

## TABLE DES MATIÈRES

REMERCIEMENTS .....	9
INDEX DES REVUES UTILISÉES POUR LE COMMENTAIRE AVEC LES ABRÉVIATIONS ÉVENTUELLES .....	11
AVERTISSEMENT .....	13

### TOME PREMIER: UN AUTRE RÊVE D'ICARE

INTRODUCTION À LA RÉÉDITION DE <i>L'ARGENT</i> .....	17
De l'opportunité de revisiter <i>L'Argent</i> en lien avec le krach de l' <i>Union</i> .....	25
De quelques modalités de l'approche .....	28
Pour en finir avec cette introduction.....	35

### ÉDITION DE *L'ARGENT*

AVERTISSEMENT .....	39
<i>L'ARGENT</i> .....	41
ADDITIONS AUX NOTES DE BAS DE PAGE .....	453

### PREMIÈRE PARTIE LA CONSTITUTION DE LA SOCIÉTÉ

CHAPITRE PREMIER - JOURNAUX ET PUBLICITÉ: LES MÉDIAS DE LA FINANCE .....	491
La publicité légale .....	491
L'essor des publications financières .....	495
Le prospectus ou la notice .....	502
CHAPITRE II - LES SYNDICATS DE PLACEMENT DE TITRES .....	507
Les modalités d'action du syndicat .....	512

Aspect lucratif et responsabilités .....	524
Annexe: Syndicat de prise ferme à la lyonnaise .....	537
CHAPITRE III - L'ACCÈS AU MARCHÉ.....	541
Les bulletins de souscription .....	541
L'admission des titres à la cote .....	542
CHAPITRE IV - L'INTERVENTION DU NOTAIRE OU L'ILLUSOIRE GARANTIE DE SINCÉRITÉ .....	549
Mentions-types à produire pour l'insertion légale .....	557
CHAPITRE V - L'ASSEMBLÉE CONSTITUTIVE DE <i>L'UNIVERSELLE</i> , PREMIÈRES ENTORSES AUX DISPOSITIONS LÉGALES? .....	559
Une ou deux assemblées constitutives étaient-elles nécessaires? .....	559
Les modalités de convocation de l'assemblée constitutive .....	564
CHAPITRE VI - LES FRAIS DE PREMIER ÉTABLISSEMENT .....	571
CHAPITRE - VII- LA LIBÉRATION DU QUART .....	575
Libération du quart et négociabilité des titres: acompte sur développements à venir.....	582

## DEUXIÈME PARTIE LA VIE SOCIALE

### A. LES ORGANES DE LA SOCIÉTÉ

CHAPITRE VIII - LE GOUVERNEMENT DE LA SOCIÉTÉ .....	593
La nomination des administrateurs .....	593
Les garanties exigées des administrateurs .....	597
Les pouvoirs du conseil d'administration.....	602
Le choix du directeur .....	604
CHAPITRE IX - LA TENUE DES ASSEMBLÉES DURANT LA VIE DE LA SOCIÉTÉ.....	607
La tenue des assemblées ordinaires durant la vie de la société ..	607
La tenue des assemblées destinées à décider de l'augmentation du capital social .....	617

CHAPITRE X - LES COMMISSAIRES CENSEURS .....	625
L'identification des commissaires-censeurs .....	625
Le statut des commissaires-censeurs .....	629
La responsabilité des commissaires-censeurs.....	632

## B. LES OUTILS SOCIÉTAUX

CHAPITRE XI – LE BILAN ET L'INVENTAIRE.....	637
---	-----

CHAPITRE XII - LES RÉSERVES DE LA SOCIÉTÉ .....	647
La notion de réserve légale ou les rigueurs du principe de l'intangibilité .....	647
Les réserves spéciales ou la révélation des incertitudes .....	654

CHAPITRE XIII - LA CONVERSION DE TITRES NOMINATIFS EN TITRES AU PORTEUR .....	673
La conversion, œuvre individuelle ou collective ? .....	675
La conversion décidée par la dernière assemblée générale .....	678
Une nouvelle tunique de Nessus.....	681

CHAPITRE XIV - TRANSFORMATION ET FUSION DE SOCIÉTÉS.....	685
<i>L'Union générale</i> , fruit d'une transformation de société .....	686
La fusion des sociétés .....	689

## C. LE BUT LUCRATIF: COMPTES ET MÉCOMPTES

CHAPITRE XV - LA RÉMUNÉRATION DES ADMINISTRATEURS .....	701
La rémunération salariée .....	701
Les jetons de présence .....	702
Les tantièmes .....	704
Récapitulatif des divers avantages financiers perçus par les administrateurs de la société .....	708

CHAPITRE XVI - LES MODES ALTERNATIFS DE RÉMUNÉRATION DES ACTIONNAIRES.....	713
La rémunération des actionnaires sous l'angle d'une relation ambiguë avec le prêt .....	714
Les clauses d'acompte sur dividende .....	722

CHAPITRE XVII - AUGMENTATIONS DE CAPITAL ET DISTRIBUTIONS DE BÉNÉFICES.....	725
Première distribution de bénéfices .....	725
Première augmentation de capital de l' <i>Universelle</i> de 25 à 50 millions de francs .....	727
L'émission d'action avec primes .....	733
Deuxième distribution de bénéfices .....	737
Deuxième augmentation de capital .....	739
Troisième distribution de bénéfices .....	741
Troisième et dernière augmentation de capital .....	742

CHAPITRE XVIII - LA QUESTION DE LA DISTRIBUTION DES DIVIDENDES FICTIFS .....	753
Approche de la notion de dividende fictif .....	753
Les conditions d'existence du délit de dividende fictif .....	757
Du pouvoir des tribunaux pour constater le délit de distribution de dividendes fictifs ? .....	760
La question des dividendes fictifs et la jurisprudence de l' <i>Union générale</i> .....	762
La question de la répétition des dividendes fictifs .....	774

### TROISIÈME PARTIE AUTOUR DU VEAU D'OR

CHAPITRE XIX - LES INTERMÉDIAIRES.....	783
Cadres généraux d'exercice des fonctions d'agent de change ...	783
Le contact avec le risque .....	787
La coulisse .....	793

CHAPITRE XX - LES MARCHÉS .....	797
Les opérations au comptant .....	801
Les marchés à terme .....	803
Sadowa et le délit d'initié .....	824
La sanction du risque: l'exécution .....	828
L'art de ne pas payer ses dettes: l'exception de jeu .....	833

CHAPITRE XXI - LA TRANSMISSIBILITÉ DES TITRES .....	837
La négociation de titres libérés du quart .....	837
Les modes de mutation des titres .....	838
Le cas des transferts en blanc .....	843
La question de la cession des titres des Hamelin à l'insu de Saccard .....	845

Les transactions opérées sur les titres à l'occasion de la troisième augmentation de capital .....	849
---	-----

## CHAPITRE XXII - LE RACHAT DE SES TITRES

PAR LA SOCIÉTÉ. ....	855
La distinction entre rachat et auto-souscription .....	855
Les finalités et les modalités du rachat .....	857
Le rachat et le droit. ....	863
Droits et prérogatives des actionnaires et créanciers de la société faillie et dissoute: la situation dramatique des cédants et cessionnaires intermédiaires .....	874

## QUATRIÈME PARTIE

### POUR QUI SONNE LE GLAS

## COMMENTAIRE SUR LA JURISPRUDENCE LIÉE À LA FAILLITE DE L'UNION GÉNÉRALE

CHAPITRE XXIII - FAILLITE ET DISSOLUTION .....	887
La mise en œuvre du processus .....	887
Jalons de la problématique .....	893
Le syndic et liquidateur. ....	898
Le syndic et la réalisation de l'actif de la faillite .....	901
L'incident de l'affaire Vilmont .....	907
La cession transactionnelle du 15 mars 1884 .....	909
Annexe: Cession transactionnelle du 15 mars 1884 entre le syndic de faillite Heurtey et le Comité-Union .....	929

## CHAPITRE XXIV - COMMENTAIRE

### SUR LA JURISPRUDENCE CIVILE

DE L'UNION GÉNÉRALE .....	939
Les souscripteurs d'actions nouvelles et la faillite de l' <i>Union générale</i> : objectifs et arguments .....	941
Pose de la problématique litigieuse: examen des charges dont les souscripteurs avaient demandé à être relevés .....	946
Inventaire des arguments issus des plaidoiries .....	955
La question de la validité des ventes à l'émission .....	975
L'argument de la validité des opérations de rachat par la société de ses propres actions .....	987
La question de la nullité de la société elle-même .....	989

<b>CHAPITRE XXV - DES RESPONSABILITÉS CIVILES</b>	
<b>DES ADMINISTRATEURS OU DE LA GRANDE DÉTRESSE</b>	
<b>DES CRÉANCIERS ET ACTIONNAIRES DE BONNE FOI . . . . .</b>	<b>1003</b>
Pose de la problématique . . . . .	1005
La responsabilité des administrateurs . . . . .	1007
La responsabilité des commissaires-censeurs . . . . .	1018
<b>CHAPITRE XXVI - COMMENTAIRE</b>	
<b>DE LA JURISPRUDENCE PÉNALE . . . . .</b>	<b>1021</b>
La mise en œuvre de la machine judiciaire . . . . .	1022
Premier chef de prévention: simulation de versements, et publication de mauvaise foi de versements ou de souscriptions qui n'existaient pas, pour obtenir ou tenter d'obtenir des souscriptions ou des versements (art. 15, loi du 24 juillet 1867) . . . . .	1026
Deuxième chef de prévention: émission d'actions d'une Société constituée contrairement aux prescriptions des art. 1, 2 et 3 de la loi de 1867 (art. 13 de cette loi) . . . . .	1048
Troisième chef de prévention: négociation de ces actions, ou participation à leur négociation (art. 14) . . . . .	1050
Quatrième chef de prévention: distribution de dividendes fictifs (art. 15) . . . . .	1052
Cinquième chef de prévention: opération à la hausse sur les actions par des voies et moyens frauduleux (art. 419 Cod. pén.) . . . . .	1055
La matière de la spéculation . . . . .	1061
Spéculation et agiotage: 1885, l'année du revirement ? . . . . .	1091
Tentatives d'explication et destinées . . . . .	1108
Epilogue . . . . .	1114
<b>BIBLIOGRAPHIE DES ÉLÉMENTS UTILISÉS POUR</b>	
<b>CONSTITUER LE COMMENTAIRE DE <i>L'ARGENT</i> . . . . .</b>	<b>1117</b>
<i>L'Argent</i> . . . . .	1117
Autres ouvrages (ou notes de travail) de Zola mis en lien avec <i>L'Argent</i> au sein du commentaire . . . . .	1118
Autour de Zola . . . . .	1119
Éléments pour l'histoire politique et événementielle . . . . .	1119
Sources autour de l'histoire de l' <i>Union générale</i> . . . . .	1121
Éléments pour servir à l'histoire juridique . . . . .	1122
Revue et journaux . . . . .	1133
Autres éléments contextuels . . . . .	1134
Autres . . . . .	1137

INDEX DES PERSONNAGES, DES INSTITUTIONS, PERSONNES MORALES, ORGANISATIONS DIVERSES . . . .	1141
INDEX DES LIEUX . . . . .	1151
INDEX <i>MATERIAE</i> . . . . .	1155
INDEX DES JOURNAUX (RÉELS ET FICTIFS) MENTIONNÉS DANS LE CORPS DU TEXTE . . . . .	1163
INDEX DES TEXTES LÉGAUX, RÉGLEMENTAIRES ET DES DIVERSES DISPOSITIONS À NATURE CONTRAIGNANTE . . . . .	1165
TABLES DES ILLUSTRATIONS, TABLEAUX, SCHÉMAS ET ENCADRÉS . . . . .	1169
Illustrations contenues au sein du 1 <sup>er</sup> volume . . . . .	1169
Tableaux, schémas et encadrés contenus au sein du 1 <sup>er</sup> volume .	1170
TABLE DES MATIÈRES . . . . .	1173

## TOME II : PIÈCES JUSTIFICATIVES

**[Uniquement dans la version PDF  
en vente sur le site [www.droz.org](http://www.droz.org)]**

### ANNEXE I EXTRAITS DES MANUSCRITS PRÉPARATOIRES DE L'ARGENT

Personnages de <i>L'Argent</i> selon le manuscrit de Zola (extraits du premier volume). . . . .	1187
Autour de l' <i>Union générale</i> . . . . .	1212
Autour de la bourse (extraits du 2 <sup>e</sup> volume) . . . . .	1236

ANNEXE II  
ÉLÉMENTS RELATIFS À LA VIE SOCIALE.  
PROCÈS-VERBAUX D'ORGANES DÉLIBÉRANTS,  
DISCOURS ET DÉPÔT DE DIVERSES PIÈCES

Prospectus de la Société de l' <i>Union générale</i> . D., G. & C <sup>ie</sup> (1876) .....	1245
Année 1878 .....	1249
Année 1879 .....	1300
Année 1880 .....	1317
Année 1881 .....	1336
Année 1882 .....	1370
Rapport de l'expert-comptable Flory du 1 <sup>er</sup> février 1882 .....	1380
Éléments statistiques relatifs aux souscripteurs de l' <i>Union générale</i> .....	1384

ANNEXE III  
ÉLÉMENTS DE JURISPRUDENCE LIÉS À LA FAILLITE  
DE L'*UNION GÉNÉRALE*. DÉCISIONS DE JURISPRUDENCE,  
RÉQUISITOIRES ET PLAIDOIRIES DES AVOCATS,  
DOCTRINE ET COMMENTAIRES

A. DÉCISIONS EN MATIÈRE CIVILE

Jugement du Tribunal de commerce de la Seine prononçant la liquidation de l' <i>Union générale</i> (6 février 1882) .....	1409
Jugements rendus par le Tribunal de commerce de la Seine en date du 15 mai 1882 .....	1415
Cour d'appel de Paris (1 <sup>ère</sup> ch.), 2 mars 1883 .....	1573
Tribunal de commerce de la Seine (14 septembre 1883) .....	1723

B. DÉCISIONS EN MATIÈRE CORRECTIONNELLE

Tribunal correctionnel de la Seine, 20 décembre 1882 .....	1732
Cour d'appel de Paris (ch. correct.), 19 mars 1883 .....	1844
Cour de cassation, 23 juin 1883 .....	1941



ANNEXE IV  
JURISPRUDENCE DES AFFAIRES INDUITES  
PAR LA CHUTE DE L'UNION GÉNÉRALE

Affaire ayant fait l'objet d'une intervention devant la Cour d'appel de Paris le 2 mars 1883, <i>Maître</i> <i>contre Carey-Leclanché</i> .....	1951
Affaire <i>Audoin-Dubreuil G. Tavernier</i> .....	1962
Tribunal de commerce de la Seine, 22 nov. 1882, <i>Affaire Vilmont contre Heurtey</i> .....	1970
Tribunal de commerce de la Seine, 12 juin 1882, <i>Affaire Modiano contre Heurtey</i> .....	1986
Affaire <i>Heurtey contre Compagnie des Forges de Terrenoire</i> ....	1988
Affaire <i>Heurtey contre Mille</i> .....	1999
Affaire <i>Crédit Lyonnais contre Heurtey</i> .....	2001
Affaire <i>Heurtey contre Société générale</i> .....	2008
Affaire <i>Heurtey contre Hébert</i> .....	2011
Affaire <i>Finaly contre Heurtey</i> .....	2016
Affaire <i>Bonnet contre Thomas</i> .....	2024
Affaire <i>Actionnaires contre Administrateurs des Réassurances</i> <i>Générales</i> .....	2042
Affaire <i>Union générale contre Reggio</i> .....	2047
Affaire <i>Dode syndic Jauvat contre Heurtey</i> .....	2055
Tribunal de commerce de la Seine, 1884, note supplémentaire .....	2060
Affaire <i>De Chastenet contre Administrateurs</i> <i>de l'Union générale</i> .....	2069
Affaire <i>Hain contre Administrateurs de l'Union générale</i> .....	2073
Affaire <i>Galland contre Heurtey et Comité-Union</i> .....	2078
Affaire <i>Maderny contre Heurtey</i> .....	2098
Affaire <i>Heurtey contre Enregistrement</i> .....	2099
Affaire <i>Lantier contre Comité-Union</i> .....	2101
Affaire <i>Devoluet contre Gignoux</i> .....	2118
Affaire <i>Galland contre Holstein</i> .....	2120
Affaire <i>Dupuy contre héritiers Moreau</i> .....	2124
Affaire <i>Bourrit contre Finaly et C<sup>ie</sup></i> .....	2126
Affaire <i>Raverot contre Fulchiron</i> .....	2129

## ANNEXE V DEUX AFFAIRES ANALOGUES

Affaire <i>Mirès</i> .....	2134
Affaire de la <i>Banque de Lyon et de la Loire</i> .....	2165

## ANNEXE VI DÉBATS, TEXTES LÉGAUX ET RÉGLEMENTAIRES

Instruction du Conseil d'Etat sur les Sociétés anonymes (1817) .....	2217
Loi des 23-29 mai 1863 sur les Sociétés à « responsabilité limitée » .....	2224
Loi du 24 juillet 1867 sur les Sociétés par actions. ....	2233
A propos l'avis de la Commission du Conseil d'Etat relatif à la possibilité pour une Société de procéder au rachat de ses propres actions .....	2243
Rejet de l'amendement du député Fabre au Corps Législatif .....	2253
Règlement de la compagnie des agents de change (1870). ....	2286
Décret du 7 octobre 1890 contenant règlement d'administration publique pour l'exécution de l'article 90 du Code de commerce et de la loi du 28 mars 1885, sur les marchés à terme .....	2325

## ANNEXE VII EXTRAITS DE PUBLICATIONS NOTABLES

Lettre de Bontoux du 10 mars 1882. ....	2341
Extraits de <i>L'Union générale – sa vie – sa mort – son programme</i> , par Eugène Bontoux .....	2344
Du <i>krach de l'Union générale – La finance juive et les francs-maçons</i> , lettre de Eugène Bontoux. ....	2372
Extraits d' <i>Une page d'histoire financière : la vérité sur L'Union générale</i> , par Louis Loew. ....	2384
Conférence faite par Vidal-Naquet à la <i>Tenue</i> du 24 juillet 1902 ..	2457
La mort de Bontoux .....	2485
Extrait de <i>La justice républicaine</i> , par Henri Dutrait-Crozon .....	2491
Extraits de <i>La Ligue</i> , Organe exclusif des créanciers de la faillite de l' <i>Union générale</i> .....	2494

ANNEXE VIII  
NOTES SUR DIVERS ACTEURS

Note sur M <sup>e</sup> Barboux . . . . .	2555
Note sur M <sup>e</sup> Henry du Buit . . . . .	2559
2 <sup>e</sup> note sur M <sup>e</sup> Buit . . . . .	2560
Note sur Feder . . . . .	2562
Note sur Charles de Biencourt . . . . .	2563
Note sur Paul Alphonse Desgeorges . . . . .	2564
 TABLE DES ILLUSTRATIONS ET TABLEAUX . . . . .	 2565