende paniekstemming.

Voor het oogenblik, is de activiteit beperkt tot de levering van kledingstukken en militaire uitrustingen. De uitvoer naar de Zuid-Amerikaansche Staten is zoo goed als stopgezet; deze landen doen hun aankopen bij voorkeur in de Vereenigde-Staten, ten einde de hooge scheepsvrachten en molestrisico's te vermijden.

Vlasnijverheid. In den loop van de acht eerste maanden, heeft de vlasnijverheid voor de reeds hooger aangehaalde redenen, immer nog met groote moeilijkheden te kampen gehad; de bedrijvigheid van de fabrieken bleef op een laag niveau.

De toestand veranderde schielijk na het uitbreken van het internationaal conflict. De Belgische spinnerijen kunnen, op hun stocks, belangrijke bestellingen uitvoeren zoowel voor het binnenland als voor het buitenland.

Sindsdien is een nieuw en dringend gevaar opgedaagd. Het volledig gebrek aan Oost-Europeesch vlas richtte al de verbruikende landen tot de Belgische markt. De prijzen van de grondstof zijn zóó hoog gestegen dat onze spinnerijen aan hun aankopen moeten verzaken; deze zijn, trouwens, zoo goed als onmogelijk geworden, daar het meeste beschikbaar vlas uit ons land werd weggehaald.

De schaarschte aan grondstoffen doet zich reeds voelen; talrijke spindels en weefgetouwen liggen stil en deze toestand kan nog verergeren.

In de wolnijverheid bleven de bedrijvigheid en de uitslagen tot einde Augustus 1939 betrekkelijk gunstig. Wolnijverheid.

Tengevolge van de oorlogsverklaring, de schorting der termijnverhandelingen en de moeilijkheid grondstoffen aan te voeren, stegen de noteeringen voor gekamde wol, « Antwerpen termijn », tusschen 1 September en het einde van het jaar, van 80 tot 100 t. h.

Bij gebrek aan grondstoffen, liggen de wasscherijen en kammerijen thans bijna volledig stil, terwijl de spinnerijen nog talrijke bestellingen uit te voeren hebben.

Voor de wolnijverheid zal de naaste toekomst afhangen van de overeenkomsten die zullen kunnen afgesloten worden voor den invoer van grondstoffen.

Tot September 1939, werkte het reederijbedrijf normaal, niettegenstaande eenigen achteruitgang tegenover het vorig jaar. Zeevaart

De vijandelijkheden hebben dit bedrijf echter ontwricht. De oorlog, die vooral ter zee met groot hevigheid woedt, heeft de vloot van de neutrale landen grootendeels lamgelegd, de diensten gedesorganiseerd, winstgelegenheden doen missen en schepen en bemanning aan wreede gevaren blootgesteld. Dit alles, heeft onmiddellijk de vrachtlonen en de verzekeringskosten zeer scherp doen stijgen en aldus een verhooging van de kosten voor levensonderhoud met zich gebracht.

De Compagnie Maritime Belge heeft drie schepen verloren : de « Alex Van Opstal » en de « Josephine-Charlotte », op mijnen gelooopen, en de « Kabinda », gestrand. Deze schepen waren verzekerd.

Trots de bewogen omstandigheden, heeft de Compagnie Maritime Belge haar programma voor nieuwbouw doorgevoerd; zij heeft aan de Cockerill-werven drie nieuwe eenheden van ongeveer achtduizend ton besteld. Voorts, is haar vloot met twee andere schepen vermeerderd.

Ofschoon de huidige gebeurtenissen het reederijbedrijf benadeelen, blijven de uitslagen van de Compagnie Maritime Belge bevredigend.

De toestand van de Kolonie.

In Congo, werden de twee stadiums van de economische evolutie bijzonder gevoeld.

Handhaving
van de
productieve
bedrijvigheid.

Tijdens de acht eerste maanden heerschte voortdurend een gedrukte tendenz, ternauwernood gematigd door de aktie van de overeenkomsten tot regeling van sommige mijnbouwproducten.

Niettegenstaande deze loomheid, door de reeds heerschende depressie nog verscherpt, werd geen noemenswaardige verslapping in de productieve bedrijvigheid van de Kolonie waargenomen. Aldus; werd andermaal de gunstige verbreiding van Congo's hulpmiddelen bevestigd, die toelaat een tijdelijken achteruitgang van de mijnbouwproductie te compenseeren door een uitbreiding van de landbouwproductie.

De handelsomzet van de Kolonie over het jaar 1939 had dan ook, uiteindelijk, zooniet in tonnenmaat dan toch in waarde, dezen van 1938 sterk kunnen benaderen.

Invloed
van de
Europeesche
crisis.

De economie van Congo werd geschokt door de internationale gebeurtenissen die verwarring teweegbrachten in de handelsbetrekkingen, in het vervoer ter zee, in de gebruiken van het meerendeel der markten en in de bevoorradingsbronnen; deze toestand had dadelijk zijn terugslag zoowel op de verkoopprijzen als op de verscheidene gegevens van den kostprijs.

De Kolonie
in dienst van
het land.

Onder deze voor België en Kolonie zoo ernstige omstandigheden, hebben de particuliere bedrijven zich onmiddellijk ten dienste van het Moederland gesteld. Bij het kwijten van een uiterst kiesche taak, zijn zij bereid andermaal het bewijs te leveren van hun aanpassingsvermogen

en van de krachtdadigheid waarmede zij tot de economische ontwikkeling van Congo hebben bijgedragen. Zij zullen steeds voor oogen houden dat België en Congo er alle belang bij hebben een zoo nauw mogelijk aanvullende economie te bezitten; alléén, onder den drang van bijzondere noodwendigheden, — en dan nog tijdelijk — , zou van dezen stelregel afgeweken worden.

Gezien de heerschende onzekerheid, hadden de koloniale maatschap-
pijen reeds zekere schikkingen getroffen tot vrijwaring van hun finan-
cieele en economische belangen; zij konden er dan ook meestal bij blij-
ven enkele aanvullende maatregelen te treffen om te voorzien in de
moeilijkheden geschapen door de internationale verwickelingen.

Vrijwaringsmaat-
regelen.

Het nagestreefde doel is, de economie van Congo gaaf te houden en zelfs nog te versterken, opdat deze gedurende de verwarde tijdsomstandig-
heden die wij thans beleven, de Kolonie en België in de hoogst mogelijke mate dienstig weze.

Met dit inzicht werden reeds, vóór de maand September, talrijke maat-
regelen getroffen, onder meer de aanvulling van de bevoorradingen in
Afrika en de inkrimping van zekere bedrijvigheden ten gunste van an-
dere met hooger nut.

Andere maatregelen, ingegeven door de jongste gebeurtenissen en na-
melijk door de vervoermoeilijkheden, zijn er op gericht, in geval van
nood, tijdelijk in Congo meer eind- of halfproducten te kunnen vervaar-
digen en zekere bevoorradingen door middel van plaatselijke hulpbron-
nen te verzekeren.

Het is voor de Kolonie een plicht in de eerste plaats België te voor-
zien in grondstoffen noodig voor zijn eigen verbruik of voor de verwer-
king in eindproducten, die ook als ruilmiddel kunnen dienen in het goede-
renverkeer met het buitenland.

Rechtstreeksche
hulpverlening
aan België.

In tijd van oorlog, is de levering van grondstoffen, inderdaad, voor het
economisch leven van het land van het hoogste belang.

Onder deze grondstoffen komen, vooreerst, de voedingswaren (suiker, amandels, palmvruchten, palm-, katoen- en aardnootolie, koffie, cacao, rijst, aardnoten, bananen en ooft; maïs, lijnkoeken, meel en granen) zoomede de producten die veel Belgischen handarbeid bezorgen (katoen, vezelstoffen, sisal, raffia, copal, rubber, huiden, diamanten en allerlei ertsen).

Alle pogingen hiertoe aangewend, hangen hoofdzakelijk af van een veilig en snel verkeer ter zee alsook van behoorlijk samengestelde scheepsladingen uit Congo.

Onrechtstreeksche
hulp
aan België.

In gewone tijden.

De hulp die de Kolonie het moederland kan verleenen beperkt zich echter niet daarbij; daarvan leveren de handelsstatistieken van Congo een treffend bewijs. Sinds enkele jaren, vertoont de handelsbalans van de Kolonie een aanzienlijk krediet-saldo, hetzij ruim 1 milliard frank per jaar; in werkelijkheid, bedraagt het nagenoeg tweemaal dit bedrag. In normale tijdsomstandigheden, worden drie vierden van de Congoleesche producten naar België verzonden, waar ze in verschillende verhoudingen behandeld of verwerkt worden; na inlijving van loonen en verscheidene vergeldingen, worden hiervan groote hoeveelheden weer uitgevoerd. Van den anderen kant, bereiken de Congoleesche aankopen van Belgische waren en materieel een verhouding van 50 t. h. van den gezamenlijken invoer van de Kolonie die, voor de drie laatste jaren te zamen, ruim drie milliard frank bereikten; daarbij komt nog de bijdrage van de Kolonie aan de bedrijvigheid van de Belgische zee- en luchttransportbedrijven, aan de verlaad-ondernemingen, verzekeringen, banken, enz.

Enkele cijfers zullen best deze korte aanhaling verduidelijken :

- de katoenproductie van Congo over 1938, vertegenwoordigde in Europa een afzetwaarde van 300 miljoen frank; de helft van deze productie werd in Belgische spinnerijen en weverijen verwerkt;
- de ruwe diamant door de mijnbouwwerken van de Kolonie opgele-

verd en door de Antwerpsche slijperijen bewerkt, werd in het buitenland verkocht tegen een gemiddeld bedrag van 400 miljoen frank per jaar.

— de twee voornaamste metalen door de Kolonie voortgebracht : koper en tin, alsmede de metalen getrokken uit zekere koper- of tinhoudende ertsen, bereikten, over de 3 laatste jaren, een gemiddelde waarde van circa anderhalf milliard frank.

— sedert enkele jaren schommelt de goudproductie rond 15.000 kg. per jaar, ter waarde van nagenoeg een half milliard frank; zij versterkt regelmatig de dekking van onze munt.

In oorlogstijd, zal België natuurlijk van deze hulpbronnen voortge-

In oorlogstijd

nieten, doch vorm en omgang van deze bijdrage dienen aan de dringende behoeften van 's lands bevoorrading te worden aangepast.

Binnen het kader van de handelsvrijheid die het Conventioneel Congo-bekken regeert, zullen door de Congoleesche nijverheid en handel geen pogingen onbeproefd gelaten worden om, zoo mogelijk, nog ruimer beroep te doen op goederen van nationale herkomst. Van hun kant, zijn de Belgische industrieelen bereid hun installaties aan te passen voor de verwerking van verscheidene grondstoffen uit de Kolonie. Voortaan, zullen de olieachtige producten, waarvan de uitvoeren in 1938, 170.000 ton bedroegen, geheel voor de behoeften van de margarine-fabrieken en zeepziederijen worden voorbehouden, in vervanging van uitheemsche vetten. De Congoleesche katoen, waarvan de productie 40.000 ton bereikt, hetzij nagenoeg de helft van de Belgische consumptie, zal aan de textielfabrieken van het land worden voorbehouden. De Congoleesche suiker (die 15.000 ton benadert) is grootendeels voor 's lands voedselvoorziening beschikbaar, evenals de koffie (20.000 ton), de rijst (1.600 ton), de cacao (1.400 ton), de bananen en fruit (1.700 ton), de maïs (24.000 ton), de zaadkoeken, meel en granen (8.500 ton).

Buitendien, zal de bevoorrading van België in ruwe grondstoffen zooals koper, tin, diamanten, copal, ivoor volkomen verzekerd blijven,

terwijl het aandeel van andere Congoleesche producten zooals hout, jute, rubber, huiden, enz., steeds zal stijgen.

De huidige omstandigheden stellen de krachtige en soepele economische structuur van de Kolonie in het licht. De hoop die het moederland in haar heeft gesteld, in een moeilijke periode van haar bestaan, zal niet worden teleurgesteld.

**Nieuwe
bedrijvigheden.**

Indien haar krachtinspanningen uit het verleden deze hoop reeds rechtvaardigen, mag de Kolonie ook nog bogen op de onverpoosde initiatieven die op haar grondgebied worden ondernomen, zoowel in landbouw als in mijnbouw.

**Verscheidene
plantages.**

Op gebied van landbouw, breiden de bestaande ondernemingen zich geleidelijk uit, terwijl zij tevens meer belang stellen in de cultuur van industrieele gewassen (palmboomen, oliepalmen, koffiestruiken, rubberplantages, enz.) waarvan de opbrengst veelbelovend is, mits inachtneming van een gestadige perfectionneering van de teeltmethodes en van een intensieve bevordering van de vruchtbaarheid.

In dit verband, heeft een deskundige Engelsch-Belgische groep de uitvoering ondernomen van een uitgebreid programma voor aanplanting van oliepalmen. Voorts, heeft een Belgische groep, die in andere koloniën waar zij dezelfde bedrijvigheid uitoefent een benijdenswaardige faam verworven heeft, den aanleg ondernomen van uitgestrekte heveaplantages.

Met deze beide nieuwe ondernemingen, zullen de door Europeanen beplante area's, in onze Kolonie, 200.000 Ha. bereiken. Daarbij wordt geen rekening gehouden met de katoenteelt, aan de inlanders onder leiding van de Overheidsdiensten en van cultuur-deskundigen toevertrouwd; deze bedraagt ongeveer 360.000 Ha.

Op gebied van mijnbouw, dienen in de eerste plaats vermeld, de gestadige opzoekingen die de mijnbouwondernemingen meestal in staat stellen hun reserves weder aan te vullen, minstens in de mate van de jaarlijks uitgedolven ertsen. Opzoekingswerken voor petroleum zijn ondernomen. Andere onlangs opgerichte ondernemingen zetten eveneens opzoekingen voort, soms met bemoedigende aanwijzingen. Aldus groeit de rijkdom van Congo's aardschoot, van jaar tot jaar, aan.

Minerale
opzoekingen.

Het losbreken van het Europeesch conflict heeft een diepen terugslag gehad op de houding van de handelsmarkten en op de vraag voor de meeste grondstoffen. Het, wellicht voorloopig, uitblijven van den regelenden invloed van de verscheidene internationale markten, waarvan enkele onder de voornaamste thans in gesloten kring werken, kan gevaar in zich sluiten.

De
handelsmarkten
op het einde
van het boekjaar.

Ook de verhooging van de productiequota voor de metalen, geregeld door overeenkomsten tusschen belangrijke internationale groepen, is voor de economie van Congo van het grootste belang. De voortbrenging van koper geschiedt thans op den voet van 160.000 ton per jaar.

Voor het tin werden de productiequota meermalen aanzienlijk gewijzigd: door deze wijzigingen werd de toegelaten tinuitvoer van de Congoleesche vennootschappen, over 1939, op ongeveer 10.000 ton bepaald.

Hierbij dient vermeld dat, bij de uitvoering van een raffineeringsprogramma aan de huidige omstandigheden aangepast, de koper- en tinproducenten gebruik hebben kunnen maken van de uitrusting van zekere groote plaatselijke instellingen. Ook het vraagstuk van den verkoop heeft, over 't algemeen, een bevredigende oplossing gevonden.

De snelle toeneming van de vraag moest onvermijdelijk een sterke stijging van de marktnoteringen meebrengen. Deze heropleving moet beschouwd worden in het licht van de gevoelige verhooging der productiekosten en bijkomende uitgaven en van allerhande moeilijkheden

voortspruitende uit de internationale gebeurtenissen. Onder deze moeilijkheden dienen vermeld, de trage en gevaarlijke zeeverbindingen, vooral met Europa; de nationale reederijen stellen alles te werk om aan deze zware hindernissen te verhelpen.

*

* *

Wij gaan over tot het onderzoek van de balans :

PASSIVA

Balans.

<i>A. tegenover de Vennootschap zelf :</i>	
<i>Maatschappelijk Fonds: 636.800 Reservedeelen . . . fr.</i>	796.000.000, »
Niet beschikbare uitgifte- premie. »	288.000.000, »
Reservefonds »	876.210.000, »
	fr. 1.960.210.000, »
Provisie fr.	42.000.000, »
<i>B. van de Vennootschap tegenover derden :</i>	
Obligaties van de Société Générale. fr.	332.919.000, »
Obligaties 3 t. h. van de Manufactures de Glaces »	295.000, »
Obligaties 3 t. h. van de Ch. de fer du Nord de la Belgique. »	7.406.000, »
Obligaties 4 t. h. van de Banque Belge p' l'Etranger »	2.500.000, »
Deposito's op termijn van Filialen »	512.343.289,95
	855.463.289,95
Crediteure rekeningen en diversen fr.	51.883.938,30
Orderekeningen :	
Diverse rekeningen . . . fr.	742.094.723,65
Statutaire Borgtochten . . »	Pro Memoria
	742.094.723,65
Winstsaldo fr.	43.268.400, »
	Totaal. . fr. 3.694.920.351,90

ACTIVA

Gebouwen en meubilair. fr.	15.000.000, »
Portefeuille :	
Obligaties fr.	5.110.400, »
Aandeelen in verscheidene vennootschappen . . . »	2.592.871.758,72
	2.597.982.158,72
Te verzilveren waarden :	
Syndicaten, Participaties en Titels fr.	136.051.614,37
Bankier »	81.216.320,06
Rekeningen-courant en diversen »	122.575.535,10
Orderekeningen :	
Diverse rekeningen . . . fr.	742.094.723,65
Statutaire Borgtochten . . »	Pro Memoria
	742.094.723,65
	Totaal. . fr. 3.694.920.351,90

Passiva
Maatschappelijk
fonds.

Op 1 Januari 1939, bedroeg het maatschappelijk fonds, vermeerderd met de statutaire voorafnemingen op de winst over 1938 fr. 1.960.210.000, »
 vertegenwoordigd door 636.800 Reservedeelen en
 begrijpende : het eigenlijk kapitaal groot . . . fr. 796.000.000, »
 en de Reserves » 1.164.210.000, »

Op de winsten over 1939, wordt het statutair bedrag voorafgenomen van fr. 3.150.000, »
 zoodat het maatschappelijk fonds zal bedragen . fr. 1.963.360.000, »

Zooals wij verder uiteenzetten, moet een belangrijk gedeelte van onze Reserves tijdelijk beschouwd worden als tegenzijde van de waardevermindering van onze Portefeuille, op de basis van de beursnoteeringen per 31 December 1939.

Ten aanzien van het voorloopig karakter van deze waardevermindering, hebben wij het niet gelegen geoordeeld het bedrag van deze waardevermindering, ter groote van 24,37 t. h. of ongeveer 666.500.000 frank, op onze Reserves terug te nemen.

Opvorderbaar
op termijn.

Op termijn is opvorderbaar fr. 855.463.289,95
 samengesteld als volgt :
 de obligaties voor. fr. 343.120.000, »
 de deposito's van Filialen voor . fr. 512.343.289,95

In 1939, hebben wij de uitgifte besloten, tegen species of in hernieuwing van verschenen obligaties, van een bedrag groot 100 miljoen frank in obligaties 4 1/2 t. h. terugbetaalbaar vier jaar na datum van uitgifte.

Op 31 December 1939, bereikt het uitstaande bedrag aan obligaties fr. 343.120.000, »
 tegen, op 31 December 1938 . » 329.249.500, »
 hetzij een vermeerdering van . fr. 13.870.500, »

Na afrekening van lasten, belastingen en allerlei, en inclusief de vorige overdracht van fr. 11.810.137,43, bedraagt het winstsaldo over het boekjaar 1939, 108.268.400 frank.

Winsten
en Verliezen.

De internationale toestand en vooral de gebeurtenissen in Tsjecho-Slowakije en in Polen, hebben nadeelige gevolgen gehad voor enkele aldaar gevestigde ondernemingen waarin wij belangen bezitten. Het is vooralsnog onmogelijk juiste berekeningen te doen aangaande de bedragen die zullen moeten uitgetrokken worden om daarin te voorzien en daar, onder de huidige tijdsomstandigheden, de grootste omzichtigheid geboden is, stellen wij U voor enkel het statutair dividend van 5 t. h. (hetzij fr. 62,50 per Reservedeel) uit te keeren en de overblijvende winst, hetzij 65 miljoen frank, aan afschrijvingen te besteden tot beloop van 23.000.000 frank en het resteerende bedrag van 42.000.000 frank op een provisierekening voor gegeven waarborgen te boeken.

Na op het winstsaldo van	fr. 108.268.400, »
het voornoemd bedrag van 65 miljoen te hebben uitgetrokken, zou er aldus een saldo overblijven van	fr. 43.268.400, »
dat als volgt zou worden uitgekeerd :	
aan het Reservefonds	fr. 3.150.000, »
Statutair dividend van 5 t. h. op 636.800 Reserve-deelen, of fr. 62,50 per titel	fr. 39.800.000, »
Aan het Weldadigheidsfonds	fr. 318.400, »
Totaal.	fr. 43.268.400, »

De coupon (N^r 36) van het Reservedeel over het boekjaar 1939 zou betaalbaar zijn met fr. 62,50 netto vanaf 1 Maart 1940.

Daar onze onroerende bezittingen geen wijziging hebben ondergaan, worden zij in de balans tegen hetzelfde bedrag als vorig jaar opgenomen, hetzij fr. 15.000.000, »

Activa.

Portefeuille « Obligaties ». De Portefeuille van Obligaties staat te boek voor een onveranderd bedrag van fr. 5.110.400, »

Aandeelen van verscheidene vennootschappen. De Portefeuille van Aandeelen van verscheidene Vennootschappen komt op de balans met . . fr. 2.592.871.758,72 in vermeerdering met fr. 44.965.506,15 op de cijfers van vorig jaar.

Wegens de liquidatie van de Luxemburgsche vennootschap « Copalux », zijn de titels van deze vennootschap in onze Portefeuille door 14.400 aandelen Arbed en 4.500 aandelen Hadir vervangen.

Wij hebben ingeteekend op :

55.014 aandelen in de kapitaalvermeerdering van de Charbonnages de Houthaelen waarop, in 1940, nog 170 frank per titel moet worden gestort.

36.475 preferente aandelen van 1.000 frank van de Société des Cristalleries du Val-Saint-Lambert, bij de financiële reconstructie van deze vennootschap. Onze 10.000 oude aandelen werden in winstaandeelen omgevormd en zijn in onze boeken « Pro Memoria » opgenomen.

Tengevolge van de splitsing van de aandelen Société des Hauts Fourneaux et Forges de la Providence, zijn onze 15.000 aandelen van 1/50.000^e, door 30.000 aandelen van 1/100.000^e vervangen.

Ten slotte, heeft de Banque Hypothécaire Franco-Argentine haar kapitaal met 50 t. h. vermeerderd, door inlijving van haar vrije reserves; onze 8.300 aandelen van 500 frank waarop 250 frank gestort, zijn derhalve veranderd in 8.300 aandelen van nominaal 750 frank, waarop 500 frank gestort.

Dit jaar, hebben wij onze heel bijzondere aandacht gewijd aan den inventaris van onze Portefeuille van Aandeelen.

De toeneming van de internationale spanning die uitgelopen is op de tragische gebeurtenissen van deze laatste maanden, heeft natuurlijkerwijze

het vertrouwen ondermijnd en de financieele markten van Europa zóó diep geschokt dat de Beursnoteeringen — vooral deze van de Beurs van Brussel — ten huidige dage, geen rekening meer houden noch van de intrinsieke waarde, noch van de opbrengst van de beste titels van de Noteeringslijst.

Vroeger, heeft de inventaris van onze Portefeuille van Aandeelen op basis van de laatste noteeringen vóór de Balans, steeds een wezenlijke meerwaarde doen uitschijnen.

Ongetwijfeld, zouden wij de waardeberekeningen niet uitsluitend op basis van de gedeprecieerde Beursnoteeringen hoeven te doen, daar onze beleggingen een permanent karakter hebben en wij deelnemen aan het beheer van de ondernemingen waarin wij belangen bezitten, zoodat wij beter dan de beurscliënteel, de intrinsieke waarde en de toekomstmogelijkheden van bedoelde titels kunnen beoordeelen.

Doch, in de onzekere tijden die wij beleven, zijn vooruitzichten betreffende de toekomst van een onderneming zeer onbetrouwbaar, wijl de meest gematigde berekeningen tengevolge van de gebeurtenissen verkeerd kunnen uitvallen terwijl, anderzijds, ook nieuwe omstandigheden een onvoorziene voorspoed kunnen veroorzaken.

Onder deze voorwaarden, is het verkieslijker bij de gewone waardeeringmethodes te blijven, zoodat wij tot de vaststelling gekomen zijn dat onze Portefeuille van Aandeelen, volgens de gedeprecieerde noteeringen van 31 December 1939, een minwaarde vertoont van 24,37 t. h. of ongeveer 666.500.000 frank.

Er dient opgemerkt dat, buiten de algemeene oorzaken in verband met den toestand van de markt, voornamelijk drie categorieën waarden door de daling getroffen werden :

- de aandeelen van Belgische banken,
 - de electriciteitwaarden,
 - de Luxemburgsche waarden;
- de eerste, als gevolg van de overdreven beperkingen van de bedrijvig-

heid aan de particuliere banken sedert 1935 opgelegd; de tweede, ten gevolge van de tusschenkomsten van den Staat op gebied van electriciteitsproductie en -bedeeling; de Luxemburgsche waarden, uit hoofde van de ongerustheid over hun fabrieken en instellingen in de nabijheid van de krijgszone gelegen.

De gezamenlijke minwaarde die wij voor tijdelijk houden en die hoofdzakelijk is toe te schrijven aan de huidige tijdsomstandigheden, is ruimschoots gecompenseerd door onze Reserves.

Syndicaten. Participaties en Titels.	Deze post staat op de balans met fr.	136.051.614,37
	in vermindering met fr. 7.650.881,19 op het bedrag van 31 December 1938, tengevolge van liquidaties en afschrijvingen op diverse titels en participaties.	
Rekeningen- courant en diversen.	De debiteure rekeningen-courant en diversen be-	
	dragen fr.	122.575.535,10

*
**

Hierna geven wij eenige inlichtingen over de bijzonderste Vennootschappen waarin de Société Générale belangen heeft.

I.— BANKEN.— KREDIETINSTELLINGEN.— VERZEKERINGEN.

Banque de la Société Générale de Belgique. — De algemeene malaise, veroorzaakt door den politieken toestand in Europa en door omstandigheden aan ons land eigen, heeft in 1939 voortdurend toegenomen om, in het begin van September, haar hoogtepunt te bereiken.

In deze troebele omstandigheden, hebben de cliënten zich meer dan ooit van elke geldbelegging op min of meer langen termijn onthouden. Zij geven er de voorkeur aan onmiddellijk beschikbaar geld te bezitten.

Deze toestand heeft de kapitaalmarkt zeer sterk beïnvloed; de zakenstilstand was om zoo te zeggen volledig.

Evenals vorig jaar, heeft de Bank het noodzakelijk geacht voortdurend zeer overvloedige liquide middelen in kas te houden. Al deze omstandigheden hebben een achteruitgang van de renderende verrichtingen van de Bank veroorzaakt. Verder, heeft de daling van de Staatsfondsen eveneens een terugslag gehad op de uitslagen van het boekjaar, waarvoor de Raad van Beheer een dividenduitkeering van 5 t. h. zal voorstellen, betaalbaar met 25 frank netto.

De **Banque d'Anvers** heeft den invloed blijven ondergaan van de gedruktheid in onze handelsstad.

De Raad van Beheer zal een dividenduitkeering van 10 t. h. voorstellen over het boekjaar 1939.

Banque Belge pour l'Etranger (Extrême-Orient). — Het voortduren van het Chineesch-Japansch conflict, de verwarring van de munten en de belemmeringen aan de verkeersmiddelen hebben de zakencentra verplaatst en de operaties aldus bemoeilijkt.

De uitslagen van het boekjaar 1938-1939 waren nochtans zeer gunstig; zij hebben toegelaten een dividend van 5 t. h. te betalen en 1.000.000 frank aan een tijdelijke provisie voor uitgaven te besteden.

Banque Belge pour l'Etranger (Overseas) Ltd. — Niettegenstaande de verslapping van de zaken, waren de uitslagen van het boekjaar 1938-1939 zeer bevredigend; zij hebben toegelaten een onveranderd dividend van 4 t. h. netto uit te keeren.

De deposito's werden ruimschoots gehandhaafd en de steeds zeer overvloedige beschikbaarheden stellen de thesaurie in staat alle kapitaalbewegingen door de internationale gebeurtenissen veroorzaakt met de grootste gemakkelijheid te beantwoorden.

Banque Belge pour l'Etranger (Paris). — De algemeene stagnatie van de zaken, gevolg van de internationale spanning die elk initiatief verlamde, hield gedurende gansch het boekjaar 1938-1939 aan.

Bij deze omstandigheden, zijn de uitslagen, alhoewel in achteruitgang, nog zeer bevredigend gebleven.

Het begin van de vijandelijkheden en het invoeren van een strenge controle op de wisselverrichtingen, zullen dezen tak van de bankbedrijvigheid onvermijdelijk aanmerkelijk verlammen.

Banque de l'Union Parisienne (Parijs). — Gedurende het boekjaar 1938, hebben de zaken van deze instelling nieuwen vooruitgang gemaakt.

De uitslagen hebben toegelaten het dividend op 30 frank bruto te verhoogen, tegen 25 frank bruto vorig jaar.

De **Banque Générale du Luxembourg** heeft den invloed ondergaan van de internationale spanning die een drukkenden invloed heeft uitgeoefend op den zakenomvang en op het handelsverkeer in het Groothertogdom.

Hoewel de Bank, onder de huidige omstandigheden, heeft noodig

geoordeeld vooral haar aandacht te besteden aan het behouden van ruime liquide middelen, hebben de uitslagen over het boekjaar, afgesloten per 30 Juni 1939, toegelaten een onveranderd dividend van 6 t. h. uit te keeren.

De **Banque d'Etat du Maroc** heeft, in 1939, een dividend van 180 frank per aandeel uitgekeerd voor het boekjaar 1938, tegen 160 frank voor de vorige boekjaren. Bij den aanvang van den oorlog, was de toestand in Marocco goed.

Creditanstalt-Bankverein. — Als gevolg van de reorganisatie uitgevoerd na de inlijving, in Maart 1938, van Oostenrijk bij het Deutsche Reich, bedraagt het kapitaal thans RM. 70.700.000, in 707.000 aandelen groot 100 RM. elk.

De Bank zet haar ontwikkeling voort en heeft over het boekjaar 1938 een dividend van 5 t. h. uitgekeerd op de aandelen en een intrest van 5 t. h. betaald op de uitstaande afschrijvingsbons.

Crédit Foncier de Belgique. — De verkoopen van gebouwde eigendommen zijn voortdurend moeilijker geworden, terwijl de landbouwgronden, dikwerf tegen stijgende prijzen, gezocht blijven.

De Crédit Foncier de Belgique is dan ook uiterst omzichtig geweest in het toestaan van nieuwe kredieten en het aanvaarden van de voorgestelde onderpanden.

Rekening houdende met de omstandigheden, heeft de vennootschap, niettemin, een aanzienlijke bedrijvigheid aan den dag gelegd.

De Raad van Beheer zal, over het boekjaar 1939, de uitkeering van een onveranderd dividend voorstellen.

Crédit Foncier d'Extrême-Orient. — De uitkeerbare winst over 1938 bedroeg 8.705.000 frank, tegen 8.337.000 frank in 1937; de volgende netto dividenden werden betaald :

aan het preferente aandeel fr.	13,73
aan het gewoon aandeel... ..	18,75
aan het oprichtersbewijs	284,50
aan het tiende oprichtersbewijs	28,45

De overplaatsing van kapitalen, van China naar de Maleische Staten, heeft toegelaten belangrijke onroerende operaties en hypothecaire leeningen af te sluiten. In de Britsche Kolonie van Hongkong, werden winstgevende verkoopen van gebouwen gedaan.

In China, bleven de grond- en hypotheekverrichtingen onbeduidend.

De andere afdeelingen van de vennootschap hebben in normale voorwaarden gewerkt.

De algemeene uitslagen zijn beïnvloed door de daling van de munten van 't Verre Oosten.

Société Belge de Crédit Maritime en Credit Maritime et Fluvial de Belgique. — Gedurende het grootste deel van het verstreken jaar, is de bedrijvigheid van de binnenvaart bevredigend en winstgevend gebleven; sinds het uitbreken van den oorlog, aarzelen vele schippers, wegens de te loopen risico's, vrachten naar de oorlogvoerende landen te aanvaarden. Tot nog toe, hebben de pogingen van de betrokken kringen om deze risico's tegen een redelijke premie te kunnen verzekeren tot geen resultaat geleid en het uitblijven van een oplossing heeft een nadeligen invloed op de meest winstgevende bedrijvigheid van de binnenvaart.

De **Société Belge de Crédit Maritime** heeft, over het boekjaar 1938, de uitkeering besloten van een onveranderd dividend van 5 t. h.

De **Crédit Maritime et Fluvial de Belgique** heeft, op haar jaarvergadering van 20 Maart 1939, besloten de sinds verscheidene jaren nagestreefde sanering van haar toestand te consolideeren, door het winstsaldo over het boekjaar 1938 geheel aan buitengewone afschrijvingen te besteden.

Société Hypothécaire Belge-Américaine. — In Argentinië, zijn de operaties van de vennootschap terug normaal geworden. Talrijke aanvragen

van hypothecaire leeningen werden haar voorgesteld, zoodat zij in ver-
richtingen van eersten rang de wederbelegging gevonden heeft van de
door terugbetaling van vroegere leeningen beschikbaar geworden kapi-
talen.

Banque Hypothécaire Franco-Argentine. — De betere vooruitzichten
voor de graancampagne werden in 1939 bevestigd, doch de prijzen wa-
ren zeer nadeelig.

De muntpolitiek van de Regeering en de maatregelen inzake het kre-
diet hebben de gevolgen van de economische depressie zeer verzacht en
toegelaten de koopkracht van de munt op de binnenlandsche markt nage-
noeg volkomen te handhaven.

Na den plotselingen val van het pond sterling tegenover den dollar,
werd de Argentijnsche peso aan deze laatste devies vastgekoppeld, tegen
den koers van pesos n/m 373,13 per 100 dollar V.S., bij aankoop van
deviezen bestemd tot vereffening van ingevoerde producten. Voor de
deviezen voortkomende van uitvoeren, werd de verkoopprijs op de amb-
telijke markt op pesos n/m 335.82 per 100 dollar V. S. vastgesteld.

De winsten over het boekjaar 1938/1939 zijn ongeveer 3 miljoen
frank hooger dan vorig jaar, hetgeen toegelaten heeft het dividend tot
130 frank bruto te vermeerderen, tegen 120 frank bruto vorig jaar.

Een buitengewone vergadering van aandeelhouders, gehouden op
17 November 1939, heeft de kapitaalvermeerdering van 75.000.000 frank
tot 112.500.000 frank, door inlijving van beschikbare reserves, goedge-
keurd. De 150.000 aandeelen van 500 frank waarop 250 frank gestort,
zijn aldus omgevormd in een zelfde aantal aandeelen groot 750 frank,
waarop 500 frank gestort.

Compagnie Belge d'Assurances Générales sur la Vie. — De innin-
gen over 1938 zijn dezelfde gebleven als in 1937, hetzij ruim 247 mil-
lioen frank.

Na afschrijvingen voor ruim 15 miljoen frank op de portefeuille van Overheidsfondsen, hebben de uitslagen nog toegelaten 9.706.000 frank uit te keeren en 1 miljoen frank aan buitengewone reserves te besteden.

Het netto dividend werd op 255 frank gehandhaafd. Evenals in 1937, werd het verzekerd kapitaal van de aan de winsten deelnemende contracten met 1 t. h. vermeerderd, door storting van een bedrag van 3 miljoen 723.000 frank op wiskundige reserves.

De productie over 1939 is nagenoeg dezelfde als deze over 1938.

La Royale Belge. — Het boekjaar 1938 heeft bevredigende uitslagen opgeleverd. Zij hebben toegelaten een bedrag van ruim 9.000.000 frank aan afschrijvingen op de portefeuille van Overheidsfondsen te besteden, aan de verzekerden op 't leven, een deelneming te verschaffen, en een netto dividend van 210 frank per kapitaalaandeel uit te keeren.

De internationale gebeurtenissen hebben, sedert het begin van September 1939, het rythme van sluiting van nieuwe polissen vertraagd en de opzeggingen van contracten zijn talrijker geweest dan naar gewoonte.

Compagnie d'Assurances « L'Urbaine ». — De uitslagen over 1939 zullen even gunstig zijn als in 1938. De gebeurtenissen van de laatste maanden van het jaar hebben geen grooten invloed gehad op de stortingen van premiën.

De uitgaven voor geleden schade zijn normaal, uitgenomen in de afdeling « Arbeidsongevallen », waar zij andermaal zwaar zijn.

Caisse Nationale de Retraite et d'Assurance. — De uitslagen over het boekjaar 1939 kunnen vergeleken worden met deze over 1938; hetzelfde geldt voor de inning van premiën die 42.350.000 frank bereiken, hetzij nagenoeg hetzelfde bedrag als vorig jaar.

Compagnie Belge d'Assurance Crédit. — Het uitkeerbaar winstsaldo over het boekjaar 1938 bedraagt 933.000 frank en heeft toegelaten een onveranderd dividend van 5 t. h. uit te keeren.

Het boekjaar 1939 verliep gunstig tot bij het uitbreken van den oorlog; deze heeft daarentegen de laatste maanden van het jaar ongunstig beïnvloed.

II. — SPOORWEGEN.

Compagnie Belge de Chemins de Fer et d'Entreprises. — De balans per 30 Juni 1939 sluit met een winst van 10.545.000 frank, die toegelaten heeft een netto dividend van 29 frank per maatschappelijk aandeel uit te keeren.

Het meerendeel der ondernemingen waarin deze vennootschap belangen heeft, behielden een bevredigende bedrijvigheid.

De belangrijke werken voor afdamming van de Vesder werden normaal voortgezet, overeenkomstig de vooruitzichten.

De werken van den transiranischen spoorweg werden definitief overgenomen en schonken volle bevrediging aan de overheden van Iran. Ongelukkigerwijze, zijn bij de administratie moeilijkheden gerezen voor de vereffening van de rekeningen; de vennootschap hoopt nochtans op een billijke regeling.

Compagnie Auxiliaire Internationale de Chemins de Fer. — Het verhuren van tank-wagens blijft bevredigend en nagenoeg al het materieel is in dienst.

De huidige gebeurtenissen zullen waarschijnlijk een nadeeligen invloed hebben op de uitbating van slaap- en restauratiewagens. Over 't algemeen, wordt de toestand van de Vennootschappen van de Groep zeer gunstig geacht; de internationale toestand zou nochtans de moeilijkheden voor transfer van fondsen kunnen vergrooten.

Société Belge de Chemins de Fer en Chine. — De voortdurende militaire verrichtingen in China en de Europeesche gebeurtenissen belemmeren nog steeds de bedrijvigheid van deze vennootschap.

Spijts haar financieele moeilijkheden en de verscherpte daling van den dollar, heeft de Chineesche Regeering alles in het werk gesteld om haar verplichtingen na te komen tot in September 1939; naderhand, heeft zij zich verplicht gezien tijdelijk den financieelen dienst van haar leeningen te schorten, evenals de betaling van het materieel dat zij besteld had en dat grootendeels afgeleverd werd.

Wij hopen dat deze onderbreking van de betalingen slechts van korten duur zal zijn.

Compagnie Générale de Chemins de Fer dans la Province de Buenos-Ayres. — Het boekjaar 1938-1939 stond in het teken van de economische depressie in Argentinië, die een zeer gevoeligen terugslag gehad heeft op de uitbating van het net.

Het vervoer van fijne granen, dat gedurende de eerste maanden van het boekjaar tamelijk druk was, is sedert Maart voortdurend achteruit gelopen. De maïsoogst heeft slechts een gemiddelde opbrengst opgeleverd en al de andere categorieën van het vervoer hebben eenigen achteruitgang geboekt.

Na afrekening van de obligatiënlasten, bedraagt het winstsaldo 877.000 frank; dit bedrag werd aan de reserves toegevoegd.

Het loopend boekjaar begint met een belangrijke stock fijne granen en, naar den huidige stand van de komende campagne, mag een normale opbrengst voorzien worden.

Société Luxembourgeoise des Chemins de Fer et Minières Prince-Henri. — De toeneming van het vervoer, samen met een verhooging van de tarieven, zal waarschijnlijk toelaten het boekjaar 1939 in minder ongunstige voorwaarden af te sluiten dan in 1938.

Dezelfde processen als vorig jaar blijven steeds voor het Hoogge-recht hangend.

III. — STEENKOLENMIJNEN.

VERGELIJKENDE TABEL VAN DE PRODUCTIE
der steenkolenmijnen gepatroneerd door de SOCIÉTÉ GÉNÉRALE DE BELGIQUE
(Oud bekken)

Vennootschappen	1913	1935	1936	1937	1938	1939
	Ton	Ton	Ton	Ton	Ton	Ton
Ouest de Mons . . .	405.100	627.000	620.000	686.000	674.000	680.900
Hornu et Wasmes. . .	477.800	661.000	663.000	697.000	628.000	614.000
Produits.	527.900	794.000	784.000	856.000	846.000	(*) 361.400
Levant du Flénu . . .	551.000					
Charbonnages Belges.	650.200	675.000	646.100	673.700	607.300	656.000
Monceau-Fontaine. . .	654.600	1.294.300	1.382.500	1.502.000	1.619.000	1.654.000
Marcinelle-Nord . . .	370.700					
Charbonnages Réunis.	605.400	510.400	475.300	497.400	481.000	530.800
Gouffre	321.000	287.000	283.400	353.600	386.300	395.000
Bois d'Avroy	299.000	252.300	242.550	231.750	264.650	244.100
Totalen.	4.862.700	5.101.000	5.096.850	5.497.450	5.506.250	5.136.200

Charbonnages André Dumont. — Tijdens het boekjaar 1939 en vooral in den loop van de laatste maanden, zijn de behoeften aan vette steenkolen aanzienlijk toegenomen, waardoor deze vennootschap haar voortbrenging en haar stocks vlot heeft kunnen afzetten.

De voortbrenging heeft 1.361.000 ton bereikt, hetzij 21.000 ton meer dan in 1938.

De uitslagen blijven bevredigend.

(*) Productie tot 6 Juni 1939 ; Vennootschap in liquidatie.

Charbonnages de Beeringen. — De voortbrenging over 1939, hetzij ruim 1.200.000 ton, heeft de vorige aanzienlijk overschreden. Geheel de productie alsmede de stocks werden verkocht.

De uitslagen over het boekjaar 1939 zijn dan ook gunstiger dan de vorige.

Charbonnages de Houthalen. — Tijdens het tweede halfjaar van 1939 werd met de eigenlijke productie een aanvang gemaakt; de zeverij-wasscherij werd in bedrijf gesteld. Ongelukkigerwijze, heeft het onder de wapens roepen van een groot aantal werklieden niet toegelaten de productie belangrijk uit te breiden.

De voortzetting van het bouwprogramma heeft een kapitaalverhoging van 75.000.000 frank vereischt.

Charbonnages Dahlbusch. — Na afschrijvingen, bedroeg de zuivere winst over 1938, 943.789 Rm. tegen 934.818 Rm. in 1937.

Deze winst heeft dezelfde dividenduitkeering als voor vorig boekjaar toegelaten, hetzij 6 t. h. aan de gewone aandelen en 7 t. h. aan de bevoorrechte aandelen; 5.980 Rm. werden op nieuwe rekening overgeboekt.

Charbonnages Réunis « Laura et Vereeniging ». — De winst over 1938 heeft toegelaten een netto dividend van 200 frank per aandeel uit te keeren en 1.258.000 gulden aan afschrijvingen te besteden.

De productie van 1939 bedraagt ongeveer 1.400.000 ton en de uitslagen blijven bevredigend.

The Chinese Engineering and Mining Company Limited. — Alhoewel de Chineesch-Japansche vijandelijkheden geheel het boekjaar 1938-1939 hebben voortgewoed, nam de bedrijvigheid in de mijnen van Kaïping voortdurend toe.

De productie is van 4.402.000 ton in 1937-1938, tot 5.901.000 ton in 1938-1939 toegenomen en de verkoopen van 4.211.000 ton tot 5.460.000 ton. Ongelukkigerwijze, zal de daling van den Chineeschen dollar een terugslag hebben op de winsten over het jaar. Omgezet in Pond sterling, kunnen nochtans practisch dezelfde winsten als vorig jaar verwacht worden.

Voor 't oogenblik, is het dividend nog niet vastgesteld.

Met genoegen kan worden gemeld dat de bedrijvigheid van de steenkolenmijnen van Kaïping een kalm verloop heeft gehad.

IV. — METALLURGIE. — CONSTRUCTIEWERKHUIZEN.

Société d'Angleur-Athus. — De winst over het boekjaar 1938-1939 heeft toegelaten tot de noodige afschrijvingen over te gaan en een onveranderd dividend van 25 frank bruto uit te keeren.

De uitslagen werden gunstig beïnvloed door de steeds nagestreefde volmaking van de technische uitrusting, terwijl de financieele toestand verder verbeterd werd door belangrijke terugbetalingen op de schuld op langen termijn.

Société John Cockerill. — Het boekjaar 1938-1939 werd door een vrij groote bedrijvigheid in al de afdeelingen van deze vennootschap gekenmerkt.

De waarde van de verkochte producten is van 816 tot 833 miljoen frank gestegen.

De bedrijfswinsten en verscheidene hebben 113.708.000 frank bereikt en een uitkeerbaar saldo van 63.166.000 frank overgelaten. Na toevoeging van 52.471.000 frank aan afschrijvingen, werd een dividend van 45 frank bruto, of fr. 33,61 netto per aandeel uitgekeerd.

Société Anonyme des Laminoirs, Hauts Fourneaux, Forges, Fonderies et Usines de la Providence. — Deze vennootschap heeft de verbetering van haar uitrusting en het in bedrijf stellen van haar nieuwe afdelingen met welslagen voortgezet.

De lichte achteruitgang van de gemiddelde productie van haar drie fabrieken die tijdens het boekjaar 1937-1938 werd vastgesteld, nam gedurende de eerste helft van het boekjaar 1938-1939 nog toe.

De opgestapelde metaalvoorraad heeft echter toegelaten te voorzien in de schielijke toeneming van de bestellingen, die tegen het einde van het boekjaar is ingetreden, zodat de bruto winsten nagenoeg dezelfde zijn gebleven.

Het netto dividend werd op 850 frank gehandhaafd.

Société Métallurgique de Sambre et Moselle. — Het verslag van den Raad van Beheer vermeldt dat de bedrijvigheid, gedurende het boekjaar, veranderlijk was; het vroeger uitgewerkt programma tot verbetering van de uitrusting is thans verwezenlijkt.

Na afrekening van alle lasten en afschrijvingen, heeft de winst over het verlopen boekjaar toegelaten aan de aandeelen een overanderd dividend uit te keeren.

Société des Hauts Fourneaux et Aciéries de Differdange, St-Ingbert, Rumelange (Hadir). — Het winstsaldo, volgens balans per 31 December 1938, was geringer dan het vorige, tengevolge van de economische depressie die het jaar 1938 heeft gekenmerkt.

Na toevoeging van 28.000.000 frank aan afschrijvingen, bedroeg de winst 21.556.000 frank, tegen 39.560.000 frank voor 1937. Deze winst heeft toegelaten een dividend van 180 frank per aandeel uit te keeren.

Het begin van het jaar 1939 is gunstiger geweest, doch de gebeurtenissen van September hebben schaarschheid aan grondstoffen veroorzaakt, die de productie aanzienlijk heeft gehinderd.

Société des Aciéries Réunies de Burbach-Eich-Dudelange (Arbed). — Tijdens de eerste helft van het boekjaar, vertoonde de bedrijvigheid van deze vennootschap een aanmerkelijken vooruitgang doch, sindsdien, ondergaat zij in sterke mate den invloed van het internationaal conflict.

De bevoorrading in grondstoffen is zeer moeilijk en vereischt een strenge omzichtigheid in het aanvaarden van bestellingen, wegens de onzekerheid deze te kunnen uitvoeren.

Les Ateliers Métallurgiques. — Het boekjaar 1938-1939 heeft den invloed van de internationale gebeurtenissen ondergaan; na afrekening van alle lasten en afschrijvingen op sommige posten van de magazijnen, sluit de balans met een verlies af van 440.000 frank.

La Brugeoise et Nicaise et Delcuve. — De balans over het boekjaar 1938-1939 sluit met een winst af van 2.746.000 frank. Een bedrag van 1.746.000 frank werd aan afschrijvingen op immobiliën besteed; aan de Reserve voor gebeurlijkheden werd 1.000.000 frank toegevoegd.

V. — NIET-IJZERHOUDENDE METALEN.

Société Générale des Minerais. — Het boekjaar eindigende op 31 December 1938 heeft een winst van 10.191.000 frank opgeleverd; op het gestort kapitaal werd een onveranderd dividend van 12 t. h. uitgekeerd.

Société des Mines et Fonderies de Zinc de la Vieille-Montagne. — De productie van ruwe zink heeft, in 1938, 109.768 ton bereikt.

De zinkprijzen zijn, in 1938, voorturend achteruitgelopen en de daling bereikte, van het eene jaar tot het andere, ruim 37 t. h. De winsten werden daardoor beïnvloed, doch de terugslag van deze daling werd ge-

deeltelijk gecompenseerd door de verbetering van den kostprijs. De winst over het boekjaar, hetzij 18.701.000 frank, werd aan afschrijvingen besteed.

De vooruitzichten voor het jaar 1939 zijn gunstiger.

Société Générale Métallurgique de Hoboken. — De verscheidene afdelingen van de vennootschap hebben, gedurende gansch het maatschappelijk boekjaar van 1 Juli 1938 tot 30 Juni 1939, een intensieve bedrijvigheid gekend. De productiecijfers werden opnieuw verbeterd, namelijk voor het lood, het electrolytisch koper, het cobalt en het zwavelzuur. De winsten waren bijzonder bevredigend. Een nieuw bedrag van 10 miljoen frank werd aan de bijzondere reserve toegevoegd, waardoor deze op 20 miljoen frank werd gebracht. Een netto dividend van 150 frank per aandeel (tegen 125 fr. vorig jaar) werd uitgekeerd en een bedrag van 20.711.000 frank op nieuwe rekening overgebracht.

Compagnie des Métaux d'Overpelt-Lommel et de Corphalie. — De rekeningen per 30 Juni 1939 sluiten, na afrekening van de algemeene onkosten, met een bruto winst van 21.107.000 frank. Na afrekening van de financieele lasten ten bedrage van 2.654.000 frank, heeft de vennootschap 13.495.000 frank aan afschrijvingen op immobiliën en uitrusting besteed.

Het beschikbaar saldo heeft toegelaten een totaal bedrag van 4.691.000 frank uit te keeren, hetzij de statutaire rente van 4,60 fr. netto per titel op de preferente aandelen en een dividend van 23 frank netto per maatschappelijk aandeel. Aan de deelgerechtigde obligaties werd een rente-toeslag van 4,50 frank netto toegekend.

De vennootschap heeft over het grootste gedeelte van het boekjaar een bevredigende bedrijvigheid gekend : de totale productie heeft 55.000 ton bereikt, tegen 66.600 ton vorig jaar.

Société Anonyme G. Dumont et Frères, à Sclaigneaux. — Het verlies-saldo over het boekjaar 1938 bedraagt, alle lasten inbegrepen, 600.000 frank; het werd op nieuwe rekening overgeboekt.

Société des Mines et Usines à Zinc de Silésie. — Het boekjaar 1939 verliep bevredigend en in tamelijk gunstige voorwaarden toen de oorlog tusschen Polen en Duitschland is uitgebroken. De fabrieken en steenkolenmijnen, dichtbij de grens gelegen, werden vanaf de eerste dagen van het conflict door de Duitsche troepen bezet, zonder door de militaire operaties te zijn beschadigd. Een beheerder van Duitsche nationaliteit werd tot « Treuhänder » aangesteld, met volledige volmacht voor het beheer van de onderneming; naar ons weten, wordt de bedrijvigheid in bijna normaal tempo voortgezet.

VI. — ELECTRICITEIT.

Société de Traction et d'Electricité. — De inkomens over 1938 hebben een onveranderde dividenduitkeering van 70 frank netto per kapitaalaandeel toegelaten.

In 1938, is de toestand van de dochtermaatschappijen over 't algemeen gunstig gebleven; voor sommige, waren de uitslagen zelfs hoger dan vorig jaar.

In 1939, hebben deze ondernemingen eenigszins den invloed van de huidige gebeurtenissen gevoeld en enkele in het buitenland gevestigde bedrijven zullen onvermijdelijk den schadelijken terugslag van dezen toestand ondergaan.

Compagnie Générale d'Entreprises Electriques et Industrielles (Electrobel). — De winsten over het boekjaar 1938 waren 7 p. c. hoger dan

in 1937. Een dividend van 85 frank, tegen 80 frank vorig jaar, werd uitgekeerd aan de 420.000 kapitaalaandeelen van 500 frank.

Alhoewel de winsten in den loop van het laatste jaar, over 't algemeen, weinig zijn veranderd tegenover de vorige jaren, hebben enkele dochtermaatschappijen hun dividenduitkeeringen verminderd, wegens de noodwendigheid, onder de huidige omstandigheden, voldoende kasmiddelen in handen te houden om de voortzetting van de ondernomen werken te financieren.

Bij de aldus verminderde inkomsten en den terugslag van de internationale gebeurtenissen op zekere buitenlandsche deelhebbingen, zullen de winsten van de vennootschap over 1939 geringer zijn dan in 1938.

De stroomafzet van de dochtermaatschappijen nam, in 1939, over 't algemeen wat af, terwijl bij de ondernemingen voor personenvervoer, het aantal reizigers verminderde.

VII. — GLASFABRIEKEN.

Verreries de Mariemont. — De uitkeerbare winst over het boekjaar afgesloten op 30 Juni 1939 bereikt, na toevoeging van een nieuw bedrag van 400.000 frank aan het compensatiefonds voor waardeverliezen, 631.000 frank; een onveranderd dividend van 10 frank netto werd uitgekeerd.

Société des Cristalleries du Val-Saint-Lambert. — Ten einde den toestand van deze vennootschap door een belangrijke verlichting van haar financieele lasten te saneeren, werd, in Juli 1939, een reconstructie van het kapitaal verwezenlijkt.

Ongelukkigerwijze, heeft deze saneering aan de vennootschap, tengevolge van de politieke gebeurtenissen, niet alle verwachte voordeelen

opgebracht. Bij de weinige afzetmarkten die onder de heerschende omstandigheden nog open blijven en de belemmeringen van allen aard aan den uitvoer, is het moeilijk een voldoende bedrijvigheid te onderhouden in de fabrieken van deze vennootschap, die haar aanpassingsprogramma doorvoert.

VIII. — SCHEIKUNDIGE INDUSTRIE.

Société Carbonisation Centrale. — De diepe depressie van het jaar 1938 heeft de cokesindustrie bijzonder getroffen. De maatschappij kon haar rekeningen niettemin met een winstsaldo van 8.087.000 frank afsluiten, dat aan afschrijvingen werd besteed.

Tijdens het eerste halfjaar van 1939, nam de vraag naar cokes voor de behoeften van de ijzerindustrie bestendig toe. Tengevolge van den oorlogstoestand, werden deze behoeften nog grooter en de Cokesovens van Tertre hebben in den loop van het tweede halfjaar op volle kracht gewerkt.

Deze toestand heeft de uitslagen gunstig beïnvloed.

Société Carbochimique. — De winst over het boekjaar 1938 bedroeg 18.168.000 frank en werd geheel aan afschrijvingen besteed.

De uitslagen over 1939 zullen in vordering zijn op de vorige. De veruiming van de markt van stikstofhoudende meststoffen en de nieuwe fabricaten hebben tot de verbetering van den toestand van de vennootschap bijgedragen.

IX. — TEXTIELINDUSTRIE.

Linière Gantoise. — Tijdens de acht eerste maanden van het boekjaar, konden de fabrieken slechts op 25 t. h. van hun capaciteit werken.

Sinds September, worden voor de nieuwe bestellingen betere prijzen verkregen. De moeilijkheden om gespecialiseerde werkkrachten aan te werven en om de bevoorrading in grondstoffen te verzekeren nemen echter met den dag toe.

Union Cotonnière. — De uitslagen van deze belangrijke onderneming blijven zeer bevredigend. Zij oogst aldus de vruchten van haar economisch en financieel beleid.

Tissage « La Flandre ». — De bedrijvigheid van de weverij onderging, gedurende het boekjaar 1938-1939, sterk den invloed van de heerschende depressie.

De prijzen werden hevig betwist.

Voor het nieuw boekjaar, zijn de vooruitzichten gunstiger ofschoon, onder de huidige omstandigheden, bezwaarlijk vooruitzichten kunnen gemaakt worden.

X. — SCHEEPVAART.

Union Financière et Maritime. — Gedurende het boekjaar afgesloten op 30 Juni 1939, waren de inkomsten uit deelhebbingen aanmerkelijk hooger dan tijdens het vorig boekjaar; een dividend van 60 frank netto per maatschappelijk aandeel kon op 15 October 1939 betaalbaar gesteld worden.

De vennootschappen waarin de **Union Financière et Maritime** aandeelen bezit, zetten de uitbreiding en moderniseering van hun zeevaartmaterieel en van hunne installaties in versneld tempo voort.

Deze politiek is er op gericht genoemde ondernemingen in de mogelijkheid te stellen hun taak in de nationale economie, zoo in vredes- als in oorlogstijd, doeltreffend te vervullen; de aanzienlijke moeilijkheden waarmee het reederijbedrijf sedert het uitbreken van den oorlog te kampen heeft, vormen echter een hinderpaal voor het zeetransport en zij veroorzaken een verhooging van de kosten.

XI. — DIVERSE ONDERNEMINGEN.

De vennootschappen, waarin de **Union Financière et Industrielle Liégeoise** haar belangrijkste participaties heeft, verkeerden, over 't algemeen, in een gunstigen toestand. Dit geldt vooral voor de **Fabrique Nationale d'Armes de Guerre**, die, dank zij haar toegenomen winsten, in 1939, een netto dividend van 50 frank heeft kunnen uitkeeren, evenals voor de vennootschappen **Usines à Cuivre et à Zinc de Liège** en **Poudreries Réunies de Belgique**.

Compagnie Immobilière de Belgique. — De internationale onzekerheid die bij aanvang van het vorig boekjaar heerschte, heeft gedurende het eerste halfjaar een verlamnenden invloed uitgeoefend op de onroerende markt: sindsdien, hebben de gebeurtenissen de verkoopen van bouwgronden volkomen stilgelegd. De winsten zijn aanmerkelijk verminderd.

De Vennootschap heeft haar bouwgrond-bezit in de Brusselsche agglomeratie met verscheidene hectaren goed gelegen gronden kunnen vermeerderen; deze activa bieden goede toekomstmogelijkheden en laten, eens het vertrouwen hersteld, gunstige vooruitzichten toe.

Société de Merbes-Sprimont. — Dank zij de vermindering van haar lasten, die wij in ons vorig verslag hebben vermeld, heeft deze vennootschap, gedurende het boekjaar afgesloten op 30 Juni 1939, haar schulden met circa 2.500.000 frank kunnen verminderen; tengevolge van de zakenschaarschte die in deze nijverheid heerscht, sluit haar balans evenwel nog met een verliessaldo af van 1.317.000 frank.

Raffinerie Tirlemontoise. — De financieele uitgaven van deze maatschappij zijn nagenoeg dezelfde als vorig jaar. Zij hebben de uitkeering van een netto dividend van 65 frank per maatschappelijk aandeel toegelaten.

De resultaten van de verwerking van suikerbieten zijn lager dan normaal, doch een compensatie werd gevonden in een aanzienlijke uitbreiding van de uitvoeren. De verzendingen hebben 113 miljoen kg. bereikt, tonnenmaat die tot nog toe nimmer bereikt werd.

XII. — KOLONIALE ONDERNEMINGEN.

Compagnie du Congo pour le Commerce et l'Industrie. — De balans per 30 Juni 1939 werd afgesloten met een uitkeerbare winst van 10 miljoen 076.000 frank, tegen 11.224.000 frank vorig jaar. Na toekenning van een dividend van 5 t. h. aan de preferente aandelen, werd 50 frank netto uitgekeerd aan de 160.000 kapitaalaandeelen, tegen 57.60 fr. in 1938.

De effectenportefeuille die in de balans is opgenomen tegen 171 miljoen 255.000 frank, is tot beloop van 47,4 t. h. samengesteld uit waarden van ondernemingen die grondstoffen uitvoeren. Gedurende het boekjaar, werden talrijke deelnemingen vermeerderd.

Compagnie du Chemin de Fer du Bas-Congo au Katanga. — Niettegenstaande de toeneming van het vervoer van landbouwproducten en verscheidene goederen, is het verkeer op de lijnen die de maatschappij voor rekening van de vergunninghoudende vennootschappen uitbaat, gedurende het jaar 1938, aanzienlijk geslonken, in vergelijking met 1937. Deze achteruitgang is hoofdzakelijk toe te schrijven aan de verminderde bedrijvigheid van de mijnen.

De **Compagnie du Chemin de Fer du Katanga** heeft over het boekjaar 1938 de volgende netto dividenden kunnen uitkeeren :

Fr. 30,14 aan de winstaandeelen.

Fr. 14,08 aan de gewone aandelen.

Evenmin als in 1937, heeft de Société des Chemins de fer de Léopoldville-Katanga-Dilolo in 1938 beroep gedaan op den rentewaarborg van de Kolonie. Zij heeft het gewaarborgd dividend van 4 t. h. op de preferente aandelen kunnen uitkeeren.

In het begin van 1939, heeft het verkeer een nieuwen achteruitgang geboekt, gedeeltelijk gecompenseerd door de vermeerdering van het mijnenvervoer, tijdens de laatste maanden van het jaar.

Union Minière du Haut-Katanga.— Na een daling, tijdens het eerste halfjaar 1939, is de koperproductie vanaf de maand Augustus geleidelijk toegenomen. Voor het geheele jaar bereikt zij 123.000 ton, hetzij nagevoeg de tonnenmaat van 1938.

Gedurende de eerste maanden van het boekjaar, bleven de verkoopprijzen op het vorig niveau doch, sinds het begin van den oorlog, zijn zij aanmerkelijk gestegen.

De productie van cobalt was aanzienlijker en de prijzen bleven winstgevend.

Wat de edelmetalen en het radium betreft, heeft de productie weinig verandering ondergaan. Deze van tin schommelde volgens de bepalingen

van het Cartel : nogal beperkt gedurende het eerste halfjaar, is zij, gedurende het tweede, aanzienlijk gestegen.

De winsten over 1939 zijn in lichte vermeerdering op deze van het vorig boekjaar.

Société Internationale Forestière et Minière du Congo (Forminière).

— De diamantmarkt is in 1939 verbeterd en de verkoopen zijn toegenomen; door de waardevermindering van het pond sterling, kunnen de Congoleesche producten echter niet ten volle van deze verbetering genieten.

Trots de gebeurtenissen, konden de contracten van de Diamond Corporation, in 1939, volgens de vorige modaliteiten uitgevoerd worden. Voor 1940, is de voortzetting van de contracten eveneens verzekerd : de Congoleesche vennootschappen zullen in de vorige verhoudingen aan de verkoopen deelnemen; alleen de clause voor het waarborgen van een minimum-bedrag zal geschorst worden, deze heeft echter alléén bij uiterst slechte marktverhoudingen een werkelijke draagkracht.

De Forminière heeft, om reden van de internationale gebeurtenissen, verscheidene schikkingen genomen tot voortzetting van de exploitatie en van den verkoop van diamant, zoowel voor eigen rekening als voor de andere betrokken ondernemingen; deze schikkingen zullen eveneens toelaten de Belgische slijperijen aan het werk te houden.

In 1938, werden in haar 28 geëxploiteerde mijnvelden 557.479 karaat voortgebracht. De achteruitgang van de verkoopen bracht een vermindering van de winsten mee; deze hebben 15.816.000 frank bereikt en een netto dividenduitkeering van fr. 36,35 per aandeel toegelaten.

De uitslagen van de dochtermaatschappijen blijven bevredigend.

De **Société Minière de la Tele (Tele)** heeft, in 1938, 725 kgr. ruw goud voortgebracht in de liggingen van de Forminière, in Uele en Beneden-Congo : deze productie is 60 t. h. hoger dan in 1937.

De Vennootschap heeft daarenboven mijnwerken verricht voor rekening van derden, en noemenswaardige inkomsten getrokken uit hare effectenportefeuille die hoofdzakelijk is samengesteld uit titels van Congoleesche mijnbouwondernemingen. Het winstsaldo over 1938 heeft 1.657.000 frank bereikt en de uitkeering toegelaten van de herkrijgbare coupons over de boekjaren 1922 tot 1926 inbegrepen.

De **Société Forestière et Commerciale du Congo belge (Forescom)** heeft, in 1938, 1.170 ton koffie, 144 ton rubber en 2.750 m³ gezaagd hout voortgebracht.

De zuivere winst bedraagt 664.000 frank, na besteding van 1.531.000 frank aan afschrijvingen. De vennootschap heeft de herkrijgbare dividenden, *prorata temporis* betaald, over de jaren 1917 tot 1920 inbegrepen.

De **Société de Colonisation Agricole au Mayumbe (S.C.A.M.)** heeft in 1938, over 't algemeen aanmerkelijk hoge producties verkregen : 3.600 ton palmolie, 2.730 ton palmpitten, 286 ton cacao, 35 ton rubber en 51 ton bananen. De producties over 1939 zijn nog verder toegenomen.

De winst over het boekjaar 1938 : 1.673.000 frank, heeft toegelaten een netto dividend van 10,15 fr. per aandeel uit te keeren en 657.000 frank op nieuwe rekening over te boeken.

De **Société d'Elevage et de Culture au Congo belge (S. E. C.)** heeft haar verkoopen verminderd, ten einde haar veestapel weder aan te vullen; deze bereikte op einde 1938, 25.956 stuks.

De balans per 31 December 1938 sluit met een winstsaldo van 1 miljoen 344.000 frank; een dividend van 12,80 frank netto werd uitgekeerd aan elk maatschappelijk aandeel.

In 1939, heeft de S. E. C. haar kapitaal van 24.000.000 op 18.000.000 frank verminderd, door terugbetaling van 75 frank per maatschappelijk aandeel.

De **Société Minière du Beceka** heeft in 1938 een winst van 10.876.000 frank verwezenlijkt, waarvan aan de Kolonie een bedrag van 4.669.000 frank werd toebedeeld; aan de aandeelhouders werd een netto dividend toegekend van 118,36 fr. per kapitaalaandeel en van 97.48 fr. per dividendaandeel.

De Vennootschap gaat ijverig voort met haar prospectiewerk, waaraan zij reeds aanzienlijke bedragen heeft besteed.

De diamantproductie van de Société Minière Bécéka wier mijnen met mechanische uitgravingsmiddelen zijn uitgerust en door een elektrische centrale van drijfkracht voorzien, bestaat voor een groot gedeelte uit boart. De onderneming die in België opgericht werd om de industriele toepassing van dit product te bevorderen, levert steeds groeiende hoeveelheden diamant-werktuigen af : boorkronen, zagen, slijpmolens, enz.

De goudproductie heeft, in 1939, 310 kg. opgeleverd, tegen 210 kg. in 1938.

Compagnie des Diamants de l'Angola. — Alhoewel de vennootschap haar uitbating gericht heeft op liggingen met een lager dan gemiddeld gehalte, is de productie over 1939 in vermeerdering.

De tusschentijsche uitkeering van 1 shelling per titel op de resultaten over 1938, gedaan in Januari 1939, werd als uiteindelijk dividend over dit dienstjaar verklaard.

Het verkoopcontract afgesloten met de Diamond Corporation werd in 1939 uitgevoerd en zal in 1940, onder dezelfde voorwaarden als voor de Congoleesche producenten, worden voortgezet.

De **Société des Mines d'Etain du Ruanda-Urundi (Minétain)** heeft, in 1938, een zuivere winst van 2.858.000 frank verwezenlijkt, na toevoeging van 9.364.000 frank aan afschrijvingen. Op de kapitaalaandelen werd een netto dividend van 14,35 fr. uitgekeerd, tegen 22,65 fr. netto voor 1937. Aan de regeering van Ruanda-Urundi werd, uit hoofde

van de haar kosteloos afgestane aandelen B, een bedrag van 356.000 frank toebedeeld, tegen 703.000 frank voor 1937.

De gemiddelde productiequota van het Tincartel bedroeg, in 1939, 76.25 t. h., tegen 49 t. h. voor 1938. Daar de productie van de vennootschap echter de haar toegestane uitvoerquota had overschreden, heeft de productie, in 1939, enkel 460 ton tinerts bereikt, tegen 664 ton in 1938.

De goudproductie is daarentegen tot 787 kilogram gestegen, tegen 469 kilogram in 1938.

Société Générale Industrielle et Chimique du Katanga (Sogechim). —

Buiten de normale winsten, had de vennootschap, in 1938, buitengewone inkomens tot een bedrag van 7.480.000 frank. Na besteding van 2.394.000 frank aan afschrijvingen, hebben deze resultaten toegelaten een hernieuwingsfonds van 7.000.000 frank te vormen, 2.150.000 frank aan de reserves toe te voegen en een bruto dividend van 10,21 t. h. uit te keeren, tegen 10 t. h. in 1937 en 8 t. h. in 1936.

*
* *

Den regel gestand doende, die de Leden van den Bestuurraad zich onderling gesteld hebben en die wil dat zij op zeventigjarigen leeftijd hun functies neerleggen, heeft M. Félicien Cattier ons zijn ontslag van Vice-Gouverneur ingediend.

Administratie.

Met een groote schranderheid begaafd, heeft M. Cattier, door zijn uitgebreide kennis en zijn relaties, door zijn helder begrip van zaken en zijn hooge moreele waarde, aan de Société Générale uitstekende diensten bewezen, voor dewelke wij hem hier onzen warmen dank betuigen. Of-schoon zijn rechtstreeksche medewerking van elken dag een einde heeft genomen, zullen wij gelukkigerwijze nog van zijn judicieuse raadgevingen genieten in den schoot van zekere beschermde vennootschappen, waar hij ten andere reeds zijn bekwaamheid ten volle heeft kunnen doen gelden.

Bij eenparigheid van stemmen, heeft de Algemeene Vergadering van 28 November 1939, M. Félicien Cattier tot Eere-Vice-Gouverneur benoemd.

Dezelfde vergadering heeft M. Gaston Blaise tot Vice-Gouverneur benoemd in vervanging van M. F. Cattier, wiens mandaat hij zal vol-eindigen. Daar dit mandaat op 31 December 1939 een einde nam, heeft de vergadering besloten het mandaat van zijn opvolger, M. Blaise, met ingang van 1 Januari 1940, voor een nieuwen termijn van zes jaar, te verlengen.

M. Arthur Bemelmans werd tot het ambt van Directeur geroepen, in vervanging van M. Blaise, benoemd tot Vice-Gouverneur, wiens mandaat, eindigende in 1941, hij zal voortzetten.

Voorts, heeft de vergadering voor een duur van zes jaar, ingaande met 1 Januari 1940, de mandaten hernieuwd van MM. Adolphe Stoclet en Edgard Stein, Directeurs en, voor een duur van drie jaar, ingaande op denzelfden datum, de mandaten van MM. Graaf de Patoul, Henri Goffinet en Graaf L. Cornet de Ways-Ruart, Commissarissen.

Brussel, 16 Januari 1940.

De Secretaris,
R. DEPAS.

De Gouverneur,
A. GALOPIN.

VERSLAG VAN DEN RAAD VAN COMMISSARISSEN

MIJNE HEEREN,

Wij hechten er aan ons leedwezen te betuigen over het uittreden van M. Félicien Cattier, die, de bepaalde leeftijdsgrens bereikt hebbende, zijn functie van Vice-Gouverneur van de Société Générale heeft neergelegd.

Wij sluiten ons aan bij de Directie om hem onze diepe dankbaarheid te betuigen en wij vernemen met genoegen dat hij zijn kostbare medewerking verder zal blijven verleen in den Raad van Beheer van zekere gepatroneerde Vennootschappen.

Overeenkomstig de wet en de statuten, hebben wij de eer U verslag uit te brengen over de uitvoering van onze opdracht.

Tijdens de maandelijksche vergaderingen van den Algemeenen Raad, werden wij regelmatig ingelicht over de operaties van de Vennootschap.

Wij hebben de Balans en de Rekening van Winsten en Verliezen, afgesloten op 31 December 1939, nagezien en wij hebben ze volkomen in overeenstemming bevonden met de boekingen en bewijsstukken.

Wij stellen U voor de Balans, de Rekening van Winsten en Verliezen en de uitkeering van de winst, zooals deze U door den Raad van Beheer worden voorgelegd, goed te keuren.

Brussel, 30 Januari 1940.

DE COMMISSARISSEN :

De Voorzitter : ED. SOLVAY

B^{on} A. DE MONTPELLIER DE VEDRIN

B^{on} DE TRANNOY

H. VERMEULEN

Graaf DE PATOUL

H. GOFFINET

Graaf L. CORNET DE WAYS-RUART

I. ORBAN.

De Verslaggever :

LÉON ELIAT.

BALANS

AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 1939

BALANS AFGESLOTEN

ACTIVA	
Onroerend.	
Gebouwen en Meubilair fr.	15.000.000, »
Omzetbaar.	
Portefeuille :	
*Obligaties fr.	5.110.400, »
*Aandeelen van verscheidene Vennootschappen »	2.592.871.758,72
	2.597.982.158,72
Te verzilveren waarden :	
*Syndicaten, Participaties en Titels fr.	136.051.614,37
Bankier. »	81.216.320,06
Rekeningen-courant en diversen »	122.575 535,10
Orderekeningen.	
Diverse Rekeningen fr.	742.094.723,65
Neergelegde statutaire borgtochten.	Pro memoria.
	742.094.723,65
* Volgens schatting naar de noteeringen van de beurzen en openbare veilingen van 31 December 1939, zou de minwaarde ongeveer fr. 666.500.000 bedragen.	
Fr.	3.694.920.351,90

Afgesloten in zitting van den Raad van de Directie van 16 Januari 1940.

De Vice-Gouverneur,
G. BLAISE.

De Directeurs,
A. BEMELMANS, AUG. CALLENS, Bⁿ CARTON DE WIART,
A. D'HEUR, W. DE MUNCK, E. SENGIER, E. STEIN,
A. STOCLET, F. VAN BRÉE.

De Secretaris,
R. DEPAS.

De Gouverneur,
A. GALOPIN.

OP 31 DECEMBER 1939

PASSIVA		
Niet opvorderbaar.		
Maatschappelijk Fonds :		
636.800 Reservedeelen fr.	796.000.000, »	
**Premie op uitgifte 1929, niet beschikbaar. »	288.000.000, »	
**Reserve »	876.210.000, »	
		1.960.210.000, »
Provisie fr.		42.000.000, »
Opvorderbaar op termijn.		
Obligaties Société Générale fr.	332.919.000, »	
Obligaties 3 t. h. Manufactures de Glaces, enz. »	295.000, »	
Obligaties 3 t. h. Sté des Chemins de fer du Nord de la Belgique fr.	7.406.000, »	
Obligaties 4 t. h. Banque Belge pour l'Etranger »	2.500.000, »	
Deposito's op termijn van Filialen . . . »	512.343.289,95	
		855.463.289,95
Crediteure Rekeningen en diversen fr.		51.883.938,30
Orderekeningen.		
Diverse rekeningen fr.	742.094.723,65	
Neerleggers van statutaire borgtochten . .	Pro memoria.	
		742.094.723,65
Winst fr.		43.268.400, »
** Gebeurlijk, de minwaarde van de portefeuilles com- penseerende tot beloop van ongeveer fr. 666.500.000.		
	Fr.	3.694.920.351,90

Gezien en geverifieerd door de Commissarissen, vergaderd in Comité.

ED. SOLVAY, Voorzitter.

Baron A. DE MONTPELLIER DE VEDRIN, Baron DE TRANNOY,

H. VERMEULEN, Graaf DE PATOUL, H. GOFFINET, Graaf L. CORNET DE WAYS-RUART, I. ORBAN.

LÉON ELIAT, Verslaggever.

REKENING
VAN
WINSTEN EN VERLIEZEN

BOEKJAAR 1939

REKENING VAN WINST

DEBET

Beheerskosten en belastingen.	fr.	8.326.031
Intresten op obligaties Société Générale	fr.	12.644.994,12
Id. id. 3 t. h. Manufactures de Glaces, enz. »		10.140, »
Id. id. 3 t. h. de la Société des Chemins de fer du Nord de la Belgique . . . »		227.583,75
Id. id. 4 t. h. Banque Belge pour l'Etranger. »		100.000, »
		12.982.717
Afschrijvingen	fr.	23.000.000, »
Provisie	»	42.000.000, »
		65.000.000
Te verdeelen winst : fr. 43.268.400.		
Aan het Reservefonds.	fr.	3.150.000, »
Statutair dividend van 5 % aan 636.800 Reserve- deelen, hetzij fr. 62,50 per titel . . . »		39.800.000, »
Aan het Weldadigheidsfonds	»	318.400, »
		43.268.400
Het dividend zal betaalbaar zijn met fr. 62,50 netto.		
TOTAAL . . . fr		129.577.149

N VERLIEZEN OVER 1939

CREDIT

Op nieuwe rekening fr.	11.810.137,43
ntresten, dividenden op aandelen, provisies en diversen »	117.767.011,82
TOTAAL . . . fr.	129.577.149,25

*Portefeuille der Aandeelen
van verscheidene Vennootschappen.*

Fr. 2.592.871.758,72.

I. — **Banken.**

Kredietinstellingen. — Verzekeringen.

500.000	aandeelen van	500 fr.	van de Banque de la Société Générale de Belgique;
33.750	»	500 »	van de Banque d'Anvers;
29.700	»	1.000 »	van de Banque Belge pour l'Etranger (Extrême-Orient);
18.000	»	100 £	van de Banque Belge pour l'Etranger (Overseas) Limited (25 £ gestort);
14.000	»	500 Fr. fr.	van de Banque Belge pour l'Etranger, Paris ;
51.650	»	500 »	van de Banque Belge pour l'Etranger, Paris (125 frank gestort);
4.500	»	500 »	van de Banque de l'Union Parisienne ;
5.000	»	1.000 Lux. fr.	van de Banque Générale du Luxembourg, te Luxemburg (375 Lux. frank gestort);
6.450	»	500 Fr. fr.	van de Banque d'Etat du Maroc ;
3.725	»	2.000 »	van de Banque Française d'Acceptation (500 frank gestort) ;
25.000	»	25 Alb. fr.	van de Banque Nationale d'Albanie (Alb. fr. 7,50 gestort);
10.997	»	1.000 fr.	van de Crédit Foncier de Belgique (200 fr. gestort);
3	»	1.000 »	van de Crédit Foncier de Belgique (volgestort);
15.000	»	250 »	van de Crédit Foncier d'Extrême-Orient (gewone);

48.000	aandeelen van	250 fr.	van de Crédit Foncier d'Extrême-Orient (preferente);
2.000	»	800 »	van de Crédit Maritime et Fluvial de Belgique (100 fr. gestort);
2.948	»	1.000 »	van de Société Belge de Crédit Maritime (200 fr. gestort);
3.964	»	500 »	van de Société Hypothécaire Belge-Américaine (kapitaal);
300	»	z. v. v. n.	id id. (dividend);
8.300	»	750 Fr. fr.	van de Banque Hypothécaire Franco-Argentine (500 Fr. fr. gestort);
5.000	»	250 fr.	van de Compagnie Belge d'Assurances Générales sur la Vie (preferente);
2.000	»	2.000 »	van de Société Anonyme d'Assurances sur la Vie et contre les Accidents « La Royale Belge » (preferent kapitaal — 500 fr. gestort);
3.850	»	500 »	van de Compagnie Belge d'Assurances « L'Urbaine » (100 fr. gestort);
1.000	»	500 »	van de Caisse Nationale de Retraite et d'Assurance (100 fr. gestort);
2.980	maatsch. aand. (van $\frac{1}{17.000}^e$)		van de Compagnie Belge d'Assurance-Crédit (200 fr. gestort).

II. — Spoorwegen.

75.000	maatsch. aand. (van $\frac{1}{300.000}^e$)		van de Compagnie Belge de Chemins de fer et d'Entreprises ;
10.000	»	(van $\frac{1}{37.000}^e$)	van de Compagnie Auxiliaire Internationale de Chemins de fer ;
2.368	aandeelen van	1.000 fr.	van de Société Belge de Chemins de fer en Chine ;
10.000	»	500 Fr. fr.	van de Compagnie Générale de Chemins de fer dans la Province de Buenos-Ayres ;

19.200 aand. van 500 Lux. fr. van de Société Luxembourgeoise des Chemins de fer et Minières Prince-Henri.

III. — Steenkolenmijnen.

- 1.767 aandeelen (van $\frac{1}{7.730}^{\circ}$) van de Société du Charbonnage d'Hornu et Wasmes ;
- 14.550 » (van $\frac{1}{31.018}^{\circ}$) van de Société des Charbonnages du Levant et des Produits du Flénu, in liquidatie;
- 6.985 maatsch. aand. (van $\frac{1}{18.300}^{\circ}$) van de Société des Charbonnages de Monceau-Fontaine ;
- 4.710 aandeelen van 500 fr. van de Société des Charbonnages Réunis, à Charleroi ;
- 1.690 » (van $\frac{1}{4.745}^{\circ}$) van de Société des Charbonnages du Gouffre ;
- 4.990 » 500 fr. van de Société du Charbonnage du Bois d'Avroy ;
- 11.475 maatsch. aand. (van $\frac{1}{34.000}^{\circ}$) van de Société des Charbonnages Unis de l'Ouest de Mons ;
- 2.500 aandeelen van 500 fr. van de Société des Charbonnages des Grand-Conty et Spinois (in liquidatie);
- 39.750 » 250 » van de Vennootschap Charbonnages André Dumont;
- 28.850 » 500 » van de Société des Charbonnages de Beeringen ;
- 9.600 maatsch. aand. (van $\frac{1}{48.000}^{\circ}$) van de Société de Recherches et d'Exploitation Eelen- Asch ;
- 59.950 » (van $\frac{1}{425.000}^{\circ}$) van de Vennootschap Charbonnages de Houthaelen;
- 55.014 » (van $\frac{1}{425.000}^{\circ}$) id. id. (170 fr. te storten);
- 4.800 aandeelen van 100 RMk. van de Société des Charbonnages Dahlbusch (preferente);
- 24.970 » (van $\frac{1}{80.000}^{\circ}$) van de Société des Charbonnages Réunis Laura et Vereeniging ;
- 16.000 » van 1 £ Chinese Engineering and Mining Co Ltd. (Kaïping).

IV. — **Metallurgie. — Constructiewerkhuizen.**

120.000	maatsch. aand. (van $\frac{1}{400.000}^e$)	van de Société anonyme d'Angleur-Athus ;
50.000	aandeelen (van $\frac{1}{213.559}^e$)	van de Vennootschap John Cockerill;
30.000	» (van $\frac{1}{100.000}^e$)	van de Société des Laminoirs, Hauts Fourneaux, Forges, Fonderies et Usines de la Providence ;
14.960	aandeelen (van $\frac{1}{63.155}^e$)	van de Société Métallurgique de Sambre et Moselle ;
14.500	» (van $\frac{1}{110.000}^e$)	van de Société des Hauts Fourneaux et Aciéries de Differdange, St-Ingbert, Rumelange ;
38.400	maatsch. aand. (van $\frac{1}{250.000}^e$)	van de Société des Aciéries Réunies de Burbach- Eich-Dudelange ;
7.437	aandeelen van 500 fr.	van de Vennootschap Les Ateliers Métallurgiques (prioriteit);
9.000	» z. v. v. n.	id. id. (dividend);
99.994	» 250 fr.	van de Vennootschap La Brugeoise et Nicaise et Delcuve (prioriteit);
18.000	» z. v. v. n.	id. id. (dividend);
13.250	» 250 R.	van de Société Métallurgique Russo-Belge.

V. — **Niet-ijzerhoudende metalen.**

15.000	aandeelen van 500 fr.	van de Société Générale des Minerais (375 frank gestort);
12.900	» (10 ^{en}) van 80 fr.	van de Société des Mines et Fonderies de Zinc de la Vieille-Montagne, Reeks A ;
4.000	» van 800 fr.	id. id. Reeks B ;
50.000	» 500 »	van de Société Générale Métallurgique de Hoboken;
10.000	maatsch. aand. van 500	van de Compagnie des Métaux d'Overpelt-Lommel » et de Corphalie ;

52.940	aandeelen van	100 fr.	van de Compagnie des Métaux d'Overpelt-Lommel et de Corphalie (preferente);
4.500	»	1.000 »	van de Société Anonyme G. Dumont et Frères (preferente);
10.332	»	100 zlotys	van de Société des Mines et Usines à Zinc de Silésie (gewone);
888	»	100 »	id. id. (gewone B).

VI. — Electriciteit.

180.000 aandelen van 500 fr. van de Société de Traction et d'Electricité (kapitaal).

VII. — Glasfabrieken.

40.580	aandeelen van	500 fr.	van de Société des Verreries de Mariemont ;
10.000	»	z.v.v.n.	van de Société des Cristalleries du Val-St-Lambert (dividend);
36.475	»	van 1.000 fr.	id. id. (prioriteit).

VIII. — Scheikundige industrie.

4.950 maatsch. aand. van de Société Carbochimique (Reeks A).
(van $\frac{1}{170.000}^e$)

IX. — Textielindustrie.

600	aandeelen (van $\frac{1}{7.500}^e$)	van de Société Linière Gantoise ;
8.875	»	500 fr. van de Vennootschap Union Cotonnière;
4.000	»	500 » van de Vennootschap Tissage La Flandre (kapitaal).

X. — Scheepvaart.

28.000 maatsch. aand. van de Vennootschap Union Financière et Maritime.
(van $\frac{1}{200.000}^e$)

XI. — Diverse ondernemingen.

81.200	aandeelen van 250 fr.	van de Vennootschap Union Financière et Industrielle Liégeoise ;
26.958	»	(van $\frac{1}{50.000}^e$) van de Compagnie Immobilière de Belgique ;
14.195	»	z. v. v. n. van de Société Anonyme de Merbes-Sprimont (preferente Reeks A);
805	»	z. v. v. n. id. id. (winstaand.);
7.370	maatsch. aand.	van de Vennootschap Raffinerie Tirlemontoise.
	(van $\frac{1}{185.685}^e$)	

XII. — Koloniale ondernemingen.

35.000	aandeelen	z. v. v. n. van de Compagnie du Congo pour le Commerce et l'Industrie (kapitaal);
12.000	»	van 500 fr. id. id. (preferente);
4.500	»	1.000 » van de Compagnie du Chemin de fer du Bas-Congo au Katanga ;
56.500	maatsch. aand.	van de Vennootschap Union Minière du Haut-Katanga;
	(van $\frac{1}{1.212.000}^e$)	
13.000	»	(van $\frac{1}{320.000}^e$) van de Société Internationale Forestière et Minière du Congo ;
12.642	aandeelen van 500 fr.	van de Société Minière du Bécéka (kapitaal);
12.642	»	z. v. v. n. id. id. (dividend);
199.300	»	1 £ van de Compagnie des Diamants de l'Angola ;
15.200	»	250 fr. van de Société des Mines d'Étain du Ruanda-Urundi (kapitaal reeks A);
7.480	»	500 » van de Société Générale Industrielle et Chimique du Katanga.