

# Le Pour et le Contre

PRIX DE L'ABONNEMENT D'UN AN  
(Le journal ne reçoit pas d'abonnements  
de moins d'un an.)

France, colonies françaises et  
pays de protectorat français. 10 fr.  
Étranger..... 15 fr.

Prix du numéro: 50 centimes.

## JOURNAL FINANCIER

### PARAISANT LE DIMANCHE

PRIX DES INSERTIONS

Annonces anglaises..... 1 fr. 50  
— Réclames..... 3 fr.

Ce tarif n'est pas applicable aux  
annonces de souscriptions.

TRENTE ET UNIÈME ANNÉE — N° 19  
DIMANCHE 10 MAI 1914

DIRECTEUR-RÉDACTEUR EN CHEF :  
H. de SAINT-ALBIN

BUREAUX : 178, rue Montmartre, Paris  
(BOULEVARD POISSONNIÈRE) — (2<sup>e</sup> Arrond.)

#### AVIS AUX ABONNÉS

Tout changement d'adresse en cours d'abonnement doit être accompagné de l'envoi de 50 centimes et d'une des dernières bandes, même lorsqu'il a été stipulé d'avance au moment de l'abonnement.

Le Journal n'accepte aucune dérogation à ses conditions d'abonnement; il n'est tenu aucun compte des stipulations particulières qui peuvent être faites au moment de l'abonnement.

#### Sommaire

Impôts et Revenus indirects. — Le projet de budget anglais pour 1914-1915.

Revue du Marché. — Valeurs d'Assurances. — Chronique des Mines d'Or. — Chronique du Centre. — Chronique du Nord. — Chronique de Londres. — Chronique de Bruxelles.

Nouvelles et Informations.

Assemblées et Dividendes : Banque de l'Indo-Chine. — Banque de Paris et des Pays-Bas. — Banque de l'Union Parisienne. — Crédit Foncier d'Algérie et de Tunisie. — Banque Française de l'Afrique Equatoriale. — Crédit Foncier de Buenos-Ayres et des Provinces Argentines. — Chemin de fer du Nord. — Forges de Châtillon-Commentry et Neuves-Maisons. — Aciéries de Paris et d'Outreau. — Association Minière. — Compagnie du Boléo. — Phosphates et Chemin de fer de Gafsa. — Sucreries et Raffinerie d'Egypte. — L'Air Liquide. — Société des Bains de Mer et du Cercle de Monaco.

Faillites et Liquidations.

Bilans.

Rapport: Banque de l'Union Parisienne.

Tirages, etc.

#### IMPOTS ET REVENUS INDIRECTS

Le produit des impôts indirects et monopoles, pour le mois d'avril 1914, se compare ainsi par rapport :

	Aux évaluations budgétaires	Au mois d'avril 1913
<b>Impôts et revenus indirects :</b>		
Enregistrement.....Fr.	2.693.300	2.535.000
Timbre.....	300.500	401.500
Opérations de Bourse..	603.500	159.000
Valeurs mobilières.....	3.050.500	3.050.500
Douanes.....	1.259.000	5.073.000
Contributions indirectes	91.300	72.000
Huiles minérales.....	50.000	50.000
Sels.....	232.000	232.000
Sucres.....	1.306.000	1.306.000
<b>Monopoles :</b>		
Contributions indirectes	2.712.600	2.754.000
Postes.....	441.200	245.000
Télégraphes.....	129.600	125.600
Téléphones.....	633.000	612.700
Produits divers.....	18.800	18.800
Différence.....Fr.	1.971.500	2.507.300

Différence pour les trois premiers mois..... + 41.108.500 + 39.863.900

Différence p<sup>r</sup> les quatre premiers mois....Fr. + 43.079.000 + 37.356.600

Le rendement des impôts indirects et monopoles, pendant le mois d'avril 1914, atteint 370.156.500 fr., en augmentation de 1.971.500 fr. sur les évaluations budgétaires et en diminution de 2.507.300 fr. sur les recouvrements du mois correspondant de 1913.

Pour l'ensemble des quatre mois écoulés, les plus-values sont de 43.080.000 fr. par rapport aux évaluations budgétaires et de 37.346.600 fr. par rapport aux recouvrements effectués à la même date en 1913.

Si l'on se reporte aux résultats mensuels, on voit que les plus-values ont été sans cesse de moins en moins considérables depuis le début de l'année. Elles avaient été, par rapport aux évaluations budgétaires, de 19 millions de francs en janvier, de 11 millions en février (sur 28 jours), de 11 millions et demi en mars. Elles ne sont plus que de 1.971.000 fr. en avril, et même les recouvrements se présentent en déficit sur ceux d'avril 1913.

#### LE PROJET DE BUDGET ANGLAIS POUR 1914-1915

M. Lloyd Georges, Chancelier de l'Echiquier, a déposé lundi sur le bureau de la Chambre des Communes le projet de budget pour l'exercice 1914-15 qui est le plus élevé qu'ait jamais eu la Grande-Bretagne. Il dépasse pour la première fois le montant de £ 200 millions, soit 5 milliards de francs. Les dépenses s'élevaient à £ 205.985.000, en accroissement de £ 17 millions sur celles du budget précédent, et les recettes à £ 200.655.000, le déficit est de £ 5 millions 330.000.

Le Chancelier de l'Echiquier, en passant tout d'abord en revue les résultats de l'exercice financier écoulé, constate que cet exercice fut exceptionnellement prospère. Il avait tablé sur une augmentation de recettes de £ 6 millions et cette augmentation s'est élevée à près de £ 9 1/2 millions. On n'en avait jamais vu d'aussi forte en Grande-Bretagne. Grâce à cette augmentation, il a été possible de faire face à des dépenses extraordinaires et réaliser un excédent de £ 742.000.

Bien que les estimations de recettes, pour le budget de l'exercice courant, soient très supérieures à celles de l'exercice précédent, les dépenses prévues, ainsi qu'il a été dit plus haut, les dépassent de £ 5.330.000.

Le système de taxation municipale, tel qu'il fonctionne à présent, répartissant les charges très inégalement, M. Lloyd Georges estime qu'il convient d'alléger ces taxes. Il en résultera une insuffisance dans les budgets municipaux de £ 4.218.000, que le Chancelier de l'Echiquier propose de couvrir par une augmentation des taxes impériales. L'insuffisance du budget s'élèvera ainsi au total à £ 9.800.000 que M. Lloyd Georges propose de couvrir par un remaniement de l'income-tax, le relèvement de la supertaxe et une augmentation des droits de succession.

Jusqu'à £ 1.000 de revenus, aucune modification n'est apportée à l'income-tax;

	Droit par liv. st.
De £ 1.000 à £ 1.500.....	10 1/2 pence
£ 1.500 à £ 2.000.....	12 pence
£ 2.000 à £ 2.300.....	14 pence
£ 2.300 à £ 3.000.....	16 pence
Au-dessus de £ 3.000 et pour tous les revenus héréditaires.....	16 pence

La supertaxe se superposant à l'income-tax qui était imposée à partir de £ 5.000 de revenus serait

appliquée dès que les revenus dépasseraient £ 3.000 et selon l'échelle suivante :

Revenu de	Supertaxe actuelle	Supertaxe projetée
£ 3.000 .....	—	£ 10
£ 4.000 .....	—	£ 39
£ 5.000 .....	—	£ 77
£ 6.000 .....	£ 75	£ 127
£ 7.000 .....	£ 100	£ 189
£ 8.000 .....	£ 125	£ 256

Le Chancelier de l'Echiquier accroît aussi les droits de succession (death duties). Jusqu'à £ 60.000, les droits ne sont pas modifiés. Ils sont augmentés ensuite de 1 0/0 pour les successions allant de £ 60.000 à £ 100.000 et de 5 0/0 sur celles dépassant £ 100.000 qui seront ainsi frappées d'un droit total de 20 0/0 à l'avenir.

En définitive, les ressources nouvelles prévues par le Gouvernement sont les suivantes :

Revision de l'impôt sur le revenu.....	£ 5.500.000
Accroissement de la supertaxe.....	2.500.000
Revision des droits de succession.....	800.000
Réduction du fonds d'amortissement.....	1.000.000
	£ 9.800.000

#### Revue du Marché

La cause du recul subit de la cote après la liquidation de fin avril est maintenant connue. La maison de banque De Neuville et C<sup>ie</sup> a, en effet, suspendu ses paiements. Par suite de la réalisation des engagements pris par cette firme, un stock important de titres est venu sur notre marché et aussi sur la place de Londres, car la maison ci-dessus s'était intéressée à la De Beers, à la Central Mining et à diverses valeurs de caoutchouc. Ces ventes forcées ont encore accentué la démoratization de la spéculation, paralysé ses velléités de reprise et aggravé la lourdeur de la tendance générale, notamment du groupe des banques d'affaires.

Toutefois, ces dégagements qui avaient commencé vers le milieu du mois d'avril, particulièrement sur la De Beers, paraissent maintenant achevés. Aussi, la tenue de la Bourse a-t-elle été meilleure déjà pendant la séance de vendredi, sans qu'elle se soit traduite, malheureusement, par un accroissement des transactions. Il faut constater, notamment, une reprise de la Rente et de divers fonds d'Etat. L'évolution normale des crises économiques comporte, en effet, un relèvement des valeurs à revenu fixe, dès après la phase la plus aigüe de la crise, à l'heure où le ralentissement de l'activité industrielle se traduit par une abondance inusitée de capitaux. Bien que nous ne soyons pas encore entrés dans cette période ascendante, nous en sommes cependant assez près pour que les cours des fonds d'Etat fassent preuve maintenant de résistance, malgré les emprunts encore en perspective. Pour que s'accroît rapidement ce revirement en faveur des fonds d'Etat, il faudrait l'appui du portefeuille, mais celui-ci reste timoré et s'obstine encore dans sa réserve; il faudrait aussi que la fâcheuse politique laissât un peu de répit à la Bourse.

L'imbroglie mexicain va-t-il se résoudre? Les chances d'un règlement portant sur le problème entier ont diminué depuis le refus du général constitutionnaliste d'accepter la médiation des Etats sud-américains, mais on se reprend à espérer, aux Etats-Unis, l'élimination du général



La Banque de Commerce Privée de Saint-Petersbourg, à l'approche de son coupon de 50 fr. net payable le 1<sup>er</sup>/14 mai, a fait preuve d'une grande résistance aux environs de 635; la Banque de Commerce Privée de Moscou est immobile à 750; la Banque Russe du Commerce et de l'Industrie est calme à 820.

La Banque Ottomane reste indécise vers 632, en attendant les résultats de l'exercice 1913. La Banque d'Athènes est peu animée à 51; la Banque d'Orient, dont le nominal est de 125 fr., est bien tenue à 101 et mérite d'attirer l'attention; la Banque de Salonique se tient tout près du pair de 100, dans l'attente de l'Assemblée du 20 mai.

Le Crédit Foncier d'Orient a fléchi de 462 à 452, l'obligation 4 1/2 0/0 est offerte à 350.

Le Crédit Foncier Egyptien, titre libéré de 250 fr., reste calme vers 725; la Land Bank of Egypt, dont le dividende est maintenu à 8 sh. pour 1913, se retrouve à 166; l'Assemblée doit se tenir le 12 mai. Le Crédit Franco-Egyptien, dont on attend le bilan au 31 mars, s'est raffermi à 155.

Le Crédit Foncier Franco-Canadien, à 751, est resté indifférent à la tendance générale; l'Assemblée du 18 mai aura à voter, ainsi que nous l'avons dit, un dividende de 26 fr. contre 23.75 par action ancienne, et de 49 fr. 50 par action nouvelle. La Caisse Hypothécaire Canadienne est sans transactions à 543.50.

La Banque Espagnole de l'Île de Cuba accentue sa reprise de 430 à 434; le Crédit Foncier Cubain est toujours offert à 475.

La Banque Nationale de la République d'Haïti est délaissée à 510; mais la part, qui est l'objet de transactions assez suivies, progresse de 72 à 78; l'Assemblée se tiendra à Paris le 8 juin.

Le groupe mexicain, après sa vive reprise, se tient dans l'expectative à la fin de la semaine: la Banque Nationale du Mexique a gagné encore 20 fr. à 484 et la Banque de Londres et Mexico 8 fr. à 240. La Banque Centrale Mexicaine, recueillie par le marché libre au comptant et à terme depuis son expulsion du marché officiel, s'est relevée légèrement à 68.

Le Crédit Foncier Mexicain a suivi le mouvement de reprise du groupe, de 127 à 139: l'Assemblée est remise au 28 mai; la Banque de Guanajuato, la Banque de l'Etat de Mexico, la Société Foncière du Mexique sont sans changement.

Les banques argentines ont été affectées par l'augmentation considérable du nombre des faillites en Argentine, dont on vient de publier le chiffre pour le premier trimestre de 1914: 74 millions 997.000 piastres, contre 49.760.000 piastres et 30.483.000 piastres pour les périodes correspondantes de 1913 et 1912: le Banco Español del Rio de la Plata a reculé de 378 à 373 et la Banque Française du Rio de la Plata de 520 à 513.

Le Crédit Foncier Argentin, obéissant à la tendance générale, abandonne, à 788 contre 805, une bonne partie de sa dernière reprise; la Banque Hypothécaire Franco-Argentine est immobile à 621.

Le Crédit Foncier de Buenos-Ayres et des Provinces Argentines, ex-dividende de 30 fr. payé le 5 mai, s'inscrit à 510; la bonne situation de cet établissement s'affirme par le bilan de 1913 que nous avons publié; l'obligation 5 0/0, dont les coupons seront payés nets des nouveaux impôts comme des anciens, est donc intéressante à 461.

Le Crédit Foncier de Santa-Fé est calme à 345, à l'approche de l'Assemblée du 15 mai, après laquelle sera mis en paiement le dividende de 8 piastres, ou 17 fr. 60.

Le groupe brésilien continue à languir: le Crédit Foncier du Brésil, qui n'a pas paru à la cote depuis longtemps, reste inscrit à 550; son coupon de 12 fr. 50, solde du dividende de 17 fr. 50, est payable depuis le 1<sup>er</sup> mai.

L'obligation 5 0/0 Banque de Crédit Hypothécaire et Agricole de l'Etat de Sao-Paulo, compensée à 380 à la liquidation de fin avril, est délaissée; l'obligation 5 0/0 Banque Hypothécaire et Agricole de l'Etat d'Espirito-Santo est offerte à 210; l'obligation 5 0/0 Crédit Foncier et Agricole de l'Etat de Minas-Geraes se maintient aux environs de 362.

L'action Crédit Foncier Péruvien est sans transactions; l'obligation 5 0/0 est offerte à 300; le Banco la Republica (Chili) est immobile à 67, cours déjà ancien.

#### Chemins de fer.

Les recettes de nos grandes Compagnies pour la seizième semaine du 16 au 22 avril, présentent,

sauf pour l'Est, les augmentations suivantes: Nord + 227.000 fr.; Lyon + 200.000 fr.; Orléans + 368.000 fr.; Midi + 275.000 fr. L'Est s'inscrit en diminution de 10.000 fr. Depuis le 1<sup>er</sup> janvier, les recettes du Nord sont en augmentation de 807.000 fr. Celles des autres Compagnies présentent les moins-values suivantes: Lyon — 910.000 francs; Orléans — 2.279.000 fr.; Est — 750.000 fr., Midi — 424.000 fr.

Les résultats obtenus par nos grandes Compagnies en 1913 sont à présent entièrement connus. Les Assemblées générales de chacune se sont réunies dans le courant du dernier mois, et les Conseils d'administration ont fourni tous renseignements utiles aux actionnaires, sur les comptes qui ont été approuvés. La Bourse a accueilli avec calme ces résultats. L'aggravation des charges, sensible pour toutes les Compagnies, a plus ou moins sensiblement restreint les bénéfices; néanmoins, les cours des actions sont restés bien tenus et différent peu actuellement de ceux pratiqués l'an dernier à la même époque. La même constatation ne peut être faite sur la plupart des autres valeurs de la cote. Il se confirme donc que les actions de nos grandes Compagnies constituent un placement de premier ordre que les capitalistes français ne doivent pas négliger.

Depuis la semaine dernière, un léger tassement s'est produit sur les cours des actions, qui se trouvent ramenés au niveau du début du mois.

L'action Nord termine à 1696 contre 1704; la jouissance revient de 1315 à 1295. Nous donnons plus loin le résumé de l'Assemblée tenue le 30 avril dernier.

Le Lyon, qui a détaché le 5 un coupon de 37 fr., s'inscrit à 1238; la jouissance est à 785 ex-coupon de 27 fr. détaché le même jour. Les actions Est ont également détaché le 5 leur coupon de 17 fr. 50; l'action reste ferme à 910, ainsi que la jouissance à 428.

L'Orléans a légèrement fléchi à 1305; l'action de jouissance se tient à 899.

L'action Midi reste ferme à 1112 et la jouissance à 570 contre 564. Nous avons exposé dans notre précédent numéro les résultats de l'exercice 1913. Rappelons que le dividende a été maintenu à 50 fr.

Les actions Ouest (en liquidation) sont soutenues à 862 l'action et 434.50 contre 446 la jouissance.

Les obligations de nos grandes Compagnies ont conservé leur marché actif, celles du type 3 0/0 anciennes ont été plus spécialement demandées. Citons les obligations Nord ancienne 3 0/0 à 416, Lyon fusion ancienne à 406, Orléans ancienne à 418 et 416.25 contre 415, Midi ancienne à 409.25 contre 408.50; l'Ouest ancienne 3 0/0 s'est traitée à terme à 408. L'Est ancienne 3 0/0, qui détache un coupon en juin, s'avance à 422.50 contre 416.50, l'obligation 5 0/0 ancienne, remboursable à 650, détache également son coupon semestriel en juin et finit à 645.

Parmi les 4 0/0 nouvelles, l'obligation P.-L.-M. et l'obligation Midi sont à 487 et 489, coupon de mai détaché.

Dans le groupe des chemins de fer secondaires, l'action Sud de la France est toujours animée, quoique sans changement à 442. Les Chemins Départementaux passent de 625 à 630.50. Les Chemins de fer Economiques restent délaissés, l'obligation 3 0/0 est à 372, coupon de mai détaché. Les Chemins de fer Economiques du Nord restent bien tenus à 215 l'action ordinaire et 316 la privilégiée. Les Régionaux des Bouches-du-Rhône sont un peu mieux à 490 contre 488. Les Chemins de fer des Landes passent de 462 à 465 avec un dividende de 22 fr. 50 dont le solde est payable en octobre.

Peu de changements parmi les chemins algériens: Bône-Guelma est à 645 contre 641, l'Est-Algérien à 642, et l'Ouest-Algérien, dont l'Assemblée est convoquée pour le 29 courant, à 628. Le maintien du dividende à 28.75 sera proposé comme d'habitude à cette Assemblée.

Les Chemins de fer sur Routes d'Algérie, dont les recettes de la deuxième décade d'avril sont en augmentation de 21.833 fr., sont bien tenus à 253 l'action ordinaire et 249.50 l'action de priorité. Les recettes totales du 1<sup>er</sup> janvier au 20 avril se comparent ainsi d'une année à l'autre:

	1914	1913
Traction par l'électricité.	623.056 25	614.458 30
Traction par la vapeur.	542.346 73	497.013 07
Fr.	1.165.402 98	1.111.471 37
Plus-value en 1914..Fr.	53.931 61	

L'action Dakar à Saint-Louis s'est encore tassée de 1045 à 1020, mais a regagné cette perte en clôture. L'obligation 3 0/0 Indo-Chine et Yunnan s'échange 393. L'action Chemins de fer au Dahomey se traite à 114 avec un coupon de 8 fr. pour l'exercice 1913 contre 7 fr. en 1912.

L'action Congo Supérieur aux Grands Lacs s'est légèrement affaiblie à 268 contre 272.

Les chemins espagnols se retrouvent à quelques francs près aux cours de la semaine dernière. L'action Saragosse finit à 441, l'action Nord de l'Espagne abandonne 5 points à 433, et les Andalous restent calmes à 319. L'agio de l'or à Madrid pendant le mois d'avril s'établit au cours moyen de 6,09 0/0; il s'est actuellement détendu à 5,80 0/0.

Voici la comparaison des recettes pour les trois Compagnies:

	1914	Différences avec 1913
Saragosse, 1 <sup>er</sup> janv. au 10 avril..Pes.	33.774.571 81	— 734.624 56
Nord de l'Espagne, 1 <sup>er</sup> janv. au 20 av.	41.768.412 29	— 2.286.930 13
Andalous, 1 <sup>er</sup> janv. au 30 avril .....	9.335.685 »	+ 737.202 »

L'Assemblée générale du Nord de l'Espagne s'est réunie le 3 mai à Madrid, et les actionnaires ont approuvé les comptes de l'exercice 1913. Les recettes totales ont atteint 155.050.681 pes., en augmentation de 4.182.883 pes. sur celles de 1912. Les dépenses se sont élevées à 76.978.830 pes., en augmentation de 8.250.000 pes. Le produit net ressort donc à 78.071.851 pes. au lieu de 82.152.326 pesetas. Les bénéfices nets, déduction faite des charges de l'exploitation, s'établissent à 12 millions 970.629 pes., en diminution de 3.112.533 pes. sur 1912. Comme nous l'avons déjà annoncé, le dividende reste maintenu à 24 pes. brut par action, grâce à la réduction des sommes affectées aux amortissements qui ont reçu 2.120.000 pes. de moins qu'en 1912.

Les obligations des chemins espagnols sont restées calmes. Les obligations 3 0/0 Andalous 1<sup>re</sup> série à revenu fixe et à revenu variable viennent de détacher leur coupon de mai de 7 fr. 50; elles s'échangent à 315.50 et 266 respectivement.

Les Chemins Portugais restent comme précédemment dans l'oubli. Les actionnaires de la Compagnie sont convoqués en Assemblée pour le 6 juin prochain pour prendre connaissance des comptes de l'exercice 1913. Rappelons que les recettes relatives à cet exercice ont été en augmentation de 1.268.719 fr. sur celles de 1912, mais cette plus-value sera très vraisemblablement absorbée bien au delà, par l'augmentation des dépenses et l'aggravation des charges ouvrières.

L'action reste délaissée, les obligations 3 0/0 se tiennent à 296 et 204 sans variation. Les obligations 4 0/0 sont à 390 et 251. L'agio de l'or à Lisbonne s'est tendu à 18 0/0.

Voici la comparaison des recettes pour la période du 1<sup>er</sup> janvier au 8 avril:

	1914	Différence avec 1913
Réseau garanti....Fr.	1.067.338 90	— 155.275 75
Réseau non garanti...	7.197.905 56	— 1.287.735 39
Ligne Vendas-Novas.	166.894 47	— 37.894 43
Ligne Coimbra-Louza.	40.350 02	— 5.566 65

L'obligation 4 1/2 0/0 Méridionaux Portugais s'est alourdie de 428 à 423, ex-coupon d'avril.

Les Méridionaux Italiens n'ont pas varié à 529. Les Chemins Lombards s'inscrivent sans changements à 105 l'action, 254 l'obligation ancienne, 249 la série X et 372, l'obligation 4 0/0, coupon de mai détaché. Nous donnons plus loin une note concernant les porteurs d'obligations 3 0/0 et 4 0/0 communiquée par le Comité de Défense qui invite ceux-ci à déposer d'urgence leurs titres pour se faire représenter aux Assemblées officielles qui auront lieu à Vienne le 25 mai prochain pour les obligataires 3 0/0 et le 26 mai pour les obligataires 4 0/0 et qui seront appelées à ratifier la convention d'assainissement intervenue entre la Compagnie, le Gouvernement autrichien et les représentants des obligataires français. Le dépôt des titres devra être effectué avant le 18 mai.

D'après les comptes qui seront présentés aux actionnaires, les produits nets de l'exploitation ressortent à 48.636.254 cour. contre 49.821.526 couronnes en 1912. Du compte de profits et pertes, en tenant compte du produit des entreprises industrielles d'une part et des charges diverses (obligations et autres) d'autre part, il résulte que les bénéfices nets s'établissent à 786.443 cour. au lieu de 1.198.947 cour. précédemment.



Les *Alpes Bernoises* se sont abaissées au cours rond de 300.

Les *Chemins de fer de Thessalie* se sont plus activement échangés à 136 et 133 contre 133.

Les obligations du groupe ottoman ont été un peu mieux traitées : *Damas-Hamah* privilégiée à 410 ; *Jonction-Bagdad* 4 0/0 passe de 346 à 352 ; *Homs-Tripoli* 4 0/0 de 324 à 338. L'obligation à *revenu variable* reste aux environs de 260.25.

Les obligations *Smyrne-Cassaba* 4 0/0 1<sup>re</sup> série ont progressé de 402 à 412 ; celles de 2<sup>e</sup> série se sont au contraire alourdies à 355. *Jonction Salonique-Constantinople* 3 0/0 est à 273.75, coupon détaché le 15 avril dernier.

L'*Atchison, Topeka and Santa-Fé* a progressé de 488 à 494 sur l'amélioration des recettes nettes à la fin du 1<sup>er</sup> trimestre.

L'obligation 4 0/0 *New-York New-Haven*, reste invariable à 408 ; par contre, l'obligation 4 0/0 *Chicago, Milwaukee* a accentué son avance de 440 à 450.

L'obligation *Saint-Louis and San Francisco* 5 0/0 termine plus faible à 221 contre 228. La Cour ayant refusé de laisser émettre des « *receivers certificates* » pour le paiement des intérêts de ces obligations, le coupon de mai ne sera pas payé. La maison Speyer de New-York propose d'avancer le coupon aux porteurs qui déposeraient leurs titres en gage de l'avance et qui donneraient leur adhésion à l'accord proposé par ladite maison. Le Comité de défense des porteurs français déclare qu'il n'est pas de l'intérêt des porteurs d'accepter cette combinaison.

Les *Chemins de fer de Santa-Fé* ont été un peu délaissés et ont perdu leur dernière avance par suite de l'inertie du marché. L'action termine à 530 contre 530.

L'action *Chemins de fer de Buenos-Ayres* est toujours offerte sans plus de succès à 125 fr. *Rosario à Puerto-Belgrano* s'est traitée entre 22.50 et 20.50.

Les titres *Brazil Railways* sont restés plus calmes en perdant toutefois une fraction de leur dernière avance à la suite de la communication des recettes du premier trimestre qui ne sont pas très brillantes. L'action privilégiée termine à 151 asrès 144 contre 157, l'action 6 0/0 *cumulatifs* est revenue de 205 à 187 et l'action ordinaire clôture à 117 contre 125.

L'obligation 5 0/0 *Fédéraux Brésiliens* (Sud Minas) s'est alourdie de 315 à 305.

L'action de seconde préférence *Chemins Nationaux du Mexique* n'a pas varié à 54. L'obligation 4 0/0 termine à 329.50 contre 335. Nous reproduisons plus loin une communication de l'Office National des valeurs mobilières invitant les obligataires à déposer leurs coupons d'avril pour le paiement en notes 6 0/0 des dits coupons.

#### Valeurs diverses.

Les titres du *Canal de Suez*, dont l'Assemblée est convoquée pour le 8 juin, se sont ressentis des mauvaises dispositions générales de la Bourse et clôturent, l'action à 4995 contre 5015, la part à 2270 comme précédemment ; la part civile cote 3605 contre 3570. Depuis le 9 mai, les 45.000 obligations nouvelles de 500 fr. 3 0/0, 3<sup>e</sup> série, de la Compagnie, sont admises aux négociations de la Bourse au comptant et inscrites à la cote sous la même rubrique que les anciennes.

Voici les recettes comparées en 1913 et 1914 :

	1913	1914
Du 1 <sup>er</sup> janvier au 30 avril. Fr.	42.780.000	45.180.000
Du 1 <sup>er</sup> au 5 mai. ....	1.880.000	1.500.000
Du 1 <sup>er</sup> janvier au 5 mai... Fr.	44.660.000	46.680.000

Les bons de *Panama* se traitent à 115 contre 114.50 à l'approche du tirage qui a lieu le 15 mai.

Les difficultés qui se sont élevées à la conférence de Cologne pour le renouvellement du pool de l'Atlantique ont fait ajourner cette conférence au 5 août, date à laquelle elle sera reprise à Londres. Il a été en effet impossible aux Compagnies continentales et anglaises de s'entendre avec les lignes canadiennes ; toutefois les lignes continentales et anglaises ont décidé d'un commun accord d'élever, dès maintenant, le prix des passages d'entrepont. D'autre part, on annonce que les deux grosses Sociétés allemandes, *Hamburg-America* et *Norddeutscher Lloyd*, viennent de conclure pour une

période de 75 ans un traité d'exploitation en commun pour un certain nombre de leurs lignes.

L'action ordinaire de la *Compagnie Générale Transatlantique* se négocie à 150 contre 151 et l'action de priorité à 152 contre 154. Ainsi que nous l'avons déjà dit, il sera proposé à l'Assemblée du 23 mai de porter le dividende de l'exercice de 8 à 9 fr. par action tant ordinaire que privilégiée.

L'action ordinaire des *Messageries Maritimes*, dont l'Assemblée est convoquée pour le 29 mai, a reperdu à 95 contre 98 sa récente avance ; l'action de priorité vaut 156 contre 157.

Les *Chargeurs Réunis* se négocient à 555 contre 558.50 ; la *Compagnie Havraise Péninsulaire* reprend de 648 à 650. L'*Est-Asiatique Danois* se tient à 900 environ.

L'action *Touage et Remorquage*, dont l'Assemblée doit se tenir le 19 mai, n'a aucun marché.

Le *Métropolitain* très touché recule de 520 à 505 pour finir à 508. Il sera proposé aux actionnaires, à l'Assemblée du 14 courant, de maintenir le dividende à son chiffre antérieur de 21 fr. 50.

Le *Nord-Sud* perd 7 fr. à 137, en attendant l'Assemblée convoquée pour le 2 juin ; le dividende sera maintenu à 6 fr. 25 par action. Les recettes totales de l'exercice 1913 se sont élevées à 9.829.735 fr., contre 8.559.388 fr. en 1912, pour des longueurs moyennes exploitées de 14<sup>km</sup>.100 et 12<sup>km</sup>.800, représentant ainsi des recettes kilométriques annuelles d'environ 700.000 fr. et 680.000 francs respectivement.

L'action de la *Compagnie Générale des Omnibus* fait preuve de résistance à 580 contre 585, tandis que la part perd une dizaine de francs à 244. L'Assemblée se tiendra le 12 mai ; nous avons déjà publié les comptes qui lui seront soumis. Pour l'exercice en cours, les recettes continuent à progresser ; voici d'ailleurs celles des dix-septièmes semaines de 1913 et 1914 :

Du 23 au 29 avril		1913	1914
Omnibus.....Fr.	741.346	10	752.624 10
Tramways.....	491.642	65	536.184 90
Totaux....Fr.	1.232.988	75	1.288.809 »
Du 1 <sup>er</sup> janvier au 29 avril		1913	1914
Omnibus.....Fr.	11.455.336	20	11.975.155 10
Tramways.....	7.302.534	90	8.045.100 55
Totaux....Fr.	18.757.871	18	20.020.255 65

L'action ordinaire de la *Compagnie Parisienne de Tramways*, ex-coupon de 10 fr. détaché le 5 courant, s'inscrit à 156 contre 166 ; l'action privilégiée, ex-coupon de 12 fr. 50 détaché le même jour, cote 225 contre 230. Voici les recettes comparées en 1913 et 1914 :

	1913	1914
Mois d'avril.....Fr.	867.425	60 928.451 60
Quatre premiers mois..	3.417.526	40 3.397.098 »

Les *Chemins Nantais* reprennent de 528 à 532. Les recettes des quatre premiers mois de l'année s'élèvent à 1.337.572 fr. 05, contre 1.321.901 fr. 90 pour la période correspondante de 1913.

L'action ordinaire des *Tramways de l'Est-Parisien* se tasse de 68 à 66 et l'action privilégiée vaut 68 contre 68.50 ; les *Tramways de la Rive Gauche* cotent 48 contre 47.50 ; l'Assemblée est convoquée pour le 29 mai. Les *Tramways de l'Ouest-Parisien* restent inscrits à 23.

L'action de capital des *Tramways de Paris et du Département de la Seine* n'a pas varié à 237 ; l'action de jouissance reproduit le cours de 70. On annonce que le dividende de l'exercice 1913 sera maintenu à 10 fr. D'autre part, un décret du 25 avril a déclaré d'utilité publique les travaux d'établissement des lignes de Saint-Germain-en-Laye à Argenteuil et de Saint-Germain-en-Laye à Maisons-Laffitte ; il a en outre approuvé la convention passée au sujet de ces lignes entre le département de Seine-et-Oise et la Compagnie.

L'action *Compagnie Générale Française de Tramways*, ex-coupon de 16 fr. 25 détaché le 5 courant, s'inscrit à 495 contre 515. Voici les recettes des réseaux de la Compagnie et de ses filiales pour les quatre premiers mois de 1913 et 1914 :

Du 1 <sup>er</sup> janv. au 30 avril		1913	1914	Différences
Marseille..	3.551.847	25	3.632.965 99	+ 81.118 74
Le Havre..	839.818	05	889.887 95	+ 50.069 90

Nancy....	597.149	65	646.086 55	+ 48.936 90
Orléans...	200.145	20	201.703 30	+ 1.558 10

Totaux.	5.188.960	15	5.370.643 79	+181.683 64
Cambrai..	55.610	45	56.925 95	+ 1.315 50
St-Quentin	93.162	55	92.192 40	- 970 15

Totaux.	148.773	»	149.118 35	+ 345 35
Tunis -				
Urbain..	382.209	75	395.216 05	+ 13.006 30
T. G. M.	184.294	90	209.372 40	+ 25.077 50

Totaux.	566.504	65	604.588 45	+ 38.083 80
Toulon...	516.804	75	555.016 10	+ 38.211 35

Les *Tramways de Bordeaux* se négocient à 239 contre 240. Un décret du 25 avril a approuvé le contrat passé entre le département de la Gironde et la Compagnie pour la construction d'une voie ferrée de Bordeaux à Bègles et en a déclaré l'établissement d'utilité publique.

Les *Tramways de Rouen* se traitent à 650 comme précédemment, les *Tramways du Var et du Gard*, à 128 contre 131, les *Tramways d'Amiens* à 429, sans changement ; l'action *Société Versaillaise de Tramways* à 550, cours de la semaine dernière.

Les *Tramways de Tunis* valent 109 contre 110. C'est le 12 mai que clôture l'émission au prix de 405 fr. des 20.000 actions de 100 fr. ayant droit au dividende de l'exercice 1914 ; elles sont réservées par préférence aux actionnaires actuels à raison d'une action nouvelle pour cinq anciennes à titre irréductible et d'une nouvelle pour une ancienne à titre réductible.

L'action *Tramways Algériens* reste inscrite à 2650.

Les *Tramways de Roubaix-Tourcoing* progressent de 527 à 530 ; l'Assemblée est convoquée pour le 29 mai.

L'action *Tramways Electriques d'Angers* n'a pas varié à 290.

Les *Tramways Electriques d'Oran* reproduisent le cours de 451. Les *Tramways de l'Indo-Chine* se négocient à 730. Les bénéfices bruts de l'exercice 1913 se sont élevés à 520.636 fr. 62 contre 431.458 en 1912 et les bénéfices nets à 337.193 59 c. en augmentation d'environ 65.000 fr., dans ces conditions on considère comme probable que les dividendes fixés depuis 1909 à 43 fr. 50 par action de capital et 13 fr. 50 par action de jouissance seront au moins maintenus.

L'*Omnium Lyonnais* est calme à 135 contre 136. Les actions de la *Compagnie Générale de Traction* cotent 20 fr. 25 et les obligations à revenu variables 116. L'Assemblée extraordinaire du 5 mai a approuvé les accords intervenus avec la Société des Exploitations Electriques et avec le Syndicat des porteurs d'obligations à revenu variable ; elle a en outre décidé d'apporter l'actif social à une nouvelle Société à créer au capital de 2.430.000 francs, divisé en 12.500 actions de 200 fr., dont 11.777 entièrement libérées, seront remises à la Compagnie Générale de Traction en représentation de ses apports, et 473 seront à souscrire en espèces ; il sera créé 473 parts qui seront remises titre pour titre aux souscripteurs de ces 473 actions. Les 11.777 actions à recevoir par la Compagnie Générale de Traction représentent une action de la Société nouvelle pour neuf actions actuelles de la Compagnie.

L'action *Société Parisienne pour l'Industrie des Chemins de fer et Tramways Electriques* revient de 286 à 282 ; la part recule à nouveau de 340 à 328. Les comptes qui seront présentés à l'Assemblée du 15 mai se soldent par un bénéfice net de 3.300.017 fr. 90 contre 3.315.448 fr. 59 pour l'exercice 1912. Les dividendes seront maintenus à 15 fr. par action et 13 fr. 33 par part et les actions non libérées recevront 7 fr. 50.

L'action de capital *Railways et Electricité*, ex-coupon de 40 fr. détaché le 5 mai, s'inscrit à 707 contre 757 ; l'action de dividende s'avance de 702 à 705.

Les *Tramways de Buenos-Ayres* se tiennent à 121. Voici les recettes de la 17<sup>e</sup> semaine se terminant le 29 avril.

	1913	1914
Pour la semaine.....Fr.	1.435.114	1.270.242
Depuis le 1 <sup>er</sup> janvier.....	24.017.249	24.357.828

Les *Tramways de Mexico* sont lourds à 328 contre 330. Les *Voitures à Paris* s'avancent de 198 à 202.

L'action *Compagnie Française des Automobiles de Place*, ex-coupon de 10 fr. détaché le 6 mai, s'inscrit à 172 contre 208 ; les parts, ex-coupon de



33 fr. 89 détaché le même jour, se négocient à 756 contre 775.

Les Autos-Fiakers valent 95.25 contre 95.50, et les parts 190 contre 185, en attendant l'Assemblée extraordinaire du 23 mai qui aura à accepter l'absorption de la Société par la Compagnie Française des Automobiles de Place, absorption déjà approuvée par les actionnaires de cette dernière Société dans leur Assemblée extraordinaire du 6 avril dernier.

Les Bateaux Parisiens s'améliorent de 276 à 279.50. Les titres des Wagons-Lits, ex-coupon de 20 fr. détaché le 5 courant cotent : l'ordinaire 390 et la privilégiée 405, contre respectivement 421 et 426 la semaine précédente.

Les valeurs de gaz, malgré la faiblesse générale, ont fait preuve de bonnes dispositions et beaucoup d'entre elles enregistrent des progrès.

L'action Eclairage, Chauffage et Force Motrice progresse de 255 à 260 ; l'Assemblée est convoquée pour le 25 mai.

Le Gaz de Paris se traite à 276 contre 277, le Gaz Central à 1538 contre 1530, le Gaz Continental à 575 contre 573.

Gaz et Eaux revient de 570 à 567 ; l'Assemblée tenue le 7 mai a approuvé les comptes de l'exercice 1913, qui se soldent par un bénéfice net de 4.030.261 fr. contre 4.057.686. Les recettes de 1913 ont atteint 2.665.105 fr. contre 2.622.063 fr., mais les charges ont progressé de 1.564.377 fr. à 1.634.844 fr. Les dividendes ont été maintenus, ainsi que nous l'avons fait prévoir, à 30 fr. par action et à 50 fr. par part. La Société va procéder incessamment à une augmentation de son capital de 15 à 20 millions.

L'Union des Gaz 1<sup>re</sup> série revient de 714 à 701 ; la 2<sup>e</sup> série suit à 599 contre 602.

Le Gaz pour la France et l'Etranger, qui a détaché le 7 courant son coupon acompte de 10 fr. s'inscrit à 701 contre 714. Le Gaz Belge vaut 1042 contre 1045 ; l'Assemblée extraordinaire du 30 avril a décidé l'émission de 10.000 actions nouvelles de 500 fr. qui seront offertes, croit-on, à 925 francs et réservées par priorité pour 2/3 aux actionnaires actuels et pour 1/3 aux fondateurs de la Société.

Le Gaz et Electricité de Marseille gagne 2 fr. à 591 ; l'Assemblée est convoquée pour le 28 mai. L'Eclairage de Bordeaux n'a pas varié à 110, non plus que les Usines à Gaz du Nord et de l'Est à 586.

L'action Gaz et Eaux de Tunis, dont l'Assemblée doit avoir lieu le 13 mai, reste inscrite à 1150.

L'action ordinaire Gaz de Madrid dont l'Assemblée est convoquée pour le 30 mai, recule de 196 à 187.50 ; la privilégiée suit à 198 contre 203. On annonce que le nouveau contrat entre la Ville et la Compagnie aurait une durée de vingt ans à la fin de laquelle la Ville pourra prendre possession de tout le matériel ; la Ville se réserverait, en outre, le droit de rompre le contrat au bout de douze ans et d'entreprendre pour son compte le service de l'éclairage.

Le Gaz et Electricité de Lisbonne se tient calme à 260.

Le Gaz de Rome a gagné quelques points à 830. Il semble que la baisse soit faite maintenant sur ce titre ; son dividende de 50 fr. représente plus de 6 0/0 net sur les cours actuels et la situation industrielle est très bonne. On peut compter, semble-t-il, pour l'exercice en cours sur le maintien du dividende qui paraît avoir pour les années suivantes les plus grandes chances d'augmentations progressives.

Philadelphia ex-coupon de 4 f. 16 détaché le 5 courant s'inscrit à 197 contre 208.

Le Bec Auer qui avait vivement reculé la semaine dernière, reprend de 990 à 1020.

La Compagnie Générale des Eaux cote 2105 contre 2115. Rappelons que l'Assemblée du 25 mai portera le dividende de 92 à 94 fr. par action.

Les Eaux pour l'Etranger dont le dividende sera maintenu à 16 fr. par l'Assemblée également convoquée pour le 25 mai se négocient à 300 contre 302.

Les Eaux de la Banlieue de Paris accentuent leur avance de 531 à 535. L'Assemblée du 25 avril a approuvé les comptes de l'exercice 1913 et porté ainsi que nous l'avions fait prévoir, le dividende de 24 à 26 fr. par action de 100 fr. ; le solde de ce dividende, soit 21 fr. par titre, sera payé à partir du 31 mai.

La Société Lyonnaise des Eaux et de l'Eclairage revient de 766 à 759.

Les Eaux et Electricité de l'Indo-Chine se tassent de 881 à 875.

Les Eaux de Vichy continuent à progresser de 2025 à 2038. Les Eaux de Vals se traitent à 190.50 contre 192, les Eaux d'Evian à 586 comme précédemment, les Eaux Minérales et de Bains de Mer à 64 contre 67.

Les valeurs d'électricité ont comme les valeurs de gaz fait preuve, dans l'ensemble de beaucoup de résistance. Les titres de placement restent calmes mais fermes, et les valeurs spéculatives après avoir reculé avec toute la cote finissent en reprise, sauf ceux patronnés par la Société Auxiliaire qui restent toujours très discutés et s'inscrivent en recul.

La Compagnie Parisienne de Distribution d'Electricité se tasse de 547 à 543. Le Secteur Popp est ferme à 863 contre 860.

L'action Edison est en nouvelle avance à 699 contre 695 et la part également à 300 contre 295 ; l'Assemblée n'ayant pu se tenir le 13 mai, faute du quorum, a été remise au 27. Nous avons publié dans notre précédent numéro les comptes qui lui seront soumis ; les bénéfices s'élèvent à 4.523.144 contre 3.888.757 fr. en 1912 ; il se confirme que les dividendes proposés seront de 120 fr. par action et 90 fr. par part contre respectivement 100 fr. et 70 fr. pour l'exercice 1912.

Le Secteur de la Place Clichy perd 20 fr. à 1578 et le Triphasé est abandonné à 760.

L'Eclairage et Force par l'Electricité n'a pas varié à 1089, la Secteur de la Rive Gauche s'affaiblit à nouveau de 268 à 262. L'Ouest-Lumière revient de 140 à 137. L'Est-Lumière reprend de 143.25 à 145.

La Compagnie Générale de Distribution d'Energie Electrique est en progrès à 485 contre 481.

L'action Electricité de Paris revient vivement de 642 à 634 ; la part vaut 1270 contre 1325.

L'action Electricité et Gaz du Nord retombe lourdement de 360 à 342, tandis que la part se tient à 1018.

L'Energie Electrique du Nord de la France vaut 343 contre 344. La production pour le mois de mars s'est élevée à 6.112.600 kwts contre 4 millions 109.400 kwts pour le mois correspondant de 1913 ; les recettes ont atteint 398.099 fr. contre 285.618 fr. en mars 1913.

L'action de capital Société Havraise d'Energie Electrique conserve à 613 contre 616 presque toute sa récente avance ; la part se tient à 379.

La Société Havraise est une des plus intéressantes parmi nos Sociétés de production et de distribution d'Electricité. Sa situation est assise par une loigne exploitation et cependant elle est en pleine période d'agrandissement et de progression, au Havre, dont le port s'est développé beaucoup et dans la banlieue qui lui offre une clientèle intéressante tant pour la lumière que pour la force.

L'action Forces Motrices du Rhône se tient à 605 et la part cote 815 contre 817. L'Assemblée doit se tenir au moment où nous mettons sous presse ; rappelons que les dividendes proposés sont de 28 fr. 50 par action et de 24 fr. 50 par part contre respectivement 28 fr. et 21 fr. pour l'exercice précédent.

L'Energie Electrique du Littoral Méditerranéen progresse de 418 à 424. L'Energie Industrielle reste inscrite à 92.

Voici, pour les deux premiers mois de l'année, les résultats d'exploitation des réseaux de l'Energie Industrielle et de ses filiales :

Réseaux	Recettes	Bénéfices d'exploitation	
		1913	1914
Bourg-d'Oisans....	5.003 »	2.116 45	3.096 05
Drôme-Nord (Montélimar, St-Rambert, etc.).....	16.223 05	4.739 50	7.901 »
Drôme-Sud (Dieulefit-Valréas, etc.)	11.302 50	7.311 06	8.463 80
Est de Lyon.....	15.190 40	4.534 61	5.923 24
Haute-Auvergne...	6.801 75	978 35	— 65 60
Madagascar.....	74.591 44	53.610 19	53.809 53
Montargis.....	22.622 35	»	9.763 »
Rhône-et-Loire...	39.156 45	15.417 62	19.500 50
Côte-d'Or (Beaune, Montceau-les-M <sup>rs</sup> )	25.459 95	»	11.780 35
	216.350 89	88.707 78	120.171 87

Energie Electrique de la Basse-Loire	172.784 92	32.101 »	84.053 35
Société d'Alais....	49.834 55	18.995 »	27.335 35
C <sup>ie</sup> G <sup>ie</sup> Electrique du Sud-Ouest (Blois, Romorantin, Dax, etc.)...	123.414 75	»	50.438 »
	346.034 22	51.096 »	161.826 70

Totaux généraux... 562.385 11 139.803 78 281.998 57

Le réseau de Montargis est entré dans l'Energie Industrielle le 1<sup>er</sup> avril 1913.

Le réseau de l'Aube ne figure plus dans le tableau.

Par contre, le réseau de la Côte-d'Or est entré dans l'Energie Industrielle le 1<sup>er</sup> janvier 1914.

L'action Société Industrielle d'Energie Electrique a peu varié à 249 et la part perd 2 fr. à 74.

L'action de priorité Electricité de Varsovie gagne encore 5 points à 740. Ainsi que nous l'avons déjà dit, il sera proposé à l'Assemblée du 16 mai, des dividendes de 60 fr. par action ordinaire et 37 fr. 15 par action de priorité contre 40 fr. et 34 fr. 76 pour 1912. Rappelons que la Société met actuellement en souscription jusqu'au 20 mai 3.000 actions nouvelles de priorité et 3.000 actions nouvelles ordinaires ayant droit aux bénéfices de 1914 proportionnellement aux versements effectués et émises à 575 fr. pour les actions de priorité et 700 fr. pour les actions ordinaires. Ces actions sont réservées par préférence aux actionnaires actuels à raison d'une action de priorité et une action ordinaire pour sept actions anciennes d'une catégorie quelconque.

La Compagnie Electrique de la Loire et du Centre est ferme à 368. Les recettes du mois de mars 1914 montrent un nouveau progrès ; elle se sont élevées à 571.355 contre 480.645 fr. en mars 1912 affirmant une fois de plus le rapide développement de l'entreprise.

L'Energie Electrique du Sud-Ouest ne donne lieu à aucune transaction. L'Assemblée doit se tenir au moment où nous sous presse ; les comptes de l'exercice font ressortir des bénéfices nets de 737.709 fr. contre 431.824 fr. en 1912, et le dividende sera de 6 0/0, soit 30 fr. par action de priorité comme précédemment.

L'action de priorité du Sud-Electrique se négocie à 226 contre 225.50. L'action privilégiée série A de la Société Toulousaine du Bazacle progresse rapidement de 234 à 245.50, l'action série B de 250 fr., se tasse de 197 à 195.

L'action de la Compagnie d'Electricité de la Province de Buenos-Ayres reste sans transactions ; l'obligation reste inscrite à 334.

La Société Indo-Chinoise d'Electricité continue sa rapide envolée et après avoir touché le cours de 1.000, clôture à 986, contre 933.

La Compagnie Française Thomson-Houston se traite à 708, contre 710. L'Assemblée qui n'a pu se tenir le 9 mai, faute de quorum, a été reportée au 28 mai ; nous avons déjà publié les comptes qui lui seront soumis et qui comportent le maintien du dividende à 35 fr. par action.

L'Hellénique Thomson-Houston, ex-coupon de 3 drachmes, solde du dividende de l'exercice 1913 détaché le 5 courant est en reprise sensible à 88 contre 85.50.

La Compagnie Centrale d'Energie Electrique vaut 502, contre 500.

L'action Jeumont est ramenée vivement de 415 à 396 et la part suit à 679, contre 685. L'Assemblée convoquée pour le 14 mai, n'ayant pu se tenir faute de quorum, a été remise au 27 mai ; rappelons que les dividendes qui lui seront proposés seront de 17 fr. par action et 19 fr. 38 par part, contre respectivement 16 fr. et 13 fr. 84 pour l'exercice précédent et que les comptes de l'exercice se soldent par un bénéfice net de 2 millions 626.424 fr., contre 2.029.206 en 1912.

La Compagnie Générale d'Electricité maintient, à 1250, toute sa récente reprise. Les actions de sa filiale, les Accumulateurs Tudor cotent 345 ; l'Assemblée de cette Société est convoquée pour le 29 mai.

Une autre de ses filiales, l'Energie Electrique de Catalogne, a eu un développement particulièrement rapide : fondée à la fin de 1911 par la Compagnie Générale d'Electricité, elle a, depuis cette époque, construit et mis en marche une usine thermique de 40.000 chevaux pouvant être aménagée facilement à 100.000 chevaux, et une usine hydro-électrique de 32.000 chevaux ; elle possède des réserves de force hydraulique suffisantes pour porter, quand cela sera nécessaire,



sa puissance hydro-électrique à 150.000 chevaux; sa clientèle, déjà considérable, augmente rapidement; aussi la Société est-elle sur le point d'émettre, pour donner à son entreprise toute l'ampleur nécessaire par la riche région industrielle qu'elle dessert, 40.000 obligations 5 0/0 de 500 fr., nettes de tous impôts présents et futurs français et espagnols; ces titres seront offerts au public au prix de 475 fr. par les soins de la Banque Suisse et Française. Ils nous paraissent constituer un placement industriel de premier ordre comme revenu, et comme garanties.

Les *Applications Industrielles* restent inscrites à 260. La *Société Industrielle des Téléphones*, sans marché, reste cotée à 275.

Les *Travaux d'Eclairage et de Force* repèrent à 545 les 10 fr. gagnés la semaine précédente.

L'*Eclairage Electrique*, qui ne s'était pas négocié depuis le détachement de son coupon de 5 fr., recule de 124 à 110.

La *Maison Bréguet* progresse de 600 à 606. La *Société Gramme* a peu varié à 461, contre 463; l'Assemblée du 7 mai a approuvé les comptes de l'exercice et voté un dividende de 27 fr. 50 par action, comme pour les cinq exercices précédents.

Les *Unités Télégraphes du Nord* reprennent de 835 à 850 et les coupures de 795 à 798; Les *Câbles Télégraphiques* accentuent leur avance de 155 à 160; L'*American Telephone* recule de 644 à 625.

Les *Entrepôts et Magasin Généraux de Paris* sont calmes à 377, contre 378; on ne sait toujours rien de précis sur les résultats de l'exercice 1913.

Les *Docks de Marseille*, ex-coupon de 12 fr. 50, détaché le 5 courant, s'inscrivent à 413.50, contre 425.

L'action de capital *Docks du Havre*, n'a pas varié à 1525. Le *Port de Paris-Austerlitz* gagne 10 fr. à 134. Le *Port de Salonique* se tasse de 375 à 373, en attendant l'Assemblée du 14 courant à laquelle il sera proposé le maintien du dividende à 10 fr.; les comptes de l'exercice font ressortir un bénéfice net de 126.001 fr. contre 120.908 en 1912.

Le *Port du Rosario* gagne 15 fr. à 1315; les recettes du mois d'avril se sont élevées à 996.543 fr. contre 1.088.250 en avril 1912. La mauvaise récolte de blé est cause de cette diminution, mais la récolte de maïs, qui s'annonce comme magnifique, procurera sans doute à la Compagnie, pendant le second semestre, de très bonnes recettes.

L'action privilégiée *Port de Para* n'a plus aucun marché et l'action ordinaire reste cotée à 35.

Les nouvelles de l'industrie sidérurgique aux Etats Unis sont toujours pessimistes; il semble que les nouveaux tarifs appliqués en pleine crise économique aient touché l'industrie américaine plus qu'on ne le prévoyait. D'autre part, l'abstention de commandes des Compagnies de chemins de fer continue à peser sur le marché, et les prix ont encore fléchi; cependant, cette semaine, l'Erie Railroad Cy a passé une commande pour 40.000 tonnes de rails.

La production du fer, d'après l'Iron Age, a peu fléchi pour avril, où elle s'est maintenue à 2 millions 270.000 tonnes contre 2.348.000 en mars et 2.753.000 en avril 1913. Une seule note favorable est donnée par l'estimation des récoltes, qui s'annoncent comme remarquables. En Europe, la crise sévit surtout en Belgique, où la concurrence allemande a déjà déterminé le chômage de certaines usines. Pour l'Allemagne, les expéditions du Syndicat allemand du fer brut n'ont atteint, en avril, que 78 0/0 du contingent de participation, contre 80.15 0/0 en mars et 98.03 0/0 en avril 1913.

En France, l'industrie métallurgique souffre beaucoup moins et les années de grande prospérité qui viennent de s'écouler ont permis aux grandes Sociétés, toujours très modérées dans la répartition des dividendes, de grossir encore les fortes réserves qui leur sont si précieuses pendant les années de disette.

Les *Acieries de la Marine* reprennent de 1760 à 1765.

*Châtillon-Commentry* garde, à 2075 contre 2100, presque toute sa récente hausse. L'Assemblée est convoquée pour le 14 mai; nous publions plus loin les comptes qui lui seront soumis et qui comportent la répartition d'un dividende de 85 fr., contre 80 pour 1912, 75 pour 1911 et 70 pour 1910.

Le *Creusot* se tasse un peu de 2000 à 1994. *Denain-Anzin*, dont l'Assemblée se tiendra le 27 mai,

accentue sa reprise de 2224 à 2240. Les *Forges et Acieries du Nord et de l'Est* reviennent de 2100 à 2060.

Les *Acieries de Micheville* sont sans changement à 1680. Les *Acieries de Longwy* reprennent de 1359 à 1365.

Les actions *Acieries de France* ont gagné 10 fr. à 685; les parts se négocient à 145 contre 143. *Senelle-Maubeuge* se tient à 950. *Montataire* revient de 1645 à 1585.

Les *Usines de l'Espérance à Louvroil* n'ont pas varié à 1480.

*Commentry-Fourchambault* se négocie à 1409 contre 1403. Les *Usines de la Basse-Loire* se tassent de 287 à 283.

La *Société Métallurgique de l'Ariège* recule de 512 à 505. L'action ordinaire des *Forges d'Alais* se tasse encore de 210 à 205; la privilégiée vaut 328 contre 329. *Montbard-Aulnoye* abandonne encore 5 fr. à 245. L'action *Acieries de Paris et d'Outreau* a progressé de 1116 à 1125. Les comptes que nous publions plus loin et qui seront soumis à l'Assemblée du 20 mai, font, en effet, une bonne impression et le maintien du dividende à 55 fr., apparaît comme une mesure de prudence dictée par l'intensité de la crise actuelle, car les bénéfices auraient permis de le porter facilement à 60 fr.

L'action *Piombino* s'affaisse brusquement de 80 à 71.50.

Les *Forges et Chantiers de la Méditerranée* n'ont pas varié à 780. Les *Chantiers de la Loire* cotent 1630 contre 1635. Les *Chantiers de Saint-Nazaire* se tassent un peu de 1240 à 1232. Les comptes qui seront soumis à l'Assemblée convoquée pour le 12 mai font ressortir, après amortissements de 2.200.000 fr. contre 1.950.000 fr. en 1912, des bénéfices nets s'élevant à 2.270.396 fr. contre 2.084.290 fr. pour l'exercice précédent; le dividende sera porté de 50 à 60 fr. Les *Chantiers de la Gironde* sont en nouveau recul à 764 contre 785; l'Assemblée qui doit statuer sur une augmentation du capital a été remise au 6 juin. Les *Chantiers de France* faiblissent de 505 à 500. Les *Chantiers de Bretagne* restent inscrits à 135.

*Fives-Lille* recule brusquement de 970 à 935. L'action privilégiée *Dyle et Bacalan* se tasse encore de 285 à 280; l'action ordinaire reprend un peu de 210 à 214.

L'action *Société Française de Constructions Mécaniques* faiblit encore de 357 à 350. Nous avons publié dans notre précédent numéro le compte rendu de l'Assemblée du 21 avril. L'action de sa filiale les *Hauts Fourneaux de Caen* n'a plus aucun marché et reste inscrite au pair à 250.

Les *Ateliers du Nord de la France* se négocient à 948 contre 950.

*Carmaux* se négocie à 2599 contre 2610. La *Grand'Combe* reprend de 2170 à 2180. L'Assemblée est convoquée pour le 20 mai; les comptes qui lui seront présentés font ressortir un bénéfice net de 4.927.213 fr. 33 contre 3.925.127 francs en 1912. On pense que le dividende sera porté de 85 à 100 fr. par action.

*Epinac* se tient à 1620. *Montrambert* a peu varié à 615. Les *Houillères de Saint-Etienne* reprennent de 446 à 450.

Les *Mines de la Loire* se tassent de 240 à 233. Les *Houillères d'Ahun* n'ont pas varié à 55.

Les *Charbonnages du Tonkin*, dont l'Assemblée est convoquée pour le 26 mai, s'avancent de 1730 à 1760 sur la bonne impression laissée par les comptes qui seront présentés à cette Assemblée. Ces comptes se soldent, en effet, par un bénéfice net de 2.539.000 fr. contre 1.926.000 fr. en 1912 et le dividende proposé sera de 85 contre 80 fr. pour les trois exercices précédents. Depuis le début de l'année, les expéditions sont en nouveau progrès: pour les quatre premiers mois de l'exercice, elles s'élèvent à 152.900 tonnes de charbon et 41.100 tonnes de briquettes contre respectivement 132.200 et 41.000 tonnes pendant la période correspondante de 1913.

*Puertollano* se tasse de 455 à 451.

*Trifail* cote 321 contre 327, ex-coupon de 12 fr. 55 détaché le 4 avril; l'Assemblée du 28 avril a, en effet, porté le dividende de 10 à 12 couronnes par action de 200 couronnes.

L'action *Héracée* se négocie à 153 contre 150; l'Assemblée est convoquée pour le 10 juin.

Les *Pétroles d'Oklahoma* reculent de 74 à 68. L'action de la *Compagnie Industrielle des Pétroles*

se tasse de nouveau de 780 à 760; la part suit à 752 contre 775.

L'*Astra Romana* recule de 987 à 920.

Le marché des valeurs russes a été, cette semaine encore, un des plus touchés; ce compartiment qui pendant si longtemps avait été l'objet de spéculations à la hausse semble être maintenant le terrain favori d'opérations effectuées en sens inverse. Rien, cependant, au point de vue industriel ne justifie pareil recul des cours; la prospérité économique de la Russie s'affirme au contraire chaque jour; seule la politique poursuivie contre les syndicats peut donner quelque inquiétude notamment en ce qui concerne le marché charbonnier.

L'action *Briansk* ordinaire est en recul à 423 contre 436 et la privilégiée également à 403 contre 410. On annonce que le dividende proposé à l'Assemblée du 10/23 courant sera de 8 roubles comme précédemment.

L'*Union Minière et Métallurgique de Russie* se tient à 590; les résultats de l'exploitation ont atteint, pour mars 1914, 415.177 R<sup>s</sup> contre 321.079 roubles en mars 1913.

L'action *Huta-Bankowa* se tient à 1875. L'action *Oural-Volga* se traite à 196 contre 194 et *Donetz-Jouriewka* à 650 contre 655.

*Sosnowice* recule vivement de 1371 à 1357. *Dombrów* se tient à 1601. L'action ordinaire *Sels Gemmes* est ferme à 313 et l'action privilégiée s'avance de 301 à 307.

L'action ordinaire de l'*Industrie Houillère de la Russie Méridionale* n'a pas varié à 165; la privilégiée perd 5 fr. à 510.

L'action privilégiée *Makewka* recule de 147 à 134 tandis que l'action ordinaire cote 26 contre 25.

*Krivoi-Rog* gagne encore 10 fr. à 1125.

Les prix du naphte sont en léger recul à 38 kopecks le poud; le ministre du Commerce a déposé à la Douma un projet de loi autorisant l'entrée en franchise du naphte étranger en Russie jusqu'au 1<sup>er</sup> janvier 1915, ce qui ne fera que continuer l'état de choses actuellement existant.

Le Naphte se négocie à 500 contre 536 en attendant l'Assemblée extraordinaire convoquée pour le 25 mai.

L'action *Ter-Akopoff* se tient à 900.

La *Société Cotonnière Russo-Française* s'avance de 684 à 688. L'Assemblée est convoquée pour le 16 mai; les comptes qui lui seront présentés font ressortir un bénéfice disponible de 1.749.069 fr. 45 contre 1.843.616 fr. en 1912; on ne connaît pas encore le dividende qui sera proposé, mais on pense qu'il pourrait être maintenu à 30 fr.

*Prowodnik* se montre très résistant à 553; l'Assemblée doit se tenir au moment où nous mettons sous presse; on sait qu'elle portera le dividende de 12 rbs 75 à 14 rbs par action.

La mauvaise tenue du marché sidérurgique américain et l'augmentation des stocks européens ont mal impressionné le marché du cuivre; le métal clôture à £ 62 7/8 au comptant et £ 63 3/8 à terme contre £ 63 7/8 au comptant et £ 64 1/8 à terme. Les statistiques américaines qui viennent d'être publiées ne sont pas aussi défavorables qu'on semblait le craindre; elles font ressortir pour avril une augmentation des stocks de 2.538 tonnes.

Le *Rio-Tinto* ex-coupon de 41 fr. 36 détaché le 5 courant clôture à 1744 contre 1803.

L'action *Boléo* revient de 717 à 712 et la part cote 428 contre 426, en attendant l'Assemblée du 19 mai à laquelle il sera proposé des dividendes de 35 fr. par action et 21 fr. 039 par part contre 37 fr. 50 et 22 fr. 98 pour l'exercice précédent. On trouvera plus loin les comptes qui seront soumis à cette Assemblée. Voici comparés pour les 4 premiers mois de 1913 et 1914 les production et rendement mensuels:

	1913		1914	
	Tonnes de 1016 kil.	Rendement p. 100	Tonnes de 1016 kil.	Rendement p. 100
Janvier.....	1.181	3.38	1.058	3.619
Février.....	1.132	3.495	885 3/4	3.60
Mars.....	984 1/4	3.61	1.132	3.59
Avril.....	1.255	3.62	984 1/4	3.52
Totaux.	4.552 1/4		4.060	

L'action ordinaire des *Mines de Bor* vaut 1595 et l'action de jouissance 1600.



L'action *Cuivre et Pyrites* recule de 251 à 243. L'Assemblée est convoquée pour le 9 juin. On ne connaît pas encore les comptes qui lui seront présentés, mais nous croyons savoir que les bénéfices sont à peu près doubles de ceux de l'exercice précédent qui avaient été de 599.601 fr. 03. Malgré cette importante progression il est probable que cette année encore, contrairement à ce qu'on avait pu espérer, il ne sera pas proposé de dividende. La Société, comme tous les trusts de ce genre souffre, en effet, de la baisse générale de la Bourse et bien que les entreprises dont les titres composent son portefeuille n'aient pas diminué de valeur pendant l'exercice, la Société n'en est pas moins obligée de tenir compte du recul des cours cotés.

La *Compagnie Française des Métaux* a peu de marché à 764. L'*Electro-Metallurgie de Dives* revient de 460 à 452. Les *Tréfileries du Havre* cotent 236 contre 238 et *Pontgibaud* 503 contre 530.

Le plomb dont la progression des cours, la semaine dernière, était due à des achats un peu brusques causés par la crainte de voir les événements mexicains diminuer la production de ce pays, s'est tassé de £ 19 1/4 à £ 18 7/8.

*Penarroya* se négocie à 1399 contre 403; *Aguilas* en attendant l'Assemblée du 14 mai qui doit maintenir le dividende à 6 fr. 25 par action, se tasse de 123 à 120.

L'action *Laurium Français* revient de 427 à 416; l'Assemblée du 16 mai, maintiendra le dividende à 25 fr. par action; les comptes qui lui seront soumis se soldent par un bénéfice brut d'exploitation de 2.441.383 fr. contre 2.631.530 fr. en 1912.

Le *Kanguet* vaut 370.

Le zinc reste lourd à £ 21 3/8 contre £ 21 1/2. L'action *Maldano* jouissance s'est arrêtée dans son recul à 218. Les comptes qui seront soumis à l'Assemblée du 28 mai ne font ressortir aucun bénéfice et il ne sera pas réparti de dividende pour l'exercice 1913.

*Bou-Thaleb* est invariable à 110. L'action *Guer-gour* se tasse de 553 à 550 et la part à 59 contre 60.

Le *Nickel* qui a détaché le 4 mai un coupon de 35 fr. s'inscrit à 1150 contre 1195.

*Mokta-el-Hadid* est ferme à 2155 contre 2151. Les *Mines de fer de Segré* cotent 112.

Les *Pyrites de Huelva* n'ont pas varié à 530; l'Assemblée est convoquée pour le 25 mai. Les comptes qui lui seront présentés font ressortir des bénéfices nets de 1.361.454 fr. 37 contre 1.320.721 en 1912; le dividende sera porté de 22.50 à 25 fr. par action de 250 fr.

L'action *Gafsa* est lourde à 890 contre 899, et la part également à 810 contre 817. On trouvera plus loin les comptes qui seront soumis à l'Assemblée du 18 mai. Les dividendes proposés sont de 37 fr. par action et 34 fr. 285 par part contre 35 et 32 fr. 142 respectivement pour l'exercice précédent.

Les *Phosphates du Dyr* valent 93. L'action *Omnium d'Algérie-Tunisie* se tient à 2540.

Le marché du nitrate reste faible; les réunions des producteurs ne paraissent pas devoir donner de résultats, car si les petits exploitants se montrent disposés à une entente, il ne semble pas en être de même des grands qui n'ont encore que peu souffert; de plus, la crainte de voir s'accroître encore le développement des engrais azotés artificiels est certainement un gros obstacle à la hausse des prix.

Le *Lautaro* recule de 257 à 253, et le *Lagunas* de 44 à 42.50; la production de cette Compagnie en 1913 a été inférieure à celle de 1912 par suite de la restriction d'extraction que se sont imposée les producteurs. Les bénéfices ont peu varié à £ 36.576 contre £ 37.033 et le dividende a été maintenu à 2 sh.

L'action *Nitrate Railway* revient de 358 à 349; les recettes des quatre premiers mois de 1914 s'élèvent à £ 235.969 contre £ 227.233 pour la période correspondante de 1913.

L'action ordinaire *Société Norvégienne de l'Azote* se négocie à 288 contre 290. *Saint-Gobain* cote 5985; l'Assemblée est convoquée pour le 22 mai.

Les *Produits Chimiques d'Alais*, ex-coupon de 50 francs détaché le 6 mai, s'inscrivent à 1090 contre 1147. L'Assemblée tenue à Lyon le 30 avril a approuvé les comptes de l'exercice qui se soldent par un bénéfice net de 3.260.266 fr. contre 2 millions 673.583 en 1912 et fixé le dividende à 50 fr. par action contre 40 précédemment; elle a, en

outre, ratifié l'absorption de la Société de Produits Electro-Chimiques et Métallurgiques des Pyrénées et porté en conséquence le capital social de 15 millions 750.000 à 16.800.000 fr.

Les *Matières Colorantes et Produits Chimiques de Saint-Denis* se négocient à 573 contre 580, en attendant l'Assemblée du 28 mai qui doit maintenir le dividende à 35 fr. par action.

La *Dynamite Centrale* se négocie à 750; la Société mettra en paiement le 20 mai, comme l'année précédente, un acompte de dividende de 12 fr. 50 par action à valoir sur l'exercice finissant le 30 juin.

La *Dynamite Nobel* se traite à 345; le solde du dividende de 20 lire réparti pour l'exercice 1913, soit 15 lire, sera mis en paiement le 20 courant.

Les *Matières Plastiques* cotent 226. L'action *Air Liquide* est calme à 268 contre 270, et la part également à 1385. L'Assemblée est convoquée pour le 26 mai. Nous publions plus loin les comptes qui lui seront soumis et qui comportent l'élévation du dividende de 9 à 10 fr. par action.

Les *Etablissements Pathé* sont sans changement à 169 contre 170.

L'action ordinaire des *Usines du Rhône* vaut 2050 contre 2045, l'action privilégiée 515 contre 518.

Le *Comptoir de l'Industrie Linère* se négocie à 801, l'*Industrie Textile* à 654. L'Assemblée est convoquée pour le 20 mai; les comptes qui lui seront présentés font ressortir des bénéfices nets de 2 millions 155.712 fr. contre 1.911.172 fr. pour l'année précédente. Le dividende sera porté de 30 à 35 fr. par action.

L'*Agence Havas* a peu varié à 1212 contre 1210. L'*Annuaire Didot-Bottin* recule de 835 à 823, en attendant l'Assemblée du 25 mai.

Les *Grands Travaux de Marseille* cotent 834 contre 835, et les *Ciments Français* 1188 contre 1180; les comptes qui seront présentés à l'Assemblée du 25 mai se soldent par un bénéfice de 1 million 681.379 fr. 22 contre 1.486.339 fr. 35 en 1912.

La *Compagnie Forestière Sangha-Oubanghi* perd 5 fr. à 75. Les *Etablissements Bergougnan* qui détachent le 15 mai un coupon de 50 fr. reculent de 1470 à 1455.

Les *Tabacs des Philippines* se retrouvent à 280 sans changement. Les *Tabacs du Portugal* dont le marché est mort ont coté 530 contre 554. Les *Tabacs Ottomans* se s'alourdissent de 464 à 459.

L'action ordinaire *El Buen Tono* se tasse de 158 à 152 et l'action ordinaire cote 122 contre 123.

Le marché du sucre est plus animé sans que les cours aient varié. Les stocks continuent à diminuer, mais comme la température est actuellement très favorable, au départ de la prochaine récolte de betteraves on reste sur le *statu quo*.

L'action ordinaire *Raffineries Say* est lourde à 370 contre 372 et la privilégiée également à 253 contre 256. L'action ordinaire *Sucreries d'Egypte* se tasse de 44 à 43 et la priorité de 47.50 à 46.

La *Bénédictine* cote 12180 avec un coupon de 465 fr. à détacher le 11 courant. L'Assemblée du 5 mai a en effet porté le dividende de l'exercice de 460 fr. à 480 fr. dont un acompte de 15 fr. a été payé pendant l'exercice. Les bénéfices ont été de 3.611.850 supérieurs de 107.420 fr. à ceux de l'exercice précédent.

L'action ordinaire du *Printemps* se tient à 360 et la privilégiée cote 300 contre 301. Les *Galleries Lafayette* ex-coupon de 3 fr. 82 détaché le 5 mai valent 110 contre 112.

L'*Oriental Carpet* se traite à 283, son cours précédent. On annonce que les bénéfices de 1913 seraient légèrement supérieurs à ceux de 1912 et que le dividende sera maintenu à 25 fr.

Les *Etablissements Orosdi-Back* n'ont pas varié à 204.

L'*Union Commerciale Indo-Chinoise* s'inscrit à 290. L'Assemblée du 4 mai a approuvé les comptes de l'exercice et voté un dividende de 17 fr. 50 contre 15 fr. pour 1912. Les bénéfices d'exploitation ont été de 419.193 fr. 96 contre 461.216 fr. 98 et les bénéfices nets de 320.326 fr. 69 en diminution de 50.534 fr. 06 sur ceux de 1912.

## Marché Libre

### TERME ET COMPTANT

Dans le groupe des fonds d'Etats, les rentes mexicaines ont accentué leur reprise: le 5 0/0

*Intérieur* passe de 31.75 à 32.40, le 3 0/0 *Intérieur* de 22 à 22.60. Le fractionnement des partis au Mexique rend problématique l'application efficace des décisions que pourront prendre les médiateurs.

Ne pouvant réagir contre les mauvaises dispositions générales, les rentes argentines sont moins bien tenues: le 4 0/0 *or 1897-1900* revient de 81 à 80.85; le 5 0/0 *Intérieur* s'inscrit à 81.20; les *Cédules Hypothécaires 6 0/0*, plus activement traitées que les précédentes, se négocient à 89 contre 90.50.

Les rentes brésiliennes sont irrégulières; elles ne donnent lieu, du reste, qu'à des négociations très espacées: le 5 0/0 *1895* perd une fraction sensible à 85.20 contre 86.82; le 5 0/0 *1903*, qui a détaché le 5 mai son coupon semestriel de 2 1/2 0/0, s'inscrit à 95.50 contre 96.75; le 4 0/0 *Rescision* à 70.80.

Dans le groupe des emprunts émis par les différents Etats du Brésil, et qui n'ont pas la garantie du Gouvernement fédéral, l'*Amazonie 5 0/0* revient de 274 à 264.50; le *Maranhao 5 0/0* reprend, au contraire de 253 à 261; le *Para 5 0/0* reste à 410; le *Pernambuco 5 0/0 1905* à 365; le 5 0/0 *1909* à 358.

Le *Chinois 5 0/0 or 1913 (Lung-Tsing-U-Hai)* se traite à 445, tandis que l'autre emprunt de 1913, dit de réorganisation, s'échange au parquet à 487. La différence de cours ne doit pas cependant inciter à un arbitrage du second en faveur du premier, étant donnée la différence des garanties affectées à chacun d'eux. Le 5 0/0 *1913*, négocié en banque, est, en effet, garanti par une hypothèque de 1<sup>er</sup> rang sur le chemin de fer de Lung-Tsing-U-Hai, tandis que l'emprunt de réorganisation jouit, en dehors de la garantie du Gouvernement, d'un gage spécial sur les revenus de la gabelle en Chine, administrés par un inspecteur nommé par le Gouvernement anglais.

L'emprunt *Hellénique 5 0/0 1914* se traite, en liquidation spéciale, à 461.

Le *Turc 5 0/0 1914* est revenu de 93.30 à 92.65. Vendredi, à la suite d'une intervention, il a repris à 93.35.

Les *Bons du Trésor Ottoman 5 0/0 1913* ont peu varié à 474, les obligations *Ville de Constantinople 5 0/0* à 468.

Le *Banco del Perú y Londres*, dont le dernier cours de 460 remontait à plusieurs semaines, s'est négocié à 432. La *Banque Industrielle du Japon* reste inscrite à 156. La *Banque Péinsulaire Mexicaine* conserve la plus grande partie de sa reprise à 98. La *Banque Centrale Mexicaine* a peu varié à 65.50. L'Assemblée extraordinaire qui devait statuer sur des ventes d'immeubles a été remise au 14 mai.

La part *Credit Mobilier Français*, après avoir repris à 347, revient à 340. La *Société Foncière Marocaine* se maintient à 107, après avoir détaché le 1<sup>er</sup> mai le coupon de 6 fr. 50 représentant le dividende de l'exercice 1913, contre 5 fr. 50 pour 1912. La part *Credit Foncier Argentin* reste inscrite à 326. La part *Credit Foncier du Brésil* s'inscrit à 80, en attendant le détachement du coupon de 4 fr. 16, montant du dividende de l'exercice 1913. L'action *Credit Foncier de l'Uruguay* est sans négociations. Il sera proposé à l'Assemblée convoquée pour le 26 mai de répartir, pour l'exercice 1913, un dividende de 12 fr. 50 égal au précédent.

Les obligations *Chemins de fer de Porto-Rico* restent calmes: la 1<sup>re</sup> hypothèque 3 0/0 à 313.50, la 2<sup>e</sup> hypothèque 5 0/0 à 421, la 4 0/0 *net* à 326, l'obligation *revenu variable* à 125. Voici comment se comparent les recettes des douze premières semaines de 1913 et 1914:

	1913	1914
Du 19 au 25 mars ....	204.444 70	143.412 05
Du 1 <sup>er</sup> janv. au 19 mars	1.995.506 55	1.902.739 60
Du 1 <sup>er</sup> janv. au 25 mars	2.199.951 25	2.046.151 65
Différence en 1914	— Fr.	153.799 60

Les obligations *Buzau-Neohiasu 5 0/0* (Chemins de fer en Roumanie), s'inscrivent à 435, coupon semestriel de 12 fr. 50 détaché le 1<sup>er</sup> mai. Pour le premier trimestre de l'année en cours, les recettes s'élèvent à 332.654 fr. 96 contre 315.283 fr. 44 pour la période correspondante de 1913, soit une augmentation de 17.371 fr. 52.

Les *Messageries Fluviales du Congo* se retrouvent à 180 l'action. *Afrique et Congo*, filiale des Messageries, s'inscrit à 86.50. Les comptes qui seront présentés à l'Assemblée du 28 mai font ressortir un bénéfice industriel de 797.892 fr. 28 au lieu de 792.509 fr. Après déduction de toutes charges et prélèvement de 60.724 fr. en faveur des amortissements, le bénéfice net s'établit à 492.898 fr. au lieu de 496.363 fr. Le Conseil proposera de maintenir le dividende à 7 fr. 20.

Dans le groupe des valeurs métallurgiques françaises, les *Acieries du Saut-du-Tarn* font preuve de



fermeté à 567. La *Métallurgique du Périgord* a peu varié à 925 contre 930. Les *Moteurs Gnome* reprennent de 2.450 à 2.508. Les *Moteurs à Gaz* restent à 67.

Les *Acieries du Chili* ont repris de 56 à 60; les obligations se sont également raffermies de 341 à 361 les 5 0/0 net 1<sup>re</sup> série et de 321 à 342 les 5 0/0 2<sup>e</sup> série, à l'annonce qu'à la suite d'un décret du Gouvernement chilien, refusant le paiement de toute garantie d'intérêt, une convention nouvelle est intervenue entre le Gouvernement chilien et la Société des Acieries du Chili supprimant toute garantie d'intérêt moyennant certains avantages accordés à la Société. Sur la redevance annuelle de 1.500.000 fr. que paie la Bethlehem Steel Co à la Société, le Gouvernement chilien recevra 10 0/0 à valoir sur le remboursement des avances faites par lui à la Société et s'élevant en totalité à environ 1.800.000 fr., et le solde de la redevance annuelle, soit 1.350.000 fr. reviendra à la Société pour assurer le service d'intérêts et d'amortissement des obligations représentant seulement 692.000 francs par an.

*Diétrich* se maintient à 153.50. Le *Trust Métallurgique Belge-Français* reste à 44.50 l'action de capital; l'action de dividende passe de 48.75 à 50.

Des liquidations forcées, tombant sur un marché actuellement dépourvu d'ampleur et sans animation, ont pesé sur la tenue des valeurs russes, qui n'ont plus été soutenues, comme les semaines précédentes, par des rachats de vendeurs.

La *Hartmann* se tasse de 507 à 488; la *Maltzoff* de 696 à 685; *Toula* de 1012 à 1.002. *Taganrog* s'est montrée soutenue à 561 contre 560, sur la publication des bénéfices accusés pour l'exercice 1913; bien que le capital nouveau n'ait participé que dans une faible mesure aux résultats de cet exercice, les bénéfices se sont élevés à 2.217.576 roubles, contre 1.518.081 rbs en 1912; le dividende sera vraisemblablement maintenu par l'Assemblée du 20 mai à 12 rbs pour les actions anciennes; les actions nouvelles, qui s'inscrivent à 546, toucheront 6 rbs. Les *Tubes et Forges de Sosnowice* paraissent dépréciés à 676 contre 698.

L'action privilégiée *Haut-Volga* recule encore de 49.75 à 44.50. L'Assemblée extraordinaire qui devait se tenir le 1<sup>er</sup> mai à l'effet de statuer sur les projets de réorganisation dont nous avons déjà parlé, a été remise au 14 septembre, le quorum n'ayant pas été atteint. Les *Wagons de Saint-Petersbourg* reviennent de 275.50 à 266, bien qu'il ait été question d'une fusion avec une Société de constructions mécaniques et de wagons. Une Assemblée extraordinaire doit, en effet, statuer sur des arrangements intervenus avec la Société Schneider (Creusot) et sur une augmentation de capital.

Le *Platine* s'inscrit à 644 contre 642. Rappelons qu'à l'Assemblée convoquée pour le 20 mai, il lui sera proposé de maintenir le dividende à 30 fr.

Parmi les valeurs traitées uniquement au comptant, les *Forges et Acieries du Donetz* se retrouvent à 1147 contre 1110; la *Dnieprovienska* reste bien tenue aux environs de 3000; la *Providence Russe* (série A) à 337, la *Russo-Belge* à 1760. La *Russo-Baltique* reste sans échanges; le dernier cours coté, 740, remonte au 22 janvier. Cette Société accuse pour 1913 un total de recettes de 15.309.124 rbs contre 9.742.244 rbs pour 1912, tandis que les dépenses s'élèvent à 14.487.984 roubles contre 9.124.742 rbs. Le bénéfice net ressort donc à 821.139 rbs contre 637.542 rbs. Le bénéfice disponible, report compris, est de 839.808 rbs. Le dividende qui sera proposé à la prochaine Assemblée est de 10 rbs, comme l'an dernier, par action ancienne et de 6 rbs 25 par action nouvelle. Les *Usines Franco-Russes* s'inscrivent à 706 contre 716. Les grosses parts *Kama* varient peu à 1355 et les petites parts à 416. Les parts *Nicolaiëff* regagnent quelques points de 56 à 69.

Dans le groupe des charbonnages russes *Ekaterinowka* revient de 724 à 706. Les actions *Prokhorow* sont soutenues à 499.50 contre 497 les privilégiées et 105 contre 195 les ordinaires. En mars dernier, l'extraction s'est élevée à 3.218.000 pouds contre 2 millions 879 000 en mars 1913; les expéditions ont été de 3.470.000 contre 3.104.000.

Les actions *Czeladz* (Pologne Russe), se maintiennent à 2.375. Rappelons que le Conseil proposera à l'Assemblée convoquée pour le 12 mai d'élever le dividende de 110 fr. à 120 fr.

Favorablement influencées par les résultats de l'exercice 1913 que nous avons publiés dans notre numéro du 3 mai, les actions *Mines d'Albi* se sont avancées de 453 à 455 et les parts de 390 à 414, les dividendes devant être portés par l'Assemblée du 23 mai, respectivement de 16 fr. à 18 fr. et de 13 fr. 75 à 16 fr. 25.

Les valeurs de cuivre ont aussi été influencées par les mauvaises dispositions générales et par la baisse du métal qui se traite à £ 63 1/4 au comptant et à £ 63 1/2 à terme contre £ 63 3/4 et £ 64 la semaine dernière.

La *Cape Copper* enregistre un nouveau recul de 82.25 à 73.50, la production du mois d'avril n'ayant été que de 209 tonnes contre 262 tonnes en avril 1913. Il faut observer, toutefois, que si la transformation et l'agrandissement de l'usine de Nababep ont dû entraver l'exploitation, les découvertes faites au mines du Cap en assurent la longue marche et que, d'autre part, la nouvelle mine dans les Indes est actuellement largement développée. Quant au bruit de la suppression du dividende intermédiaire, il est pour le moins prématuré, le Conseil ne devant, suivant l'usage, prendre de décision à cet égard, qu'au début du mois de juin. La *Spassky* s'inscrit à 68.50 contre 70.75. Le *Caucase* revient de 420.50 à 403; *Corocoro* reste à 17. La *Mount Elliott* se traite à 81 contre 83.

Au groupe mines pyritiques, la *Tharsis* est en gain de 2 fr. à 165, si l'on tient compte du coupon de 8 sh. détaché le 8 mai. *Montecatini* est soutenue à 125. Parmi les filiales de Cuivre et Pyrites, *Pena* se traite à 23, *San Miguel* à 22.75, *San Platon* à 136. Ces cours escomptent déjà une diminution des résultats et des répartitions pour l'exercice 1913. En fait, cet exercice a souffert d'une baisse du cuivre que n'a pu compenser, pour San Miguel et San Platon, la hausse des pyrites, parce que ces deux mines produisent proportionnellement beaucoup de cuivre par rapport à leur extraction de pyrites. En outre, comme la vente des pyrites devient de plus en plus rémunératrice, ces deux entreprises ont, croyons-nous, fait pendant l'exercice de gros travaux pour en développer la production. Ces considérations expliquent la réduction possible du dividende de San Miguel de 1 sh. 6 à 1 sh. Quant à San Platon, son dividende sera maintenu à 5 fr., mais la répartition à titre d'amortissement du capital sera vraisemblablement ramenée de 10 à 5 fr. Ces réductions n'entraînent d'ailleurs en rien l'avenir de ces affaires dont le développement des gîtes de pyrites offre des perspectives très intéressantes.

Dans le compartiment des mines porphyriques: la *Ray* se maintient à 106.50. La *Chino* s'inscrit en reprise appréciable à 210 contre 303. La *Utah* accentue également sa reprise de 277.50 à 282. Pour le premier trimestre de 1914, le bénéfice net ressort à \$ 1.965.500 contre \$ 1.535.000 pour le premier trimestre de 1913, ce qui laisse, après paiement du dividende, un excédent disponible de \$ 776.000 contre \$ 349.000 pour le premier trimestre de l'an dernier. D'autre part, le Conseil d'administration a décidé de construire une usine de lexivation et d'appliquer le « flotation process ». La *Miami* reproduit son cours précédent de 113.

L'action *Catémou* a supporté quelques réalisations qui l'a ramenée de 691 à 666. *Nallagui* reste soutenue à 53. La production des dix premiers mois de l'exercice en cours est en sensible augmentation sur celle de la période correspondante de l'exercice 1912-13, ainsi qu'il ressort du tableau ci-dessous:

	1912-13	1913-14
Juillet.....	106 092	190 580
Août.....	102 147	173 447
Septembre.....	71 879	115 277
Octobre.....	188 991	224 868
Novembre.....	213 120	250 084
Décembre.....	191 943	170 182
Janvier.....	274 429	285 000
Février.....	206 221	200 000
Mars.....	170 830	234 000
Avril.....	242 214	150 000
Total.....	1.767.866	1.993.438

L'action *Mason and Barry*, négociée à Londres, reste attrayante à £ 4, coupon de 7 sh., soit 8 fr. 75 brut, à détacher le 15 mai.

Dans le groupe des valeurs de zinc, la *Butte and Superior* s'inscrit en vive reprise de 177 à 191.50 à l'annonce que cette Société avait gagné en appel le procès en contrefaçon de brevets que lui avait intenté la *Mineral Séparation Co.*

La *Vieille Montagne* se négocie à 884. L'*Asturienne des Mines* se retrouve à 5180. Ainsi que nous l'avons annoncé, le Conseil proposera à l'Assemblée du 11 mai, un dividende de 275 fr. contre 300 fr. en 1912.

Parmi les valeurs de plomb, la *Balia-Karaidin* après être revenue de 499 à 489, reprend à 492, avec la perspective d'un dividende de 35 fr. contre 30 fr. l'an dernier. La production d'avril a été de 1040 tonnes de plomb d'œuvre et de 350 tonnes de blende contre 1.200 tonnes et 530 tonnes en avril 1913.

L'action *Kef Chambi* se retrouve à 101, en attendant

la mise en paiement du dividende de l'exercice 1913, fixé à 5 fr.; la part s'inscrit à 35.

L'action *Sidi-Bou-Aouane* se traite à 132. L'Assemblée vient d'être convoquée pour le 26 mai. Rappelons qu'il lui sera proposé la répartition d'une quinzaine de francs contre 6 fr. l'an dernier.

Les actions *Mines de fer de Rouina* se négocient aux environs de 330. Un décret vient d'autoriser la cession définitive à cette Société de la concession de mines de fer situées aux environs de Philippeville. Ajoutons que la Société n'avait pas attendu cette formalité, purement administrative, pour commencer l'aménagement de ces mines, sur la situation et les perspectives desquelles nous avons donné des renseignements dans notre dernier numéro, en publiant le compte rendu de l'Assemblée du 30 avril.

La *Doubouaia Balka* n'a pas varié à 275. Le Conseil vient de fixer le dividende de l'exercice à 14 fr., chiffre que nous avions fait prévoir, par action tant ancienne que nouvelle. L'an dernier, le dividende des actions anciennes avait été de 20 fr.

Les actions *Mines de fer de Fillols* sont soutenues à 129.50. En raison de la sensible augmentation des bénéfices, qui s'élèvent à 177.439 fr. 69 pour 1913 contre 122.532 fr. 03 en 1912, le Conseil proposera à la prochaine Assemblée d'élever le dividende à 8 fr. par action contre 6 fr. 50 en 1912 et 5 fr. 50 en 1911. Cette répartition absorbera 140.000 fr. seulement et l'on reportera à nouveau 35.829 fr. 20.

Les *Phosphates Tunisiens* se retrouvent sans changement à 401. L'Assemblée, qui n'a pu se tenir le 23 avril, a été remise au 23 mai.

L'action *Dos Estrellas* fléchit de 150 à 131.50, le rapport présenté à la récente Assemblée faisant envisager une diminution des dividendes. Par suite de la situation au Mexique, le broyage et l'affinage ont été suspendus; la main-d'œuvre disponible est employée aux travaux de développement, qui ont de nouveau dû être interrompus au niveau 300 par suite de venues d'eau. L'action *Mexico Mines of El Oro* reste à 110.

Les ventes qui s'étaient poursuivies pendant plusieurs séances s'étant raréfiées, la *De Beers* ordinaire reprend de 413 à 423.50; la privilégiée a peu varié à 406 contre 407.50. La *Jagersfontein* reste à 102. La situation du marché du diamant est toujours peu satisfaisante. Non seulement l'Amérique, mais l'Argentine et le Brésil, qui en temps ordinaire sont gros acheteurs de diamant, ont sensiblement restreint leurs achats.

Le marché du caoutchouc de plantation à Londres, influencé par l'ambiance déprimante, a été moins bon. Les prix du *Standard Crêpe* n'ont pu conserver l'avance de la semaine précédente et sont revenus à 2 sh. 6 1/2 d. pour mai, 2 sh. 5 1/2 d. pour juin et 2 sh. 5 d. pour août-septembre et 2 sh. 4 d. pour octobre-décembre. Aux ventes aux enchères bi-mensuelles de Londres, qui ont porté sur 1.150 tonnes, on a payé 2 sh. 6 1/4 à 2 sh. 9 d. la livre pour les *Standard Crêpe* et les *Smoked sheet*. La consommation du caoutchouc dans le monde reste très satisfaisante et se développe normalement, malgré le marasme général des affaires. Elle serait évidemment activée si la situation économique s'améliorait, notamment aux Etats-Unis, pays le plus gros consommateur du monde.

Les stocks de caoutchouc à Anvers à fin mars 1914, s'élevaient à 342 tonnes au lieu de 651 tonnes à la même date de 1913. Il est arrivé en avril 1914, 460 tonnes, et il a été vendu 552 tonnes, ce qui réduit le stock à fin avril à 280 tonnes au lieu de 990 tonnes à fin avril 1913.

Les expéditions du Brésil pour avril, en Para et en Caoucho, se sont élevées à 3.830 tonnes contre 3.540 tonnes en avril 1912. Pendant les dix premiers mois de la campagne 1913-14, commençant le 1<sup>er</sup> juillet 1913, les expéditions du Brésil ont été de 26.500 tonnes de Para et 7.690 tonnes de Caoucho, contre respectivement 29.210 tonnes de Para et 7.750 tonnes de Caoucho pendant la période correspondante de 1912-13. La diminution est de 2.710 tonnes pour le Para et 60 tonnes pour le Caoucho. Etant donnée la crise intense qui sévit au Brésil et notamment dans la province de l'Amazonie où les faillites ont été nombreuses par suite de la baisse du caoutchouc, on s'attend à ce que la production de la prochaine campagne soit sensiblement inférieure à celle de 1913-14. D'aucuns prévoient un déficit de 6 à 7.000 tonnes, d'autres l'estiment à 10.000 tonnes.

D'après *The World's Rubber Position*, revue des plus sérieuses, la production de caoutchouc dans le monde en 1914, sera inférieure à celle de 1913. Voici d'ailleurs les statistiques de production depuis 1910 et les estimations pour 1914:



## Production mondiale en tonnes :

	Plan- ta- tion	Brazil	Autres produc- teurs	Total	Diffé- rence en 0/0
1910.....	8.200	40.800	21.500	70.500	+ 4,02
1911.....	14.419	37.730	23.000	75.149	+ 6,50
1912.....	28.518	42.410	28.000	98.928	+ 31,60
1913.....	47.200	39.370	21.870	108.440	+ 9,60
1914 (est.)	65.000	32.000	10.000	107.000	- 1,33

Les valeurs de caoutchouc de plantation ont toutes perdu encore quelques points cette semaine, à la suite de liquidations de positions d'acheteurs découragés. A la vérité il ne paraît pas y avoir dans ce groupe, ni d'ailleurs dans l'ensemble de la Bourse, beaucoup de titres à vendre, mais les acheteurs profitent de la mauvaise tenue générale du marché pour payer le moins cher possible. Les cours actuellement cotés sur les valeurs de caoutchouc sont des cours de crise, qui ne semblent plus guère présenter qu'une marge restreinte à la baisse. La vitalité et l'avenir des bonnes Sociétés n'ont pas été compromis, malgré l'intensité et la durée de la crise, et nous pensons toujours que les porteurs de ces titres verront de meilleurs jours avec le temps. Les capitalistes auraient bien souvent avantage à acheter bon marché en temps de crise, pour peu qu'ils aient la patience d'attendre, au lieu d'acheter à n'importe quel prix en période prospère ; mais outre qu'il n'y a pas certitude absolue de gain, cette méthode répugne à bien des tempéraments et n'est employée malheureusement que par une infime minorité.

Les actions ordinaires *Malacca* se sont tassées encore de 129 à 125 et les actions privilégiées ont faibli parallèlement à 112. L'Assemblée sera vraisemblablement convoquée d'ici quelques semaines. Les comptes de 1913 ne sont pas encore arrêtés, et nous ne pouvons donner aucun renseignement précis à leur sujet. Mais nous avons pu obtenir d'une source très autorisée quelques indications sur la situation actuelle de l'affaire tant au point de vue industriel qu'au point de vue financier.

La situation financière de la Société très obérée à la fin de 1912, aggravée encore par la répartition en avril 1913 d'un dividende de 5 sh. distribué à la légère, s'est depuis un an singulièrement améliorée. L'émission en juin 1913 de 25.000 actions à 225 fr. a en effet permis d'éteindre les dettes de la Société et depuis cette époque elle a pu, grâce aux bénéfices réalisés, pourvoir à l'entretien des propriétés non encore en exploitation, et se constituer, en outre, le fonds de roulement dont elle manquait.

Le bilan à fin décembre 1913 fera donc ressortir une situation financière nette et, au 1<sup>er</sup> avril, la Société disposait, croyons-nous, d'un fonds de roulement suffisant. Il est probable que le Conseil d'administration, qui paraît revenu de ses anciens errements, ne voudra pas sans départir. Il est donc très probable qu'aucun solde de dividende ne soit déclaré pour l'exercice 1913. Mais ce qu'il faut noter, c'est que, même en pleine crise du caoutchouc, la Société fait d'intéressants bénéfices et que le fonds de roulement étant maintenant constitué, ceux qu'elle réalisera pendant les neuf derniers mois de 1914 seront disponibles pour le dividende.

Voici les évaluations de production et du prix de revient qui ont, croyons-nous, été minutieusement établies. La production de 1914 atteindrait vraisemblablement 3.600.000 livres, soit 2 millions 900.000 livres pour les neuf derniers mois. Pour avril, elle se chiffre par 264.500 livres, en augmentation de 52.300 livres sur celle de mars et de 40.800 livres sur celle d'avril 1913. Elle progresserait peu à peu chaque mois et plus rapidement à partir de l'automne. Le prix de revient moyen pour 1914, tous frais compris à Malacca ne dépasserait pas 1 sh. 1 1/2 d. par livre. Le Conseil paraissant disposé à prélever dorénavant sur les bénéfices les frais d'entretien des parties de propriétés non encore exploitées, le prix de revient sera grevé, de ce fait, de 1 1/2 d. ce qui l'élèvera à 1 sh. 3 d. par livre. Les dépenses diverses de Londres y compris l'intérêt des obligations, ne doivent pas dépasser 4 d. par livre, qui ajouté à 1 sh. 3 font 1 sh. 7 par livre. La différence entre ce prix et le prix de vente constituera le bénéfice disponible pour les actionnaires, sauf toutefois le prélèvement de 10 0/0, pour l'amortissement des obligations. L'importance du dividende dépendra donc uniquement de la tenue des prix du caoutchouc, mais il semble que selon les circonstances, la Compagnie pourra certainement

distribuer un dividende pour 1914 et peut être même un acompte à l'automne. La production augmentera à nouveau en 1915 et 1916 pour atteindre le chiffre normal prévu de 6 millions à 7 millions de livres en 1917 et jusqu'à cette époque le prix de revient paraît susceptible d'être amélioré chaque année d'une façon appréciable.

Il ressort de tous ces renseignements que si les actionnaires de Malacca ne reçoivent d'autre dividende pour l'exercice 1913 que les 6 fr. 25 distribués en avril 1913, ils bénéficieront sans doute rapidement de la nouvelle orientation donnée à l'entreprise par le Conseil, et il faut féliciter ce dernier d'avoir abandonné les procédés que nous avons vivement critiqués en juin 1913, pour se ranger à nos méthodes d'administration à la française. L'affaire semble maintenant bien saine, solide, à l'abri de nouveaux à-coups et son avenir n'est pas douteux. Elle reste parmi les affaires de plantation, parce que le plus gros producteur, une des plus intéressantes.

Les actions *Kuala-Lumpur* terminent à 400.50 au lieu de 405.50. La *Société Financière des Caoutchoucs* s'est tassée de 99.25 à 93.25 et l'*Eastern Rubber* de 16.25 à 16.

Les valeurs de pétrole ont été réalisées cette semaine. *Bakou* s'inscrit à 1704 contre 1735. La *North Caucasian* revient de 58 à 54. Le Conseil déclare un solde de dividende de 2 sh. brut par action ordinaire de 40 sh. ce qui porte à 25 0/0 la répartition totale pour 1913. La *Russian Oil* perd 2 fr. à 36.50. La *Lianosoff* accentue son recul de 495 à 476.

La *Spies* se retrouve à 27.75 contre 29.

Les *Pétroles de Grosnyi* s'inscrivent à 2.980 contre 3.053 les privilégiées et 2.900 contre 2.965 les ordinaires. Le bénéfice net de la Société Akhwerdoff, en 1913, a été de 18.784.422 fr. 90 au lieu de 10.168.149 fr. 97 c. Cette Société distribue en dividendes 10.008.800 francs, au lieu de 5.585.600 fr. l'an dernier. On sait que la Société Belge des Pétroles de Grosnyi possède la totalité des actions de la Société Russe ; les dividendes de cette dernière forment la majeure partie de son profit annuel.

Les actions *Pétroles de Boryslaw* se traitent à 59.50 la capital et 240 la dividende. Après amortissement de 223.207 fr. 50 des frais occasionnés par la dernière augmentation de capital et de 223.363 fr. 80 sur exploitation, le bilan clôturé le 31 décembre 1913 se solde par une perte de 435.538 fr. 17.

L'action *Colombia* a regagné une centaine de francs à 1380. On annonce que la sonde n° 1 Moreni a recommencé à fonctionner avec une installation nouvelle. La sonde n° 2 n'est plus qu'à 70 mètres de la couche éruptive. Les autres sondes de Moreni et celles de Bana avancent normalement. A Gropi la sonde 79 donne 2 à 2 1/2 wagons par jour. La sonde 80 est à 10 mètres du pétrole. L'*Omniium International des Pétroles* se traite à 585 contre 549.

La *Franco-Wyoming* se traite à 107 contre 112 l'action privilégiée et 47.75 contre 50.75 l'ordinaire.

L'*Electro-Chimie de Bozel* se montre soutenue à 340. Les comptes qui seront soumis à l'Assemblée convoquée pour le 28 mai font ressortir les progrès continus que réalise cette Société. En effet, après déduction de tous les frais généraux et charges financières, ainsi que des dépenses occasionnées par le transfert du siège social, et après prélèvement de diverses provisions jugées nécessaires par le Conseil, les bénéfices de l'exercice 1913 atteignent le chiffre de 1.096.052 fr. 74 contre, l'année dernière, 876.238 fr. 30, soit une augmentation de 219.769 fr. 44. C'est le bénéfice le plus élevé qu'ait jamais atteint la Compagnie depuis sa fondation. En y ajoutant le report précédent se montant à 202.908 fr. 88, le bénéfice disponible ressort à 1.298.961 fr. 62, que le Conseil proposera de répartir ainsi :

Amortissements.....	Fr. 691.777 73
Caisse de Retraites du personnel....	41.534 85
Réserve légale.....	33.137 »
Dividende (18 fr. par action de 200 fr.)	540.000 »
Tantièmes.....	40.440 47
A reporter.....	252.071 57
	Fr. 1.298.961 62

Ainsi le dividende sera de 18 fr. par action, soit 1 fr. de plus que l'année dernière, alors cependant que les 7.500 actions représentant la dernière augmentation de capital de la Compagnie entrent cette année en ligne de compte, tandis que pour 1912 elles ne participaient pas encore à la répartition. Ces résultats particulièrement brillants, et dus pour 1913 à un concours de circonstances industrielles favorables, sont susceptibles de se maintenir et même d'être dépassés quand les nouvelles fabrications auront atteint leur plein rendement.

L'action *Sud-Russe* reste inscrite à 1390, cours remontant à plusieurs semaines déjà. L'abaissement des prix de vente, provoqué par la concurrence, le renchérissement de diverses matières premières et plus spécialement la hausse du combustible, ont défavorablement influencé les résultats de l'exercice

1913, qui ne se solderaient que par un bénéfice de R. 603.000, en diminution de R. 233.000 sur celui de 1912. Le Conseil proposera à la prochaine Assemblée de ramener le dividende de 75 fr. à 50 fr., ce qui permettra de doter largement les fonds de prévoyance.

L'action *Monaco* se négocie à 5.440. C'est à 350 fr. — et non 320 fr. comme une erreur typographique nous l'a fait dire il y a huit jours — qu'a été fixé le dividende de l'exercice 1913, contre 335 fr. pour 1912. Ce dividende a été mis en paiement au début du mois de mai, sous déduction de l'acompte de 25 fr. réparti en novembre.

\*\*

La *Lucette* se maintient à 101, à la veille de la mise en paiement de son dividende de 10 fr.

La *Belière* supporte quelques ventes, qui la ramènent de 207 à 190 l'action et de 97.50 à 87.50 la part.

L'action privilégiée *Châtelet* se traite à 96, l'action ordinaire à 80. On annonce que les bénéfices nets de l'exercice 1913 atteignent de 1.300.000 fr. à 1.400.000 francs, contre 1.807.469 fr. en 1912. Ce fléchissement des bénéfices proviendrait d'une légère diminution de la teneur du minerai traité, ainsi que de certaines difficultés de main-d'œuvre. Ainsi que nous l'avons annoncé, il est probable que le Conseil proposera à l'Assemblée, convoquée pour le 26 mai, de maintenir le dividende à 8 fr. par action privilégiée et ordinaire. Cette répartition n'absorbera que 680.000 fr.

L'action *Compagnie Occidentale de Madagascar* reprend de 320 à 340, la part de 89 à 94.

## Valeurs d'Assurances

Semaine d'Assemblées générales : peu de coupons étant encore détachés, le marché des valeurs d'assurances est toujours au grand calme. Une recrudescence d'affaires est cependant probable à bref délai et la hausse à prévoir, car beaucoup de titres, aux cours actuels et avec les revenus réguliers qu'ils comportent, sont vraiment intéressants à mettre en portefeuille. Les cours se maintiennent du reste fermes, de façon générale.

Pour les Compagnies Incendie, il se dégage nettement des premiers comptes rendus publiés, que l'exercice a été satisfaisant, et malgré la moindre satisfaction que procurent les premiers mois de 1914, assez chargés de sinistres, la progression des cours ne peut surprendre dans ce compartiment.

L'*Abeille*, avec un excellent exercice, et un solde disponible de 2.083.879 fr., peut consacrer près d'un million à ses réserves ; aussi fait-elle un nouveau bond de 50 fr. à 1850, en attendant le détachement imminent de son coupon de 90 fr. La *Confiance* a, elle aussi, un bon exercice ; elle reste immobile à 641, sans transactions depuis le détachement son coupon de 35 fr. payable depuis le 4 mai. La *Foncière* est moins résistante à 1301, venant de 1325, le quart à 316. La *Générale*, à 4150 contre 4260 coupon attaché, regagne déjà une bonne part du coupon de 170 fr. en distribution.

La *Nationale*, sans grande modification à 2150 au lieu de 2160, accuse un très bon exercice avec 2 millions 820.182 fr. de bénéfices soit 108.246 fr. de plus qu'en 1912, le dividende augmenté absorbant 2 millions 400.000 fr. Au *Phénix*, qui est déjà à 3225 ex-coupon de 135 fr., contre 3275 coupon attaché, les résultats sont également très brillants avec un bénéfice total de 4.287.643 fr., supérieur de 976.485 au précédent.

La *Paternelle*, en légère réaction à 3275, avant coupon, contre 3295, a des comptes très favorables, les sinistres n'ayant atteint que 41.35 0/0 des primes nettes. Le *Soleil*, en léger recul de 30 fr. à 3100, n'en est pas moins intéressant. *Union et Phénix Espagnol* invariable à 335 au comptant.

Pour les Compagnies Vie, les transactions sont un peu plus actives que précédemment, et la tendance un peu meilleure ; l'année a été moins mauvaise qu'on n'aurait pu le redouter après tous les événements qui l'ont marquée ; les fluctuations des valeurs du portefeuille avaient été tellement défavorables antérieurement, et les réserves à prévoir de ce chef fin 1912 si importantes qu'elles ont eu, fin 1913, besoin d'un aliment moins impérieux ; l'exercice en cours se présente, par ailleurs, assez favorablement.

L'*Aigle*, à 156 ex-coupon de 9 fr., est exactement au même niveau qu'avant sa répartition. La *Caisse Paternelle*, en sensible recul à 190, contre son très ancien cours de 210. La *France*, en très bonne tendance à 612, ex-coupon de 30 fr., contre 630 coupon attaché, devrait aisément regagner son dividende et même faire mieux rapidement. Le *Monde* s'avance à 240 après 235, avec de rares négociations.

La *Nationale*, bien tenue à 8120 avant le coupon, termine son exercice avec un solde à répartir de 6.813.186 fr., supérieur de 400.000 fr. à celui de 1912, dont 5.625.000 fr. nécessaires au dividende, le surplus affecté à des amortissements et à des réserves ;



la situation considérable et puissante de cette importante affaire est la meilleure recommandation de son titre.

On ne peut qu'en dire autant du *Phénix*, dont l'exercice, excellent, malgré une diminution assez sensible dans la constitution de rentes viagères, présente un solde disponible de 5.121.440 francs, sur lequel le dividende n'exige que 2.600.000 francs. Avec une pareille aisance, une progression des dividendes est à peu près certaine, et par suite, une plus-value du titre qui, pourtant, à raison de son prix élevé, manque de souplesse. Il est à 10700, ex-coupon de 300 fr. (solde), soit au même niveau qu'avant paiement. Des perspectives analogues existent pour *L'Union*, qui accuse un solde de 2.094.274 francs, sur lequel le dividende absorbe 729.167 fr. *Le Soleil*, à 386, est en différence du montant de son coupon sur son précédent cours de 400. *Les Urbaine* sont sans changement et sans affaires; il faut attendre, pour enregistrer de meilleurs résultats et de meilleurs cours, les bénéfices légitimement espérés du reste, mais encore à venir, des entreprises immobilières du boulevard des Italiens.

Pour les Compagnies Accidents, l'exercice écoulé a été satisfaisant, brillant même pour quelques unes. On le comprendrait même difficilement, avec l'apre concurrence qui s'est poursuivie sans arrêt, si l'on observait que plusieurs de ces Sociétés, n'ayant à donner qu'un dividende peu élevé, même en l'augmentant, et comptant pour cela sur les produits de leurs fonds placés se contentent d'un bénéfice industriel de plus en plus restreint parfois même insignifiant ou nul. L'avenir dira si cette politique ne présente pas de très graves dangers.

*L'Abeille*, avec un encaissement net de 19.433.927 francs, soit une imposante augmentation de 2 millions 108.368 fr. sur 1912, a un solde bénéficiaire de 1.615.604 fr. dont 1.293.701 de revenus de fonds et un bénéfice industriel fort peu élevé, pour 583.333 fr. à affecter au dividende. Elle est échangée à 1850, avant répartition. *La Providence*, à 2163, ex-coupon de 87 fr. 50, est en bonne tendance, contre 2250; son solde disponible est de 2.214.660 fr., le dividende exigeant 875.000 fr., somme très inférieure aux produits de ses fonds placés.

On note peu de changement sur les autres valeurs: *Les Assurances Générales* sont toujours à 400, *La Foncière-Transports* à 480, au lieu de 478, *La Prévoyance* à 684 contre 685. *Le Secours* s'inscrit à 275, au lieu de 280 coté jadis, et ce cours paraît intéressant d'après le revenu du titre. *L'Urbaine et la Seine* à 1030, ex-coupon de 47 fr., est en situation de regagner rapidement son précédent cours de 1050.

Les Compagnies Grêle sont sans affaires, à défaut de vendeurs. *L'Abeille* a eu un encaissement supérieur de 708.934 fr. à celui de 1912, et un solde bénéficiaire de 1.429.702 fr. *La Confiance* accuse une proportion de sinistres de 44,66 0/0, et le solde bénéficiaire le plus élevé qu'elle ait jamais atteint dans une exploitation d'un risque particulièrement aléatoire et variable d'une année à l'autre.

#### Derniers cours nets pratiqués.

**Incendie.** — Abeille 1.850 fr.; Aigle 3.955 fr.; Confiance 641 fr.; Foncière 1.301 fr.; France 1.112 fr.; Générale 4.150 fr.; Métropole 900 fr.; Monde 445 fr.; Nationale 2.150 fr.; Nord 3.500 fr.; Paternelle 3.275 fr.; Phénix 3.225 fr.; Providence 1.162 fr.; Soleil 3.100 fr.; Union 4.175 fr.; Urbaine 2.500 fr.; Union et Phénix Espagnol 335 fr.

**Vie.** — Abeille 1.170 fr.; Aigle 156 fr.; Caisse Paternelle 190 fr.; Confiance 170 fr.; Conservateur 3.800 fr.; Foncière 200 fr.; France 612 fr.; Générale 7.850 fr.; Monde 240 fr.; Nationale 8.120 fr.; Nord 315 fr.; Patrimoine 100 fr.; Phénix 10.700 fr.; Soleil 386 fr.; Union 9.100 fr.; Urbaine (libérée) 1.563 fr.; Urbaine (non libérée) 652 fr.; Urbaine (capitalisation) 553.

**Accidents.** — Abeille 1.850 fr.; C<sup>ie</sup> des Assurances Générales 400 fr.; Patrimoine 580 fr.; Préservatrice 3.100 fr.; Prévoyance 684 fr.; Providence 2.163 fr.; Secours 275 fr.; Soleil-Sécurité-Générale 345 fr.; Urbaine et Seine 1.030 fr.; Foncière-Transports 480 fr.

**Grêle et Divers.** — Abeille 502 fr.; Confiance 300 fr.; Réunion Française 275 fr.

#### Chronique des Mines d'Or

La suppression du dividende de la Central Mining a causé une grosse déception sur le marché des mines d'or. Cependant, il fallait s'y attendre dans une certaine mesure, car, l'été dernier, les mines d'or ont baissé à la suite des grèves du Transvaal, qui semblaient susceptibles de compromettre, dans une certaine mesure, les résultats annuels. Le recul de la fin de la semaine dernière a été motivé par la confirmation de ces appréhensions. Mais il se trouvait ainsi qu'on baissait deux fois pour le même motif, aussi

a-t-on essayé de réagir. Malheureusement, les conditions de la main-d'œuvre blanche à Johannesburg et la situation générale des affaires à la Bourse ne sont pas telles que l'on puisse espérer une reprise sérieuse, reprise qui, cependant, doit fatalement se produire.

#### Mines d'affleurement et deep levels.

Dans le groupe de la Rand Mines, la *Crown Mines* passe de 153 fr. à 151 fr. Sa production s'est élevée, en avril, à 58.149 onces et ses bénéfices à £ 99.841 contre 56.901 onces et £ 97.866 de bénéfices en mars.

La *Ferreira Deep* cote 58 fr., ex-coupon n° 22 de 5 fr. 90, contre 62 fr. 50. Ses bénéfices d'avril se chiffrent par £ 56.088 contre £ 61.030 en mars.

La *City Deep* est résistante à 82 fr. 25 contre 82 fr. Ses bénéfices d'avril s'élèvent à £ 35.527 contre £ 30.971 en mars.

La *Modderfontein B* est bien tenue à 105 fr. contre 103 fr. 50. On fait remarquer que les frais d'exploitation de cette mine ont baissé de 17 sh. 8 d. en 1912 à 16 sh. en 1913 et 14 sh. 8 d. pendant le premier trimestre de 1914. La diminution des frais d'exploitation tend donc à s'accroître, et c'est de là que pourrait venir la reprise des affaires dans ce groupe. On a calculé qu'un shilling de diminution dans les frais par tonne représente, pour le Rand tout entier, une augmentation annuelle des bénéfices de 32 millions de francs. Les bénéfices de la *Modder B* se sont élevés à £ 34.263 en avril contre £ 36.309 en mars.

La *Rose Deep* s'inscrit à 55 fr. contre 56 fr. Ses bénéfices d'avril se sont élevés à £ 30.857 contre £ 30.425 en mars.

La *Village Deep*, à 47 fr. 25, se retrouve au même cours qu'il y a huit jours. Ses bénéfices d'avril s'élèvent à £ 27.148 contre £ 25.979 en mars.

La *Robinson Gold* est sans grand changement à 67 fr. 75; elle a réalisé, en avril, £ 50.296 de bénéfices contre £ 47.269 en mars.

Au groupe de la Goldfields, la *Simmer and Jack* est négligée à 12 fr. 75. Ses bénéfices d'avril n'ont atteint que £ 25.083, contre £ 28.322 en mars. La *Robinson Deep* est plus lourde à 35 fr. Ses bénéfices d'avril sont également en diminution à £ 25.061, contre £ 27.106 en mars.

Dans le groupe Farrar, l'*East Rand* s'inscrit à 45 fr., contre 45 fr. 25; elle a réalisé, en avril, un bénéfice de £ 63.983, contre £ 60.512 en mars. La *New Kleinfontein* est relativement ferme à 29 fr., contre 28 fr. 25. Ses bénéfices d'avril s'élèvent à £ 22.545, contre £ 23.506 en mars.

Les mines du groupe Barnato continuent à se distinguer par une absence de cours. La *New Primrose*, qui vaut environ 29 fr., a réalisé, en avril, un bénéfice de £ 11.519, contre £ 12.479 en mars et la *Knights*, qui cote 87 fr. environ, un bénéfice de £ 23.532 pour avril, contre £ 25.022 pour mars.

Parmi les mines du groupe de la General Mining, la *New Goch* est mieux tenue à 16 fr., contre 15 fr. 75. Ses bénéfices d'avril se montent à £ 10.708, contre £ 10.016 en mars. La *Van Ryn* reprend à 86 fr., contre 86 fr. 25. Elle a réalisé, en avril, un bénéfice de £ 23.077, contre £ 20.901 en mars.

Parmi les mines diverses, la *Brakpan* paraît avoir suffisamment baissé et se maintient à 52 fr. 50. Cependant, ses bénéfices d'avril ne s'élèvent qu'à £ 6.691, contre £ 4.253 en mars. La direction explique la diminution des bénéfices par un accident arrivé au matériel de hissage.

La *Geduld* reprend légèrement à 29 fr. 25, contre 28 fr. 25, quoique ses bénéfices d'avril ne s'élèvent qu'à £ 6.691, contre £ 8.253 en mars. L'Assemblée annuelle s'est tenue à Johannesburg, le 6 courant. Le président a annoncé que la situation de la Compagnie s'était fortifiée en dépit de certaines difficultés. Le bénéfice des quatre premiers mois de l'année courante atteint £ 27.299, alors que ceux de l'année dernière s'élèvent en tout à £ 30.735.

La *Sheba* reste invariablement au cours de 6 fr. 25. Ses bénéfices d'avril se chiffrent par £ 4.000 contre £ 4.046 en mars.

#### Trusts, Compagnies territoriales.

La *Rand Mines* a été assez bien tenue cette semaine et c'est à sa résistance que doit être attribuée l'amélioration des dispositions du marché. Une des principales revues anglaises a publié la composition du portefeuille de ce trust que nous reproduisons ci-dessous:

70 523 Modderfontein B., 33 670 New Modderfontein, 55 198 East Rand Proprietary, 265 224 Rose Deep, 282 593 Geldenhuys Deep, 123 618 Jupiter, 387 583 Nourse Mines, 205 437 City Deep, 23 720 Wolhuter, 45 347 Village Main Reef, 114 990 Village Deep, 388 450 Ferreira Deep, 843 277 Crown Mines, 39 282 Main Reef West, 81 444 Bantjes, 127 017 Durban Roodepoort Deep, 12 000 actions de préférence Victoria Falls, 5 222 Booyens Estate, 22 463 South Deep, 15 520 Turfontein Estate, 142 875 General Estates, 5 758 Pretoria Portland Cement.

La *Goldfields* s'inscrit à 57 fr. contre 57 fr. 25.

La *General Mining* s'échange à 13 fr. 25 contre 13 fr. La *Goetz and Co* est un plus lourde à 9 fr. 75 contre 10 fr. 25.

Dans les Compagnies territoriales, la *Cartered* est calme à 22 fr. 75 contre 23 fr. La *Lonely Reef* vaut 38 fr. 50; ses bénéfices d'avril se sont élevés à 8.900 livres et ceux de la *Giant Mines* (qui n'est pas cotée) à 2.020 livres, contre 2.002 livres en mars.

La *Transvaal Consolidated* est offerte à 26 fr. 25. On s'occupe beaucoup en bourse du rapport du Land Manager de cette Compagnie, qui contient des détails très intéressants sur le développement du nord du Transvaal où se trouvent principalement les propriétés de la Compagnie.

La *Mozambique* reste à 19 fr. et la *Mossamedes* à 11 fr.

Parmi les mines étrangères, la *Golden Horse Shoe* a eu à subir de nombreuses liquidations et termine à 56 fr. 25 contre 58 fr. 75. Son assemblée annuelle a lieu généralement à la fin de mai. Cependant il n'en a pas été question jusqu'à présent, en tout cas aucun dividende n'est à prévoir.

#### Chronique du Centre

Lyon, 7 mai 1914.

**MÉTALLURGIE.** — La plupart des actions des Sociétés sidérurgiques de la région n'ont eu aucune cotation, cette semaine, bien que le détachement de nombreux coupons à la date du 1<sup>er</sup> mai ait dû rendre de l'élasticité à leur marché, ainsi qu'on le constate généralement dans les périodes normales d'affaires. C'est dire l'état de marasme dans lequel nous continuons à végéter.

Les *Acieries de Saint-Etienne*, ex-coupon de 37 fr. 50, s'inscrivent à 1400. La *Chaléassière* reste offerte à 300; complétant nos informations de la semaine précédente au sujet de cette Société, nous pouvons dire que les bénéfices de l'exercice qui prendra fin au 3<sup>e</sup> juin prochain dépassent de plus de 100.000 fr. ceux de l'exercice précédent. *Franche-Comté*, à 149, et la *Société Hornet et Buire*, à 190, font preuve de lourdeur.

Malgré l'extrême pénurie des transactions, les valeurs d'aluminium ont conservé une tendance des plus fermes. *Froges* s'axane même à 1725; l'Assemblée générale aura lieu le 23 mai, à Grenoble; les bénéfices de l'exercice s'élèvent à 5.065.000 fr. contre 2.600.000. Ainsi que nous l'avons annoncé, il sera proposé un dividende de 70 fr. par action, contre 55 l'année précédente. Les actions *Péchiney* nouvelles ont été introduites hier à la cote officielle, et clôtureront à 1065; les actions anciennes n'ont pas varié à 1089.

La *Société du Giffre* se représente à 978, après détachement d'un coupon de 30 fr. brut le 1<sup>er</sup> mai; l'Assemblée générale du 20 avril a approuvé les comptes de l'exercice 1913, qui se sont soldés par un bénéfice de 525.505 fr. 50, en augmentation de 9.737 fr. 05 sur 1912, et fixé le dividende à 50 fr. par action, égal au précédent. D'après le rapport du Conseil, les ventes, en 1913, ont été un peu plus restreintes, mais les prix de revient se sont encore améliorés, ce qui a maintenu de façon satisfaisante la situation générale; le dividende de l'exercice aurait même dû être porté à 55 fr. si la lutte engagée entre les producteurs de carbure de calcium n'avait pas, au dernier moment, déterminé le Conseil à maintenir simplement le dividende à 50 fr. par action, et à doter de 25.000 fr. la Réserve spéciale aux actions. D'après la circulaire Cottet, on croit que l'abaissement des prix du carbure ne sera pas de longue durée. La *Société Générale des Nitrures* clôture, hors Bourse, à 1005.

Dans le groupe des moteurs d'aviation, le *Moteur Gnome*, après le détachement de son coupon de 185 fr. 50 c. net, reste plutôt lourd à 2506.

Les valeurs similaires, au second Parquet, ne témoignent d'aucune activité: le *Moteur Le Rhône* termine à 213, le *Moteur Burlat* à 37, et le *Laviator* à 18. Le *Cyclone*, hors Bourse, est offert à 80.

Les valeurs d'automobiles continuent à végéter; l'action *Rochet-Schneider* à 518, la part à 100, *Pilain* à 66, *Brasier* à 63.50 et *Th. Schneider* à 53.

Ou négocie les obligations de la *Manufacture Française d'Armes et de Cycles de Saint-Etienne* à 240. Les bénéfices nets, pour l'année 1913, ont atteint 2 millions 460.381 fr. contre 2.418.198 fr. en 1912, ce qui a permis à l'Assemblée du 28 mars dernier de porter le dividende à 22 fr. par action entièrement libérée contre 21 fr. 50, tout en dotant largement les institutions de prévoyance. Cette Société va commencer le vaste programme d'agrandissement qu'elle a mis à l'étude depuis plusieurs années et entreprendre de nouvelles et intéressantes fabrications qu'elle n'avait pu, faute de place, aborder jusqu'à ce jour.



## Bulletin comparatif des recettes des Chemins de fer locaux et Tramways.

Du 23 au 29 avril 1914 (17<sup>e</sup> semaine).

	RECETTES de la semaine		DIFFÉRENCE en faveur de		RECETTES à partir du 1 <sup>er</sup> janvier		DIFFÉRENCE en faveur de	
	1914	1913	1914	1913	1914	1913	1914	1913
Lignés de la C <sup>e</sup> des Omnibus et								
Tramways de Lyon.....	267.737 25	255.533 »	12.204 25	» »	4.285.405 80	4.054.339 80	231.066 »	» »
Tramways de Lyon à Neuville...	6.416 10	6.153 55	262 55	» »	87.988 70	83.310 80	4.677 90	» »
— Lyon-Cr.-Rousse à Caluire...	3.021 30	2.906 35	114 95	» »	42.882 45	41.158 50	1.723 95	» »
Funiculaire de Lyon (r. Terme)								
à la Croix-Rousse.....	4.665 80	4.594 10	71 70	» »	77.976 15	78.108 65	» »	132 50
Funic. de Lyon Croix-Pâquet....	5.386 50	5.409 25	» »	22 75	85.180 »	86.411 10	» »	1.231 10

La baisse n'a pas fait de nouveaux progrès dans le compartiment des valeurs métallurgiques russes, sauf pour la part *Kama* qui subit encore des réalisations et termine à 419. La grosse part est plus soutenue à 1362. Les *Usines Franco-Russes* abandonnent une fraction à 715.

En Russie il n'y a aucun indice d'un changement dans la situation métallurgique qui reste très favorable.

**CHARBONNAGES.** — La grosse nouvelle du jour donnée par la « Revue Noire » est la rencontre d'une couche de charbon gras, à 470 mètres de profondeur, par le sondage que fait exécuter la Compagnie des Mines de Blanzay dans le département de l'Isère, ce qui démontre d'une façon certaine, cette fois le prolongement du terrain houiller pour les couches tertiaires, ainsi que les ingénieurs et géologues l'ont toujours affirmé. Ce sondage est foré sur la limite Nord, supposée par les géologues, du nouveau bassin houiller un peu au Sud du village de Mions.

Le marché de l'action de *Blanzay* a, toutefois, été fort calme de même que l'ensemble des valeurs houillères. On termine à 663, sans affaires. La spéculation locale semble abandonner momentanément *La Loire* qui revient à 235. *Montrambert* a repris à 649, de même que *La Bouble* à 398. *Roche-la-Molière* consolide sa récente avance à 1.800 et *Rochebelle* s'inscrit au cours rond de 400.

**MINES MÉTALLIQUES.** — *Anderny-Chevillon* a à peine varié à 298. A l'Assemblée du 28 avril dernier le rapport du Conseil signale que la crise métallurgique a empêché d'atteindre, en 1912, le tonnage de 550.000 tonnes prévu et qui eût permis, sans doute, la distribution d'un dividende. L'extraction a été de 480.000 tonnes, laissant un bénéfice net, toutes charges déduites, de 512.448 fr. Il a été réparti ainsi : Réserve légale, 25.662 fr. Amortissements, frais de constitution, 216.242 fr. ; Intérêts intercalaires amortis de 1/10, 117.500 fr. ; Report à nouveau, 153.287 fr. Comme toutes les entreprises minières, *Anderny-Chevillon* souffre de la rareté et surtout de l'instabilité de la main-d'œuvre, les absences atteignent en moyenne 20 0/0 des ouvriers inscrits. La *Compagnie Minière de l'Orb* a encore fléchi à 112 et la *Compagnie Minière du Congo Français* n'a plus qu'un marché fort étroit à 175. Le *Caucase* a reculé en clôture à 410.

Au second parquet notons la vigoureuse reprise du groupe *Suberbie*, l'action à 360 et la part à 97, finissant au plus haut cours. On a coté exceptionnellement l'*Antimoine de Brioude* à 129.

**VALEURS DIVERSES.** — La *Compagnie de Commerce et de Navigation d'Extrême-Orient* clôture à 349. Les bénéfices de l'exercice s'élèvent à 853.743 fr., en augmentation de 295.533 fr. Le dividende sera porté de 20 à 25 fr. De plus, une somme de 25.000 fr. sera affectée à la réserve des actionnaires. La *Compagnie Générale de Navigation* a quelques demandes à 295. L'Assemblée de la *Compagnie Lyonnaise de Navigation et de Remorquage* a eu lieu le 2 mai. Pendant l'année 1913, cette Société a réalisé un bénéfice net de 254.625 fr., lequel a été affecté, à concurrence de 246.000 fr., à l'amortissement du compte « Frais de premier établissement ». Ses actions ne sont pas encore inscrites à la cote de la Bourse de Lyon et ses obligations 5 0/0 se négocient à 407.

L'*Union Commerciale Indo-Chinoise* se représente à 290. Les résultats obtenus en 1912-1913 par cette Société se sont ressentis de la crise qui a sévi l'an dernier, aussi bien sur les marchés européens que sur ceux d'Extrême-Orient. Les bénéfices nets se sont élevés à 320.326 fr., contre 370.860 fr. en 1912. L'Assemblée du 4 mai a fixé le dividende à 17 fr. 50 par action contre 15 fr. l'année dernière. Il a été consacré 163.000 fr. aux institutions de prévoyance, alors qu'elles avaient reçu pour l'exercice précédent 212.000 fr.

Dans le groupe gaz et électricité, nous retrouvons le *Gas de Lyon* à 772, et celui de *Saint-Etienne* à 245. La *Compagnie Electrique de la Loire et du Centre* clôture à 367. La production de cette Compagnie pour le mois de mars écoulé a atteint 8.369.465 kwhs contre 6.552.480 kwhs en mars 1913, soit une augmentation

de 1.816.645 kwhs ou 27.72 0/0. L'*Appareillage Electrique Grivolat* est demandé à 118. A l'Assemblée extraordinaire du 29 avril il a été décidé de porter le capital à 5 millions de francs, en une ou plusieurs fois, par la création de 30.000 actions nouvelles de 100 fr. chacune, à émettre aux époques et conditions que fixera le Conseil.

L'action de la *Société J. et A. Pavin de Lafarge* clôture à 1827. Le dividende a été fixé pour 1913 à 65 fr. par action.

Les valeurs de tramways sont fermes, mais sans transactions, à l'exception de la *Compagnie O. T. L.* dont les titres sont recherchés à 699, avec un marché relativement actif.

## Chronique du Nord

Lille, 6 mai 1914.

Le chiffre de l'extraction houillère se présente en diminution sensible pour le mois d'avril : nous avons indiqué celle qui s'était produite pour la première quinzaine ; la seconde quinzaine enregistre 8.090 wagons remis en moins, cette année, en comparaison avec le chiffre de 1913. Nos lecteurs connaissent les causes de cette réduction. Les pouvoirs publics qui en sont responsables devraient, vis-à-vis de cet amoindrissement de richesse nationale, méditer avec soin le fait suivant. En Allemagne, c'est tout l'inverse qui se produit, et cependant ce pays traverse une crise économique plus intense que celle qui est subie par la France. Pendant le mois de mars 1914, la production de tout l'empire allemand a atteint le chiffre de 16 millions 150.000 tonnes de combustibles minéraux ; pour la même période de 1913, ce chiffre n'était que de 15 millions 410.000 tonnes ; on voit donc le progrès accompli, malgré la baisse des prix de vente et une difficulté beaucoup plus grande dans l'écoulement.

Le fait qui retient encore l'attention cette semaine réside dans les soubresauts ressentis par les valeurs pétrolifères. Certains, exactement renseignés, d'autres par chance, ont, grâce d'ailleurs à des manœuvres purement spéculatives, obtenu de très gros bénéfices et ont réalisé. Les titres mis ainsi sur le marché ont été jusqu'ici ramassés avec le plus grand empressement, avec fièvre même, par ceux qui se laissent entraîner par l'appât d'un gain très élevé sans se demander, s'il n'est pas trop tard, si ces valeurs sont suffisamment solides, si cette exploitation n'est pas sujette à des déboires possibles. D'ailleurs, des différences comme celles que nous enregistrons en clôture devraient inciter à un peu plus de modération.

*Albi* s'inscrit à 460 et la part à 402.

*Aniehe* est diminué de 3 points à 2820. Un coupon, dont on ne connaît pas encore l'importance, sera détaché le 10 mai et représente le solde du dividende de l'exercice 1912-1913.

*Anzin* est très lourd à 7605, en recul de 95 points. Le coupon de 160 fr. détaché, dans l'intervalle, le 1<sup>er</sup> mai, explique d'ailleurs la moins-value, mais il ne sera payable qu'au 1<sup>er</sup> juillet prochain. Les actionnaires touchent ainsi un dividende total de 310 fr., égal à celui de l'exercice précédent.

*Bully-Grenay* à 6115 gagne au contraire 5 points, alors que le 50<sup>e</sup> répète le cours de 124.

*Blanzay* s'est coté en dernier lieu à 650. Nous ne donnons pas souvent de renseignements sur cette valeur, mais nous croyons devoir signaler ce qui suit : suivant une source digne de foi, la Compagnie des mines de Blanzay viendrait d'obtenir un résultat très important dans le sondage qu'elle fait exécuter dans le département de l'Isère ; elle aurait rencontré une couche de charbon gras à la profondeur de 470 mètres. Ce fait serait la preuve de l'existence d'un prolongement du bassin houiller et permettrait les plus belles espérances, il s'accorde en tous cas avec les pronostics des ingénieurs et des géologues.

*Bruay* repart en avant à 1352, distanciant de 17 points son dernier cours ; le 10<sup>e</sup> suit à 137.25. Il nous paraît intéressant d'appeler l'attention sur un fait d'ailleurs accessoire, c'est l'élection dans la circonscription de

*Bruay* d'un nouveau député socialiste (ce qui porte à 7 le nombre des députés socialistes du bassin). Au contraire jusqu'ici les éléments dirigeants s'accordaient facilement avec le représentant de la circonscription et avec les pouvoirs publics ; ce qui, au regard des Compagnies voisines, donnait à *Bruay* une situation un peu privilégiée.

*Carvin* réunit ses actionnaires le 27 mai ; l'action tombe de 7 points à 784.

*Courrières* cote 5250, perdant 30 points. L'Assemblée ordinaire se réunira le 19 mai. En dehors de la division du titre, la dernière Assemblée a ratifié la proposition du Conseil de porter à 2 0/0 la part de sa rétribution propre dans les bénéfices avec maximum de 200.000 fr., ce qui établit un écart très notable avec l'ancien état de choses et a suscité un certain nombre de critiques et quelques mécontents. Les membres du Conseil se sont inspirés de ce qui se passe dans certaines Compagnies voisines et appuient aussi leur manière de faire sur le développement très important donné au charbonnage.

*Crespin* apparaît, en recul, à 75.

*Douchy* est immobile à 735 ; l'Assemblée se réunit le 26 mai ; les déclarations qui y seront faites permettront sans doute de se faire idée de la répercussion que peut apporter dans les résultats obtenus la baisse du coke.

*Dourges* se laisse enlever 15 points à 444.

A son dernier cours, 10<sup>e</sup> *Drocourt* n'avait pas varié à 650.

*Escarpelle*, en perte de 5 points à 712, ne s'inscrit pas aujourd'hui.

*Ferfay* monte de 10 points à 305 ; l'Assemblée se tiendra le 12 mai.

*Flines* se retrouve au même cours : 63.

*Lens* abandonne déjà le cours rond de 1400 pour revenir à 1385, le 10<sup>e</sup> à 137.25.

*Livvin* montre aussi de la faiblesse à 4085 ; en recul de 75 points, la coupure laisse aussi échapper 2 points à 136.

*Ligny* prend un bénéfice de 5 points à 610.

*Marles* 30 0/0 gagne 5 points à 3200 ; la part 70 0/0 a un gain plus important de 80 points à 4380, suivie par le 20<sup>e</sup> à 222. Et cependant l'Assemblée du 2 mai a fait connaître un déficit de 121.995 tonnes ; les causes qu'elle met en avant sont les suivantes : réduction de la durée de travail ; diminution amenée par la grève de novembre dernier ; départ anticipé de la classe ; toutes raisons que nos lecteurs connaissent et qui intéressent toutes nos Compagnies ; mais le Conseil de *Marles* indique en outre qu'il ne faut pas oublier que, dans l'exercice précédent, le recrutement du personnel a profité d'un avantage exceptionnel : l'embauchage des ouvriers de la Clarence qui, depuis, sont retournés dans leur ancienne Compagnie.

L'Assemblée a décidé qu'indépendamment des 41.142 fr. déjà répartis en janvier, il serait distribué, à partir du 10 juin, un dividende de 115 fr. par part ; le reste du bénéfice, 1.235.305 fr., ira à une réserve spéciale.

*Meurchin*, à 2190, témoigne de la lourdeur, car il perd 20 points.

*Ostricourt* s'inscrit à 272.

*Thivencelles* apparaît à 1545 : Assemblée le 26 mai.

*Vicoigne-Nœux* passe de 1640 à 1646 ; le 10<sup>e</sup> gagne 1 point à 165 ; le solde du dividende est payable à partir du 15 mai contre remise du coupon n° 15, à raison de 31 fr. 20 pour le nominatif et de 28 fr. 90 pour le titre au porteur.

Les diverses sont ternes ; apparaissent : *Credit du Nord* à 880, *La Lincette* à 100, mais pas les valeurs métallurgiques.

Toutes les valeurs pétrolifères s'inscrivent en baisse : *Bordeni* à 605 et la part à 470. *Dabrowa* à 2685, perdant 85 points ; la part à 2140, reculant de 805 points !!! ; *Grabownika* à 1650 contre 1845, et la part à 915 contre 1050 ; *Karpates* à 4100, reculant de 415 points !! ; la part à 5035 au lieu de 5600 !! ; *Polok*, à 950, perd 50 points ; *Zagors*, au contraire, gagne 5 points à 780, mais la part s'effrite à 611. *Wankowa* à 645, la part à 340.

## Chronique de Londres

Londres, 7 mai 1914.

Bien qu'il soit encore très difficile de prévoir comment le Gouvernement pourra se tirer de l'imbrroglio irlandais, on persiste à croire dans les milieux financiers qu'on finira par trouver une solution à peu près acceptable. Les grandes valeurs anglaises restent donc relativement fermes ; le consolidé clôture à 74 7/8 0/0 ; les différents marchés étrangers sont inactifs. Le Mexicain 5 0/0 extérieur s'échange à 85 0/0. Parmi les valeurs du Brésil, le 5 0/0 1913 dénote de la lourdeur à 83 1/2 0/0.



Bien que depuis quelques semaines, le flot des émissions nouvelles se soit quelque peu ralenti, le total pour le mois d'avril est encore très considérable; il s'élève à £ 21 millions. La plus grosse partie de ce total est destinée à des emprunts gouvernementaux ou municipaux, étrangers ou coloniaux; les emprunts des colonies anglaises qui, aux taux actuels, constituent de très bons placements auxquels on ne peut reprocher qu'un marché un peu étroit occupent comme toujours le premier rang; ce sont d'abord les provinces et municipalités canadiennes: Edmonton, la nouvelle grande ville de l'Ouest obtient £ 370.000, Montréal £ 1.500.000, le Gouvernement de Nova-Scotia £ 760.000, le Saskatchewan £ 500.000 de bons à courts termes, la Colombie britannique £ 1.500.000; presque toutes ces émissions sont présentées sous forme d'obligations 4 1/2 0/0, le prix d'émission étant à quelques fractions près de 99. L'Inde et l'Australie, dont le crédit est plus solide, réussissent à placer leurs obligations dans des conditions un peu plus avantageuses; le Gouvernement de Ceylan emprunte £ 1 million et le Queensland £ 2 millions 40/0; dans les deux cas, le prix d'émission est 99 et les deux emprunts ont été immédiatement couverts; au contraire, en ce qui concerne les emprunts canadiens, une bonne partie reste encore aux mains des underwriters.

Par contre, le nombre des « émissions industrielles » est relativement réduit; il n'y a guère à signaler qu'une émission de £ 350.000 en actions de 10 sh. des Caucasian Oilfields.

Le rapport présenté il y a quelques jours à l'Assemblée des actionnaires du Grand Trunk par M. Smithers n'est pas très encourageant. Il est évident que la dépression économique qui sévit aux Etats-Unis se fait sentir comme il était inévitable de l'autre côté de la frontière canadienne. Alors que l'augmentation des recettes pour 1913 sur 1912 ne dépasse pas £ 156.000, les frais d'exploitation ont augmenté de £ 225.000; en ce qui concerne le premier trimestre de 1914, on s'est efforcé par tous les moyens de diminuer les frais d'exploitation et le total est inférieur de £ 128.000 à celui de la période correspondante de l'année dernière; malheureusement les recettes ont diminué plus rapidement; pour la même période, elles sont inférieures de £ 155.000.

Le projet de loi autorisant la fusion des diverses lignes qui formeront le Grand Trunk Pacific et créeront un nouveau transcontinental n'a pas encore été approuvé; il sera présenté à la signature du Roi dans le courant de l'année. Quels seront sur les finances de la Compagnie les résultats de cette fusion? Cela n'est pas encore bien clair; la situation se trouve en effet compliquée par la récente décision de la Commission canadienne des chemins de fer.

La Commission a été réunie il y a quelques années par le Gouvernement à la demande des populations de l'Ouest Canadien, qui prétendaient que les Compagnies de Chemins de fer favorisaient indûment les régions de l'Est au détriment des régions de l'Ouest. La Commission a reconnu que leurs réclamations étaient jusqu'à un certain point justifiées; sans doute les frais d'exploitation sont plus considérables dans l'Ouest que dans l'Est; en outre, en raison de la formidable concurrence que leur fait la voie fluviale les Compagnies se trouvent obligées d'abaisser dans l'Est leurs tarifs jusqu'à l'extrême limite; il n'en est pas moins vrai que la différence entre les tarifs des régions de l'Est et les tarifs des régions de l'Ouest est plus grande qu'il ne semble raisonnable; il est équitable d'imposer aux régions de l'Ouest des tarifs plus élevés dans la mesure où les frais d'exploitation sont plus élevés dans ces régions, mais il serait injuste de chercher à regagner par une élévation des tarifs dans ces régions l'abaissement des tarifs que la concurrence de la voie fluviale impose dans l'Est aux Compagnies de chemins de fer. En conséquence, la Commission exige d'assez sérieuses réductions de tarifs dans l'Alberta, le Saskatchewan et la Colombie britannique.

En ce qui concerne le Canadian Pacific, vieille entreprise solidement assise aux multiples sources de revenus cette décision n'a qu'une importance secondaire; mais pour le Grand Trunk et le Canadian Northern dont le réseau à peine terminé n'est même pas encore en exploitation, elle a une importance beaucoup plus grande. M. Smithers n'a pas caché que cette décision risque de compliquer singulièrement une situation qui, pour le moment, n'est pas très brillante. Imposer des tarifs très bas à une ligne qui, sur une plus grande partie de son parcours, traverse des régions presque vierges, c'est compromettre son développement pour plusieurs années; aussi M. Smithers a-t-il exprimé l'espoir que le Gouvernement donnerait à la Compagnie, si la réduction des

tarifs était maintenue, une compensation sous une forme ou sous une autre.

Des nouvelles d'Ottawa annoncent, d'autre part, que le Gouvernement canadien a décidé de garantir une émission de 45 millions de dollars d'obligations du Canadian Northern; cette décision indique que selon toute probabilité au cas où la Compagnie ne pourrait sortir de la situation peu brillante où elle se trouve actuellement, elle serait reprise par le Gouvernement.

Peu de changements dans la situation monétaire; en raison des achats d'or persistants du Continent en général et de la Russie en particulier, la réserve d'or de la Banque qui, en temps ordinaire, à cette époque de l'année s'élève assez vite, reste pour le moment stationnaire. En conséquence, l'escompte reste relativement ferme; le papier à trois mois se négocie à 2 1/2 0/0. L'or en barres, sous l'influence de la vive compétition entre la France et la Russie, a été poussé mardi dernier, jusqu'à £ 3-17-9 7/8 l'once, prix qui n'avait pas été atteint depuis plusieurs années.

#### BILAN DE LA BANQUE AU 6 MAI 1914

1° Département de l'émission.			
Pouvoir d'émission...	£ 52.702.735	Dette de l'Etat.....	£ 11.015.100
		Autres valeurs	7.434.900
		Espèces or...	34.252.735
			£ 52.702.735
2° Département de la banque.			
Capital des propriétaires	14.553.000	Valeurs d'Etat	11.046.570
Reste.....	3.108.746	Autres valeurs	38.835.308
Comptes courants :		Notes.....	23.894.350
Etat.....	18.386.950	Espèces.....	1.688.864
Particuliers	39.402.352		
Valeurs à sept jours.....	14.044		
	£ 75.465.092		£ 74.465.092

Ces résultats, comparés à ceux de la semaine précédente, font ressortir les modifications suivantes :

1° Circulation réelle...	£ 28.808.385	—	68.850
2° Encaisse totale.....	35.941.599	—	823.823
3° Réserve totale.....	25.583.214	—	755.173

La proportion de la réserve aux engagements est de 44,30 0/0 contre 42,20 0/0 jeudi dernier.

## Chronique de Bruxelles

Bruxelles, le 7 mai 1914.

Nous retombons dans de mauvaises Bourses. Sans doute l'exemple vient de haut, de Paris, de Londres, de Berlin; mais nous souffrons, par surcroît, de liquidations qui ont leur origine dans la déconfiture d'une grosse maison de change.

Tout le monde se laisse aller au découragement. Les banques n'interviennent pas, croyant leur effort vain; les intermédiaires abandonnent le poste devant l'obstination de la clientèle à ne pas travailler; enfin, les clients, devant cette double abstention des professionnels conservent leur argent; et nous voilà dans un cercle vicieux.

SIDÉRURGIE. — Malgré des tentatives de redressement des *Acieries Allard*, de la *Fabrique de fer de Charleroi*, de *Cockerill* à 1525, d'*Espérance-Longdoz*, de *Heine-Saint-Pierre*, de *Musson*, il se présente encore des vendeurs en Angleterre à 920, *Armes de Guerre* à 2800, *Halanzky* à 950, *Marais* à 675, *Hainaut* à 120, capital *Monceau* à 200, *Providence* à 2400, *Thy-le-Château* à 2145, *Union des Acieries* à 212.

Il est vrai que si les commandes persistent à faire défaut, le chômage va devoir augmenter dans les laminoirs, et l'on parle de transformateurs qui seraient amenés à arrêter leurs trains momentanément. Le marché a été rarement aussi déprimé, et c'est à peine si l'adjudication de 854 wagons pour l'Etat belge, à laquelle il vient d'être procédé enfin, pourra exercer une petite influence par la dizaine de milles tonnes de fer et fonte qu'elle mettra en train.

CHARBONNAGES. — Nous avons caractérisé la situation charbonnière actuelle. Elle ne redonne pas de vigueur au marché des titres, pas plus que le détachement des coupons d'*Abbooz*, de la *Concorde*, de *Courcelles-Nord*, du *Hasard*. Cependant le pessimisme est moins apparent, et un revirement se produit même d'*Amercaeur* à 1760, de *Bonne-Fin* à 710, de la jouissance *Grand-Buisson* à 1285, de *Maireux* à 1455, de *Noël-Sart-Culpart* à 3700, du *Petit-Try* à 1240, du *Poirier* à 412.50.

En charbonnages russes, les avis sont partagés, à en juger par la tenue de *Bairak* d'une part, de *Varvaropol* de l'autre.

C'est en raison de la construction d'une batterie de 28 fours à coke à récupération, d'un triage-lavoir de 240 tonnes par jour, d'une batterie de 3 chaudières Mathot et d'une mise en service central que les *Charvalières* ne donnent que 10 fr. de dividende cette année.

*Courcelles-Nord* aussi fait des dépenses; en 1913, 881.000 fr. prélevés sur le fonds de prévision ont été consacrés à un nouveau triage-lavoir, à une nouvelle usine à briquettes, à des sondages au midi du Flainaut. La Société a aussi un intérêt en Campine dans Helchteren et Zolden; et, à ce propos, reproduisons sur la question des difficultés rencontrées de ce côté ce passage du rapport qui est d'ordre général :

Les travaux de fonçage des puits d'extraction dans le bassin de la Campine ont eu de très brillants débuts. Nonobstant les difficultés de semblables travaux, surtout dans un bassin neuf, jusqu'en 1913, aucune apparence de contre-temps ne se produisit. Au cours de l'exercice dernier, l'opinion publique s'est fort émue de faits cependant assez fréquents dans les travaux de l'espèce. Les Charbonnages André Dumont sous Asch, après avoir mené normalement leur puits n° 1 jusqu'à 463 mètres, ont jugé le moment venu de procéder à l'étude de la couche surmontant immédiatement le houiller. La nature peu consistante de ce terrain était connue, il restait à observer ses conditions aquifères. Les constatations faites ont incité à décider des recherches complémentaires pour aboutir au procédé de fonçage le plus rapide et le plus économique, à travers cette dernière passe aquifère. En réalité, le travail n'a pas subi d'accident; il se présente une difficulté à vaincre. Les Charbonnages de Beeringen ont dû arrêter provisoirement l'approfondissement de leurs puits par suite de l'insuffisance du mur de glace. On procède au renforcement de ce mur, travail assez lent par suite du creusement des sondages qu'il nécessite. Au puits n° 2 des Charbonnages de Winterslag, des poussées se sont produites dans des terrains argileux et ont amené la rupture d'un tube congélateur et un afflux d'eau dans le puits. Cet accident a été réparé assez rapidement. Il ne faut conclure de tout cela qu'une chose : c'est que depuis le début du sondage d'Eelen, en 1898, la lutte aura été ininterrompue pour aboutir à l'exploitation du bassin de la Campine. La Société des Charbonnages de Hechteren-Zolder exécute ses sondages de congélation. Les Charbonnages Limbourg-Meuse ont terminé la congélation de leur premier puits et sont arrivés à la période de creusement proprement dit.

Le *Grand-Mambourg* va probablement fusionner avec l'*Epime*, son voisin.

VALEURS DIVERSES. — Ne nous arrêtons pas aux peu intéressantes transactions en glacières, verreries, mines, etc., et passons d'emblée aux coloniales très en vue en ce moment, non pas en Bourse, mais dans la presse.

Nous avons dit deux mots du projet saugrenu de vendre la partie nord du Congo belge à l'Allemagne. Il ne comportait pas plus de commentaires en lui-même, mais voici que des journaux allemands partent à fond sur cette idée.

Précisons donc que ce projet est né dans un milieu ne touchant ni de près ni de loin aux cercles officiels et coloniaux, qu'il convient de réagir contre cette conception jugée absurde par les esprits réfléchis, qu'il ne saurait sourire qu'à ceux qui, chez nous, furent toujours irréductiblement hostiles à toute politique coloniale; jamais l'idée lancée n'a été prise en considération dans les milieux connaisseurs.

Pour parler de choses plus sérieuses, signalons que le Gouvernement projette la suppression des droits de sortie du Congo pour les arachides, l'huile de palme, les noix palmistes, le sésame, le café. D'autre part, le Comité spécial du Katanga et l'Industrielle et Minière du Katanga seront autorisés à proroger jusqu'au 15 janvier 1915 leurs droits de recherches minières.

## Nouvelles et Informations

### LE TAUX D'INTÉRÊT DES BONS DU TRÉSOR

Par décision du ministre des Finances, l'intérêt attaché aux bons du Trésor a été fixé, à partir du 4 mai 1914 inclusivement :

- A 1 0/0 pour les bons d'un mois à moins de trois mois;
- A 2 1/2 0/0 pour les bons de trois mois à moins de six mois;
- A 3 0/0 pour les bons de six mois à un an.

Par décision du ministre des Finances, l'intérêt attaché aux bons du Trésor a été ramené, à partir du 5 mai 1914 inclusivement, à 1 0/0 pour les bons d'un mois à un an.

### UN SINISTRE FINANCIER

Une maison de banque, la maison de Neufville et C<sup>ie</sup> a suspendu ses paiements, cette semaine. Disons im-



médiatement que le chef de cette firme, M. Henri de Neuville, est seul engagé. Les autres membres de la famille, notamment M. Sébastien de Neuville, régent de la Banque de France et président du Conseil du Crédit Foncier Argentin sont complètement étrangers à cet événement.

La firme avait des relations avec les pays de l'Amérique du Sud, notamment avec le Brésil, l'Uruguay et l'Argentine; elle a participé aux emprunts émis par ces pays. La banque a subi des pertes de spéculation sur les mines sud-africaines, particulièrement en De Beers et en Central Mining. Elle avait aussi des engagements sur la place de Londres. Le montant du passif n'est pas encore connu, avec précision, mais on croit qu'il varie entre 10 et 15 millions.

#### CHEMINS DE FER LOMBARDS

Par une circulaire en date du 5 mai, l'Office National des valeurs mobilières rappelle aux porteurs d'obligations lombardes, que la convention préliminaire d'assainissement de la Compagnie conclue en octobre 1913 entre la Compagnie, les délégués des obligataires et le ministre des Finances et des Chemins de fer, autrichiens a été adoptée par une Assemblée officielle des obligataires tenue à Paris le 21 novembre dernier. Une Assemblée officielle se tiendra à Vienne les 25 et 26 mai pour les obligations 3 0/0 et le 28 mai pour les obligations 4 0/0 à l'effet de ratifier ce plan d'assainissement. Nous avons fait connaître les grandes lignes dudit plan dans le numéro du 19 octobre. Il assure le coupon net et une garantie des amortissements, tout en inaugurant l'intervention du Gouvernement autrichien dans la gestion de la Compagnie.

Il importe que le plus grand nombre possible d'obligations détenues par des porteurs français soient représentées aux Assemblées de Vienne, afin que les Comités de défense soient en mesure de réaliser l'assainissement des Chemins Lombards au mieux des intérêts des obligataires. A cet effet, les porteurs sont invités par le Comité de défense à déposer leurs titres et à transmettre leurs pouvoirs avant le 18 mai.

Les porteurs ont le choix entre l'un ou l'autre des deux procédés suivants :

1° Opérer le dépôt de leurs titres à la Compagnie du Sud de l'Autriche, 25, rue Laflitte ou chez MM. de Rothschild frères, 21, rue Laflitte.

La Compagnie ou la Banque de Rothschild frères délivrera un récépissé rempli au nom de l'obligataire et portant la formule de pouvoir qu'il suffira au porteur d'adresser au Comité Office National des Valeurs Mobilières, 5, rue Gaillon, à Paris, en apposant simplement sa signature au bas du pouvoir — sans autre indication et sans dater.

Le Comité se chargera d'assurer la représentation du porteur à l'Assemblée.

2° Ou bien opérer le dépôt par l'intermédiaire d'une Société de Crédit ou d'une Banque.

La Société ou la Banque délivrera reçu des titres déposés, et aura ensuite à faire le nécessaire pour assurer la représentation du porteur à l'Assemblée.

#### MOUVEMENT DES OPÉRATIONS DE LA CHAMBRE DE COMPENSATION DES BANQUIERS DE PARIS

	1913	1914
Janvier...Fr.	3.163.549.212 92	3.241.348.903 72
Février.....	3.043.814.638 38	3.147.938.228 10
Mars.....	3.087.011.350 76	3.530.566.899 14
Avril.....	3.161.509.122 04	3.338.716.504 44

### Assemblées et Dividendes

#### Banque de l'Indo-Chine.

L'Assemblée de la Banque de l'Indo-Chine est convoquée pour le 13 mai. Ainsi que nous l'avons annoncé, il lui sera proposé, pour l'exercice 1913, un dividende de 55 fr., en augmentation de 2 fr. 50 sur le précédent. Le dividende afférent au premier semestre ayant été de 27 fr. 50, celui d'égale somme afférent au second semestre sera mis en paiement, le 1<sup>er</sup> juillet prochain, après approbation ministérielle.

Voici les bilans comparés à la fin des deux derniers exercices :

	1912	1913
<b>BILAN AU 31 DÉCEMBRE</b>		
<b>Passif.</b>		
Capital social...Fr.	48.000.000 »	48.000.000 »
Réserve statutaire..	1.600.000 »	1.720.000 »
Fonds de prévoyance statutaire.....	4.518.822 20	5.107.739 63
Fonds de réserve..	33.500.000 »	33.500.000 »
Fonds de réserve disponible.....	2.500.000 »	2.500.000 »
Dotation et réserve des agences en Chine.....	2.500.000 »	2.500.000 »
Billets au porteur en circulation.....	81.720.109 75	86.461.053 10
Comptes courants et de dépôts.....	58.969.222 77	58.422.984 55
Comptes de dépôts à échéance.....	» »	17.305.028 40

Effets à payer.....	1.300.275 24	1.668.113 96
Comptes d'encaissement.....	16.782.659 77	14.840.661 06
Acceptations à échoir.....	3.879.523 65	4.865.025 35
Correspondants et créanciers divers..	76.744.008 17	76.192.977 19
Compte courant du Trésor en Indo-Chine.....	25.310.478 »	25.890.271 30
Dividendes à payer..	2.346.722 40	2.575.910 40
Récompte du portefeuille.....	558.476 81	714.658 28
Profits et pertes :		
Solde premier semestre.....	768.831 51	920.171 21
Bénéfice second semestre.....	3.308.410 26	3.362.479 03
Réserve immobilière	2.300.000 »	2.600.000 »
Comptes d'ordre :		
emp. chinois 1913	» »	28.158.579 10
<b>Fr.</b>	<b>386.480.740 28</b>	<b>417.305.652 56</b>

#### Actif.

Versements non appelés.....Fr.	36.000.000 »	36.000.000 »
Rentes, fonds d'Etat, obligations.....	4.617.830 95	3.489.860 95
Participations financières.....	1.173.405 90	1.486.483 62
Caisse.....	59.778.934 50	71.279.034 14
Monnaies et matières	7.273.179 50	3.924.481 28
Portefeuille.....	105.515.458 46	103.233.132 78
Remises à l'encaissement et en route	17.029.643 13	24.699.849 94
Avances sur nantissements et en comptes courants.	107.551.744 16	94.701.187 98
Correspondants et débiteurs divers..	42.939.711 33	42.734.500 60
Immeubles.....	4.600.832 35	7.598.542 16
Comptes d'ordre :		
emp. chinois 1913	» »	28.158.579 10
<b>Fr.</b>	<b>386.480.740 28</b>	<b>417.305.652 56</b>

Les résultats des deux derniers exercices se comparent comme suit :

	1912	1913
<b>Produits.</b>		
Intérêts, commissions, divers..	14.240.892 33	15.586.593 91
Intérêts sur avances.....	7.370.804 60	7.149.169 68
	<b>21.611.696 93</b>	<b>22.735.763 59</b>
<b>Charges.</b>		
Commissions, intérêts, frais...)	10.864.899 38	11.821.811 49
Récompte du portefeuille...)	» »	300.000 »
Réserve immobilière.....	600.000 »	15.000 »
Frais généraux.....	3.596.475 55	3.800.709 07
Jetons de présence.....	30.000 »	15.000 »
Solde créditeur.....	6.520.322 »	6.783.243 33
<b>Fr.</b>	<b>21.611.696 93</b>	<b>22.735.763 59</b>

Les résultats de l'exercice 1913 se traduisent par un bénéfice net de 7.083.243 fr. 33, contre 7.120.322 fr. en 1912, en diminution insignifiante. Toutefois, le compte de Profits et Pertes fait ressortir un solde créditeur de 6.783.243 fr. 33, en augmentation de 261.921 fr. 33, parce qu'une somme de 300.000 fr. a été prélevée avant inventaire pour doter la réserve immobilière, alors que l'année dernière il avait été prélevé pour le même objet une somme de 600.000 fr. La réserve immobilière figure ainsi au dernier bilan pour 2 millions 600.000 fr.

D'une année à l'autre, il ne s'est pas produit de modifications importantes dans les postes du bilan. Au passif, les comptes courants créditeurs et dépôts se maintiennent à leur montant précédent. On notera la nouvelle augmentation de 4.700.000 fr. du montant de la circulation fiduciaire, ce qui démontre le crédit dont la Banque jouit en Extrême-Orient. A l'actif, le portefeuille se présente en diminution légère de 2.300.000 fr., mais en augmentation de 45.700.000 fr. sur celui au 31 décembre 1911. Les immeubles ont passé de 4.600.832 fr. 35 fin 1912 à 7.598.542 fr. 16 au 31 décembre dernier; le rapport de l'année dernière prévoyait diverses constructions à élever à Singapore et à Shanghai, à Pondichéry et la réfection de l'immeuble de Pékin.

L'accroissement de 2 fr. 80 du dividende n'absorbera que 240.000 fr., alors que le solde créditeur du dernier exercice est supérieur de 262.921 fr. 33 à celui de l'exercice précédent. Les comptes de prévoyance recevront donc une somme équivalente à celle qui leur a été attribuée l'année dernière, soit 680.000 fr. en chiffres ronds. Le total des réserves apparentes atteindra ainsi 49 millions environ, soit plus de quatre fois le capital versé.

La situation de la Banque de l'Indo-Chine, telle qu'elle ressort des comptes ci-dessus, reste donc saine et forte. A 1.500 fr., soit 1.125 fr. net, l'action de cet établissement, fournissant un revenu de 55 fr. brut, soit 52 fr. 80 net, se recommande aux capitalistes les plus prudents, tant par son

revenu élevé de plus de 4 3/4 0/0 net que par ses perspectives d'augmentation du dividende.

#### Banque de Paris et des Pays-Bas.

L'Assemblée de la Banque de Paris et des Pays-Bas s'est tenue le 5 mai : elle a approuvé les comptes de l'exercice 1913, que nous avons publiés dans le numéro du 19 avril, et voté le dividende annoncé de 75 fr. brut, payable le 1<sup>er</sup> juillet, sous déduction de l'acompte habituel de 20 fr. réparti en janvier. Ce dividende, égal à celui des quatre exercices précédents, s'applique aux 50.000 actions émises en 1912 comme aux 150.000 actions anciennes.

L'année 1913, troublée par la guerre jusqu'en septembre, s'est terminée sans avoir vu les marchés financiers se ranimer; l'accroissement des armements en Europe qui a pesé sur les budgets déjà chargés, en France en particulier, a contribué à affaiblir la situation économique pendant que le commerce et l'industrie subissaient partout un ralentissement marqué. En même temps, des causes de dépression venaient du Mexique où la guerre civile s'est prolongée sans trêve, et de l'Amérique du Sud où les difficultés se sont fait d'autant plus durement sentir que l'appui des capitaux européens devenus craintifs y a fait défaut.

De telles circonstances ne pouvaient que contrarier l'activité des banques d'affaires et nuire à leurs bilans. Mais en somme, les conséquences en ont été relativement peu étendues, et moyennant prélèvement de 1.690.000 fr. sur le report largement laissé par les exercices antérieurs en prévision d'années moins prospères, le dividende a pu être maintenu à 75 fr. Les bénéfices bruts sont d'ailleurs supérieurs de 25 0/0 à ceux de 1912, exercice qui n'avait profité que partiellement de l'augmentation du capital de 75 à 100 millions, et s'élevaient à 25.062.466 fr. contre 20.195.060 fr. 45; l'augmentation provient presque entièrement des commissions et produit des fonds disponibles, par suite de l'élévation du loyer de l'argent, et si le portefeuille-titres fournit de ce total une part de 6.873.675 fr. 31, un peu supérieure à celle de 1912, il a dû subir par contre un amortissement de 6.702.247 fr. 90 qui a porté principalement sur les valeurs sud-américaines et a anéanti à peu près son rendement.

Ainsi le bénéfice net a été de 14.420.810 fr. 24 au lieu de 16.241.699 fr. 26 en 1912. Après répartition, le report à nouveau atteint encore 14 millions 146.131 fr. 91 : ajouté aux diverses réserves qui se montent à 129.500.000 fr., sans compter celles des administrateurs, il élève à 143.646.131 fr. 91 c. l'ensemble des fonds de prévoyance, dont 80.750.000 fr. appartenant exclusivement aux actionnaires. C'est un chiffre imposant à mettre à côté du capital de 100 millions.

Ainsi que l'expliquent les circonstances le portefeuille-titres et les participations financières qui figurent au bilan ensemble pour 159.821.177 fr. 04 se sont accrues de 15.597.947 fr. 87 d'un exercice à l'autre, après déduction de l'amortissement de 6.702.000 fr. Avec les immeubles dont le chiffre est de 9.506.279 fr. 24, ils forment un bloc d'actif de 169.227.456 fr. 28, immobilisé ou de réalisation forcément retardée, qui ne représente guère moins de 70 0/0 du montant des ressources propres de la Société : capital et réserves; c'est un poids assez lourd. Toutefois le rapport des commissaires souligne la grande variété des placements de la Banque : 29 fonds d'Etats différents, 316 espèces d'actions et 56 espèces d'obligations de Sociétés diverses. Suivant la règle qui a toujours été établie, l'évaluation en est faite au cours moyen de la Bourse en décembre lorsque cette moyenne est inférieure au cours du 31 décembre, ou dans le cas contraire à ce dernier cours; pour les valeurs non cotées, l'estimation a été entourée de toute la prudence habituelle; quant aux participations, qui comprennent 120 affaires, elles figurent à l'actif pour les sommes actuellement déboursées; toutefois, plusieurs ont donné lieu à des amortissements importants.

L'augmentation des différents comptes de l'actif se retrouve presque entièrement au passif, dans les comptes courants et comptes des correspondants, qui s'élèvent à 345.772.078 fr. 15, au lieu de 269.104.367 fr. 94 à fin 1912; en y ajoutant les coupons à encaisser, 27.447.889 fr. 42, on arrive à un total de 373 millions dans lequel doivent entrer les exigibilités immédiates, le solde du passif étant constitué par 85.416.593 fr. 43 d'effets à payer et 8.269.804 fr. 12 de comptes divers.

En regard de ces chiffres se placent d'abord les



disponibilités de premier rang représentées par les espèces en caisse à la Banque de France, les fonds disponibles à l'étranger, le portefeuille-effets, les reports, les coupons, le compte de liquidation du 31 décembre, et formant un total de 247.672.784 fr. 53.

A ces disponibilités s'ajoutent celles qu'on peut trouver dans les comptes courants et comptes des correspondants figurant à l'actif pour 237.945.063 fr. 69 c., et ensuite dans les comptes des Syndicats 42.042.437 fr. 75, et les avances sur garanties 30.400.794 fr. 03.

Le rapport du Conseil, après avoir exposé sobrement la situation générale, donne simplement l'énumération des principales opérations auxquelles a participé la Banque en 1913 :

L'emprunt 3 1/2 0/0 du Gouvernement général de l'Indo-Chine; l'emprunt Suédois 4 1/2 0/0; l'emprunt chinois de Réorganisation 5 0/0; l'émission des bons 5 0/0 du Trésor de l'Etat de Sao Paulo et des bons 6 0/0 du Trésor du Gouvernement fédéral mexicain;

L'émission des obligations 3 1/2 0/0 du Crédit Foncier de France; des obligations 4 0/0 du Chemin de fer Electrique Souterrain Nord-Sud de Paris; du Crédit Foncier Egyptien; des obligations 4 1/2 0/0 des Chemins de fer Russes de la Mer Noire; de Semiretschinsk (Est-Turkestan-Russe); de la Société des Embranchements de Chemins de fer en Russie; des obligations 5 0/0 de la Compagnie des Messageries Maritimes; de la Société des Ateliers et Chantiers de la Loire; de la Compagnie Orientale de Colonisation; de la Compagnie Française du Port de Rio Grande do Sul; du Crédit Foncier Franco-Canadien; des bons 6 0/0 de la Brazil Railway Company et de la Compagnie Auxiliaire des Chemins de fer au Brésil;

L'augmentation du capital de la Compagnie d'Electricité de l'Ouest-Parisien (Ouest-Lumière), de la Société Anonyme des Etablissements Blériot, de la Compagnie Générale des Omnibus, de la Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice, de la Compagnie Générale du Gaz pour la France et l'Etranger, de la Compagnie de Fives-Lille, de la Société Métallurgique de Tagerrog, de la Compagnie Française des Chemins de fer de la Province de Santa-Fé, de la Société Norvégienne de l'Azote et de Forces Hydro-Electriques.

La série est longue pour une année de stagnation des affaires; la Banque de Paris a continué en même temps de donner son concours, sous forme d'avances temporaires à consolider plus tard quand les circonstances le permettront, aux Sociétés dans lesquelles elle est intéressée. Le rapport s'en tient là sans examiner la situation d'aucune d'entre elles.

En résumé, l'année 1913, tout ingrate qu'elle ait pu paraître, a laissé des résultats relativement satisfaisants que la Banque de Paris et des Pays-Bas doit à son habileté aussi bien qu'à sa forte situation : pour elle comme pour toutes les banques d'affaires, il est en tout cas désirable que le marché financier reprenne meilleure allure afin qu'elles puissent recouvrer la pleine liberté de leurs mouvements et se préparer des bilans favorables pour l'exercice en cours.

#### Banque l'Union Parisienne.

L'Assemblée de la Banque de l'Union Parisienne s'est tenue le 2 mai : elle a approuvé les comptes de l'exercice 1913 que nous avons publiés dans le numéro du 19 avril, et voté le dividende annoncé de 50 fr. brut, égal à celui des deux exercices précédents et payable le 1<sup>er</sup> juillet sous déduction de l'acompte de 15 fr. réparti en janvier. Ce dividende ne s'applique qu'aux 120.000 actions anciennes, les 40.000 actions émises en 1913 à 1.000 fr. et libérées par versements échelonnés jusqu'en décembre, n'ayant eu droit qu'à l'intérêt de 5 0/0 sur les sommes versées.

Les difficultés de la politique extérieure, l'aggration de la révolution au Mexique, la crise du Brésil, le malaise de l'Argentine, enfin dans notre pays la fâcheuse orientation de la politique fiscale ont fait de l'année 1913 une année de marasme pour le marché financier. Les bilans des banques d'affaires en marquent la double conséquence : diminution des bénéfices provenant du portefeuille-titres et des participations, et accroissement de ces derniers comptes au détriment des disponibilités.

C'est ce que nous avons souligné d'une façon générale : encore avons-nous fait remarquer que, tout bien considéré, les résultats de l'exercice 1913 ont été plus satisfaisants et les bilans moins changés qu'on aurait pu penser. C'est le cas pour la Banque l'Union Parisienne.

La Société a pu utilement renforcer sa situation et accroître ses disponibilités en procédant en mai 1913 à l'augmentation de son capital de 60 à 80 millions de francs, ce qui, avec la prime de 500

francs par action, qui a grossi de 20 millions la réserve spéciale, lui a apporté 40 millions de francs de ressources nouvelles. Les disponibilités constituées par les espèces en caisse et à la Banque de France, le portefeuille-effets, les reports, les coupons en caisse et comptes d'agents s'élevaient au 31 décembre 1913 à 434.227.548 fr. 92, alors que tous les comptes du passif, exception faite des effets à payer, soit 49.647.803 fr. 48, ne dépassent pas pareil montant, et qu'aux exigibilités non immédiates on peut encore opposer, en partie du moins, les comptes courants débiteurs, soit 81.770.576 fr. 44, et ensuite les prêts sur titres, 31.832.267 fr. 69.

Quant au portefeuille-titres et aux participations financières, qui forment le noyau des engagements sociaux, ils s'élèvent ensemble à 74 millions 185.768 fr. 75 en augmentation de 11 millions, moins-value déduite; les immeubles entrent à l'actif pour 8.995.208 fr. 55 au lieu de 3.230.001 francs en 1912 par suite de l'achat de deux immeubles contigus à la Banque.

Cette partie d'actif immobilisé définitivement ou pour un temps indéterminé : immeubles, portefeuille-titres, participations, se chiffre par 83 millions 180.972 fr. 90, ce qui représente un peu moins de 60 0/0 de l'ensemble des ressources propres de la Société, capital et réserves; cette proportion est assez forte, mais n'a rien d'anormal après une période longue et difficile d'inactivité des affaires.

Les réserves atteignent, en effet, au total 59.682.893 fr. 84, après affectation de la prime d'émission et répartition des bénéfices de l'exercice; ceux-ci, après déduction de l'intérêt payé aux actions nouvelles, se chiffrent par 10 millions 346.432 fr., inférieurs de 3.105.000 fr. à ceux de 1912; cette diminution provient exclusivement des comptes portefeuille-titres et participations, les opérations de banque proprement dites, favorisées par la cherté du loyer de l'argent, ayant produit environ 830.000 fr. de plus qu'en 1912, ce qui a couvert largement l'intérêt des actions nouvelles et l'augmentation des frais généraux. La distribution du dividende et des tantièmes a absorbé 7.024.369 francs 41; il a été affecté 547.322 fr. 60 à la réserve, 603.228 fr. à l'amortissement des frais d'augmentation de capital et le solde de 2.499.531 fr. 99 a grossi le report à nouveau.

Le rapport mentionne parmi les opérations auxquelles a participé la Banque :

Le placement des obligations 4 0/0 de la Compagnie du Chemin de Fer Electrique Souterrain Nord-Sud de Paris, des obligations 4 0/0 de la Compagnie Générale des Omnibus de Paris, de l'emprunt 3 1/2 0/0 de l'Indo-Chine, des Bons du Trésor 5 0/0 1913 de l'Etat de Sao Paulo, de l'emprunt Japonais 5 0/0 1913, de l'emprunt Chinois 5 0/0 1913, des obligations 5 0/0 de la Compagnie des Messageries Maritimes, des obligations 4 1/2 0/0 de la Société russe des Embranchements de Chemins de fer, de l'emprunt Mexicain 6 0/0 1913, des obligations 5 0/0 de la Compagnie Parisienne de Distribution d'Electricité, etc.

Les augmentations de capital du Foncier d'Algérie et de Tunisie, de la Société des Usines de Briansk, de la Compagnie Générale des Omnibus de Paris, etc.

Il passe ensuite en revue les différentes affaires qui intéressent particulièrement la Banque : la Compagnie Parisienne de Distribution d'Electricité, à côté de laquelle il n'y a plus à indiquer le secteur des Champs-Elysées, dont le rôle est terminé et qui va entrer en liquidation; l'Energie Electrique du Nord de la France, dont l'exploitation continue à progresser rapidement; l'Energie Electrique de la Région Parisienne, qui a été constituée en avril 1913 en vue de fournir le courant à l'Ouest-Etat; la Société Ardoisière de l'Anjou; les Etablissements Schneider et C<sup>ie</sup> (Le Creusot), dont elle a réalisé l'augmentation de capital et avec la collaboration technique desquels elle a établi un programme général dans le but de participer aux commandes du Gouvernement russe pour l'armée et la marine; la Société des Usines Poutiloff; la Société Russe pour la Fabrication de Munitions et d'Armements; la Société Russo-Baltique de Constructions Navales, qui a repris à celle-ci ses chantiers de Reval; la Société Russe des Embranchements de Chemins de fer, dont une première tranche d'obligations 4 1/2 0/0 garanties par le Gouvernement russe a été placée en France; la Société Foncière Cheremeteff, qui a été créée en 1912 pour la mise en valeur d'un domaine de 800 hectares contigu à Moscou et dont les premiers résultats sont encourageants; la Providence Russe; la Société Métallurgique Donetz-

Youriefka; la Banque Commerciale Roumaine, qui a porté son dividende de 7 à 8 0/0; la Banque Balkanique, dont les bénéfices de 1913 ont été supérieurs à ceux de 1912 et qui va distribuer le même dividende de 8 1/2 0/0; la Banque Franco-Serbe, qui, après renforcement de ses réserves, répartit un dividende de 6 0/0 *pro rata temporis* sur les actions libérées des trois derniers quarts en 1913; la Banque d'Athènes, qui après sa réorganisation a eu à subir la deuxième guerre balkanique et dont le crédit a été affecté ensuite par les poursuites judiciaires intentées contre certains de ses anciens dirigeants; la Société du Raisin de Corinthe, qui est en voie d'arriver à un arrangement définitif avec le Gouvernement hellénique et qui, grâce à la ristourne d'une partie de la contribution due par elle à l'Etat, a pu distribuer pour 1912-13 un dividende de 4 0/0; la Saint-Louis and San Francisco Railroad et la New-Orléans Texas and Mexico; la Banque Hypothécaire Franco-Argentine; la Compagnie Générale de Chemins de fer dans la Province de Buenos-Ayres; la Société Financière et Commerciale Franco-Brasilienne, dont le dernier exercice a laissé un bénéfice appréciable, mais qui n'a rien réparti en raison de la prolongation de la crise; la Caisse Générale des Prêts fonciers et industriels, qui a souffert de la crise aux Etats-Unis et au Brésil et qui devra sans doute appliquer les bénéfices de 1913 aux amortissements et réserves; la Société Financière Franco-Américaine, dont le dividende va être supprimé pour 1913 par suite de la baisse des valeurs américaines; la Banque de l'Union à Moscou, dont l'installation à Paris a déterminé la retraite des administrateurs représentant la Banque de l'Union Parisienne; la Banque Nationale de la République d'Haïti, qui ne paraît pas avoir été sérieusement affectée par les troubles de février dernier en Haïti; la Banque de l'Union Anversoise, dont les réserves dépassent après trois exercices 50 0/0 du capital versé; l'Association Minière; l'Astra Romana; la Compagnie Française de Tramways et d'Eclairage électriques de Shanghai, dont les progrès s'accroissent d'année en année.

En somme, l'activité de la Banque de l'Union Parisienne ne s'est pas démentie : si elle n'a pu être aussi fructueuse que les années précédentes, à cause des événements, elle lui vaut de se maintenir dans une situation favorable, d'autant plus que la moins-value du portefeuille et de ses participations, dont il a été, dit le rapport, largement tenu compte dans l'établissement du bilan, n'aura sans doute, en bien des points du moins, qu'un caractère temporaire.

#### Crédit Foncier d'Algérie et de Tunisie.

L'Assemblée du Crédit Foncier d'Algérie et de Tunisie est convoquée pour le 16 mai. Ainsi que nous l'avons annoncé, il lui sera proposé un dividende de 28 fr. par action entièrement libérée, en augmentation de 2 fr. sur le précédent, malgré l'augmentation du nombre de titres à rémunérer. Un acompte de 12 fr. 50 ayant été payé le 2 janvier, il restera net à payer au 1<sup>er</sup> juillet, 14 fr. 38 aux actions nominatives. Bien que le dernier versement de 125 fr. sur les actions nouvelles ne soit effectué que fin juin, dernier délai, elles auront droit, le 1<sup>er</sup> juillet prochain, au même coupon que les actions entièrement libérées. Le dividende des actions libérées de moitié sera de 14 fr. 88 net d'impôt. Un acompte de 7 fr. ayant été payé en janvier, le solde de 7 fr. 88 sera mis en paiement le 1<sup>er</sup> juillet.

Voici les comptes du dernier exercice comparés à ceux du précédent :

BILAN AU 31 DÉCEMBRE			
	1912		1913
<b>Passif.</b>			
Capital.....Fr.	50.000.000 »		75.000.000 »
Réserves :			
Obligatoire.....	2.192.569 76		2.397.379 76
Immobilière.....	2.088.861 61		»
Fonds de prévoyance.....	2.368.637 15		8.439.156 19
Provision p <sup>r</sup> moins-value sur portefeuille.....	16.358 49		»
Caisse de prévoyance.....	50.000 »		50.000 »
Crédit Foncier, son compte de participation.....	106.681.174 89		110.869.688 24
Dépôts à vue et à préavis.....	100.062.295 11		113.052.346 96
Correspondants....	21.715.580 30		29.456.113 73
Acceptations.....	12.226.953 70		20.314.603 58
Dividendes.....	2.261.501 02		3.231.359 94



Profits et pertes :		
Reliquat de l'exercice courant....	97.450 50	172.515 22
Comptes d'ordre....	5.362 817 77	3.231.359 94
Fr.	305.124.200 30	362.989.163 62

<b>Actif.</b>		
Actionnaires....Fr.	7.126.250 »	18.953.250 »
Espèces.....	8.166.459 72	8.510.335 45
Portefeuille.....	79.986.083 99	100.881.123 04
Effets souscrits par les emprunteurs sur ouvertures de crédits réalisés....	5.884.471 55	2.934.318 »
Actions, obligations et rentes.....	598.539 90	977.020 83
Hôtels et mobilier..	5.753.699 88	7.164.959 76
Prêts :		
En participation avec le Crédit Foncier.....	106.681.175 49	110.869.688 24
Avec les fonds sociaux.....	1.318.884 41	1.509.012 11
Immeubles acquis à la suite d'expropriations.....	2.060.587 18	772.150 94
Prêts sur titres et reports.....	2.135.089 60	2.074.305 44
Avances sur garanties diverses.....	7.242.392 48	7.476.372 66
Débiteurs par acceptations.....	10.349.033 35	17.897.463 01
Correspondants....	63.267.788 71	79.359.197 13
Frais de premier établissement....	224.566 45	273.358 16
Comptes d'ordre....	4.329.178 21	3.336.608 85
Fr.	305.124.200 30	362.989.163 62

## COMPTE DE PROFITS ET PERTES

	1912	1913
<b>Charges.</b>		
Récompte du portefeuille au 31 décembre	470.035 29	465.013 02
Intérêts des comptes de dépôts, bons de caisse	1.857.739 36	2.039.719 22
Dons et œuvres de bienfaisance.....	10.959 89	14.114 10
Patente, contributions, impôts et timbre des actions.....	164.146 97	179.364 59
Frais d'administration..	2.599.888 70	3.072.041 49
Amortissement du mobilier.....	25.276 52	28.091 »
Total des charges..Fr.	5.128.046 73	5.728.343 42
<b>Bénéfices :</b>		
Report de l'année....	54.888 27	97.450 50
Produits de l'exercice.	2.962.773 20	4.096.200 34
Fr.	8.145.708 20	9.991.994 26
<b>Produits.</b>		
Report du solde compte de profits et pertes...	54.888 27	97.450 50
Récompte du portefeuille au 31 décembre	331.649 25	470.035 29
Produits nets des opérations de banque :		
Revenu du portefeuille.....	13.725 18	10.662 38
Produit net des escomptes, changes, ordres de bourse, etc.....	7.274.224 32	8.883.878 59
Intérêts sur affaires foncières faites avec les capitaux sociaux....	71.775 97	76.721 80
Revenus des hôtels....	95.604 09	128.534 76
Bénéfices s' affaires foncières en participation avec le Crédit Foncier de France.....	293.003 45	325.410 90
Produit du domaine en Algérie.....	10.837 67	»
Fr.	8.145.708 20	9.991.994 26
<b>Répartition.</b>		
Bénéfices nets.....Fr.	2.962.773 20	4.096.200 34
Report précédent.....	54.888 27	97.450 50
Fr.	3.017.661 47	4.193.650 84
Lesquels ont été répartis comme suit :		
Réserve légale.....Fr.	148.138 68	204.810 »
Dividende.....	2.237.120 50	3.240.952 50
Fonds de prévoyance pour risques en cours.	500.000 »	500.000 »
Tantièmes.....	10.000 »	45.000 »
Amortissement des frais de premier établissement.....	24.951 82	30.373 12
Report à nouveau.....	97.450 50	172.515 22
Fr.	3.017.661 47	4.193.650 84

Tout d'abord, il convient d'observer que, conformément à une Assemblée tenue le 19 avril qui avait autorisé le doublement du capital du Crédit Foncier d'Algérie et de Tunisie, en vue de mettre le capital social en rapport avec le développement des opérations de cet établissement, le Conseil

avait décidé de procéder immédiatement à l'augmentation du capital en le portant de 50 à 75 millions par l'émission de 50.000 actions nouvelles de 500 fr. offertes à 620 fr. par préférence aux actionnaires à raison d'une pour deux actions anciennes. Par suite de l'échelonnement des versements, l'action nouvelle n'était libérée, à la fin du dernier exercice, que de 370 fr. La Société n'a donc eu à sa disposition pendant le dernier exercice, qu'une partie seulement des ressources provenant de l'accroissement du capital.

L'année 1913 a marqué une nouvelle étape dans les progrès du Crédit Foncier d'Algérie; le produit des opérations de banque présente une augmentation de 1.600.000 fr. en chiffres ronds sur celui de l'année précédente; le bénéfice sur affaires foncières est légèrement supérieur à celui de 1912. En définitive, les résultats du dernier exercice se traduisent par un bénéfice net de 4.096.200 fr. 34 contre 2.962.777 fr. 20 seulement en 1912.

En comparant le bilan du dernier exercice au précédent, on remarquera que la réserve immobilière a disparu: elle a été fondue, en effet, dans le fonds de prévoyance, par suite de la réalisation presque complète du domaine algérien acquis à la suite d'expropriations, ce dernier poste ne figure plus, en effet, que pour 772.150 fr. 94, alors qu'il s'élevait au 31 décembre 1912 à plus de 2 millions.

Grâce aux ressources provenant de la partie du capital nouveau versé et à l'accroissement des ressources provenant des tiers, dont 13 millions provenant des dépôts, le Crédit foncier a prêté une aide efficace au commerce algérien et tunisien; l'augmentation du portefeuille en 1913, n'est pas inférieure à 20 millions ou 25 0/0.

Le progrès des opérations du Crédit Foncier d'Algérie et de Tunisie a été singulièrement facilité par l'extension de ses succursales. Cet établissement possède actuellement 74 agences.

## Banque Française de l'Afrique Équatoriale.

L'Assemblée de la Banque Française de l'Afrique Équatoriale, tenue le 20 avril, a approuvé les comptes de l'exercice 1913 et fixé, comme les deux dernières années, le dividende à 37 fr. 50 par action entièrement libérée; les actions libérées de 425 fr. reçoivent 18 fr. 75. Ces dividendes sont mis en paiement depuis le 1<sup>er</sup> mai.

Voici les comptes comparés des deux derniers exercices:

BILAN AU 31 DÉCEMBRE			
	1912	1913	
<b>Passif.</b>			
Capital.....Fr.	5 000.000 »	5.000.000 »	
Réserve légale.....	65.391 57	85.384 62	
— spéciale.....	1.503.057 87	1.635.867 15	
Effets reçus à l'encaissement.....	643.378 52	478.650 18	
Agents de change....	479.048 45	126.064 70	
Comptes courants créanciers :			
A Paris.....	8.093.815 16	10.347.954 80	
En Afrique.....	488.314 88	805.734 40	
Effets à payer.....	»	241.563 58	
Coupons à payer.....	3.609 92	991 55	
Profits et pertes.....	399.861 13	436.016 95	
Fr.	16.676.477 50	19.153.227 93	
<b>Actif.</b>			
Caisse et banques.Fr.	2.039.997 77	2.575.736 35	
Effets à recevoir.....	453.945 28	887.666 76	
Reports.....	4.386.479 82	5.768.255 25	
Avances garanties....	1.580.988 06	2.646.910 08	
Comptes courants débiteurs.....	899.575 40	2.731.945 41	
Portefeuille-titres....	446.524 35	998.741 84	
Participations financières.....	366.278 40	941.938 50	
Agents de change....	29.212 80	47.236 70	
Effets remis à l'encaissement :			
Europe.....	672.656 36	139.540 70	
Afrique.....	»	512.090 15	
Immeubles à Brazzaville.....	77.022 13	65.393 33	
Mobilier.....	7.440 64	7.761 86	
Comptes d'ordre.....	1.714 65	»	
Frais de constitution.	1 »	1 »	
Actionnaires.....	3.000.000 »	1.830.000 »	
Fr.	16.676.477 50	19.153.227 93	

## COMPTE DE PROFITS ET PERTES

Intérêts, courtages, commissions et produits divers.....Fr.	605.475 93	645.342 09
A déduire :		
Frais généraux.....	181.239 »	186.358 14

Conseil et commissaires.....	11.000 »	11.500 »
Amortissements immeubles et mobilier	13.375 80	16.467 »
Fr.	250.614 80	214.325 14
Bénéfices nets....Fr.	399.861 13	431.016 95

## Répartition.

Réserve légale.....	19.993 05	21.550 85
— spéciale.....	132.809 28	103.907 30
Dividende.....	225.000 »	283.500 »
Tantièmes.....	22 058 80	22.058 80
Fr.	399.861 13	431.016 95

Malgré les circonstances défavorables qui ont marqué l'exercice 1913, les résultats de la Banque Française de l'Afrique Équatoriale ont été satisfaisants: toutes charges déduites, le bénéfice net s'élève, en effet, à 431.016 fr. 95, contre 399.861 fr. 63 en 1912.

En Afrique, les opérations se sont ressenties, en fin d'année surtout, de la crise due à la dépréciation du caoutchouc, principal produit d'exportation de l'Afrique équatoriale et la question s'est même posée de savoir s'il ne convenait pas d'en suspendre, ne fût-ce que momentanément, le trafic. Pour atténuer la crise, différentes mesures ont été prises: les droits de sortie ont été abaissés et les prix de cession de la matière par les indigènes diminués. D'autre part, les Compagnies de transports ont consenti des réductions sur leurs tarifs, ce qui a contribué à abaisser les prix de revient. Enfin l'emprunt de 171 millions qui vient d'être voté par la Chambre permettra de doter l'Afrique Équatoriale française de l'outillage indispensable à son développement.

Les effets de l'annexion au Cameroun des territoires exploités par plusieurs Sociétés concessionnaires dont la Banque assurait en Afrique les services de trésorerie se sont fait sentir. Cependant, grâce à l'activité qui ne s'était pas encore manifestée dans le premier semestre, les opérations de l'agence de Brazzaville se sont élevées à un chiffre sensiblement supérieur à celui de 1912.

Bien que l'importance de l'agence de Binguï soit encore limitée pour cette place, elle a rendu des services au commerce du Haut-Oubanghi et les accords avec la Société Afrique et Congo lui ont permis de réduire suffisamment ses frais pour pouvoir y travailler avec profit.

Au cap Lopez, où les exportations de bois ont sensiblement progressé en 1913, les opérations ont pris un peu plus d'ampleur.

A Paris, les affaires se sont poursuivies à peu près normalement, malgré la gêne que la guerre des Balkans et une situation instable ont fait peser sur les transactions commerciales.

La comparaison des deux derniers bilans fait ressortir une augmentation de l'encaisse et des fonds en reports, ce qui témoigne du souci du Conseil de conserver d'importantes disponibilités immédiates ou à court terme, pour parer à toutes éventualités. Le portefeuille-titres est en augmentation, le mauvais état du marché financier n'ayant pas permis, certaines réalisations sur lesquelles on pouvait compter; il s'élevait au 31 décembre 1913 à 998.741 fr. 84 contre 446.524 fr. 35 au 31 décembre 1912, évaluation inférieure, dit le rapport, à sa valeur réelle. Pour les mêmes raisons, les participations financières sont passées de 366.278 fr. 40 à 941.938 fr. 50.

Les versements restant à effectuer sur le capital social ont fléchi de 3 millions à 1.830.000 fr. Cette différence résulte de la libération facultative effectuée sur 3.120 actions.

D'après les déclarations du président, les affaires de la Banque ne font que progresser, et les résultats de l'exercice en cours se présentent sous un jour favorable.

## Crédit Foncier

## de Buenos-Ayres et des Provinces Argentines

L'Assemblée du Crédit Foncier de Buenos-Ayres et des Provinces Argentines s'est tenue à Paris, le 30 avril, sous la présidence de M. Rossier. Elle a approuvé les comptes de l'exercice 1913 et voté un dividende de 30 fr., égal au précédent, aux 12.500 actions anciennes de 500 fr. entièrement libérées et de 7 fr. 50 aux 12.500 actions nouvelles émises fin mars 1913 à 525 fr. et libérées du quart. Ces dividendes ont été mis en paiement le 5 mai.

En publiant les comptes de l'exercice, dans notre numéro du 19 avril, nous avons fait ressortir la bonne situation de la Société, l'aisance de sa trésorerie et la progression de ses résultats. Malgré la crise que traverse la République Argen-



tine et qui pour beaucoup provient des excès de spéculation immobilières les bénéfices de 1913, qui s'élèvent à 1.333.303 fr. 26, ont permis de rémunérer le capital au taux de 6 0/0, et d'affecter 814.553 fr. 25 aux fonds de prévoyance en sus de 191.552 fr. 80 provenant de l'augmentation du capital. Dans ces bénéfices, on n'a même pas fait entrer la somme de 23.437 fr. 50, représentant la portion de dividende des actions nouvelles pour le premier trimestre; cette somme est restée comprise dans la prime d'émission portée directement à la réserve.

N'ayant du reste employé qu'avec ménagement les nouvelles ressources qu'elle s'est créées en 1913, la Société est à même maintenant de faire des placements dans des conditions particulièrement favorables, étant donnés les embarras actuels.

« La crise argentine, dit le rapport, provient surtout de la restriction du crédit au moment où la plupart des commerçants avaient eu l'imprudence de trop se charger de marchandises et d'engager en même temps des spéculations sur les terrains. C'est la liquidation de cette situation qui provoque de nombreuses faillites. Mais les sources profondes de la richesse économique du pays ne sont pas atteintes et il suffira d'une ou deux belles récoltes pour ramener l'aisance. Tel est du moins l'avis des hommes les plus expérimentés. »

En tout cas, le Crédit Foncier de Buenos-Ayres avait soigneusement évité avant la crise toutes les opérations qui n'étaient pas basées sur le travail, écartant dans les expertises des propriétés tous les éléments spéculatifs pour ne s'en tenir qu'à la valeur intrinsèque d'après la capacité de production. En 1913, il a eu à examiner 693 demandes de prêts pour un total de 27.533.210 fr.; il en a retenu 230, formant une somme de 13.809.200 fr. et offrant comme garanties des propriétés évaluées 31.821.980 fr.: la proportion entre le montant des prêts, toujours effectués sur première hypothèque, et la valeur des gages a ainsi été de 39.66 0/0; c'est d'ailleurs à peu près la proportion d'ensemble pour les prêts anciens et nouveaux qui ainsi est bien inférieure à celle de 50 0/0 établie comme règle générale. Ces nouveaux prêts ont porté à 32.051.685 fr. 55 le chiffre des placements hypothécaires au 31 décembre 1913. Voici comment s'établit ce total :

Au 31 décembre 1912.	907 prêts Fr.	26.801.270 »
1913 Remboursements	163	5.421.920 »
Reste....	744 prêts Fr.	21.379.350 »
Prêts nouveaux.....	230	13.809.200 »
	974 prêts Fr.	35.188.550 »
A déduire:		
Amortissements partiels sur prêts anciens.. Fr.	2.530.364 45	
Versements différés sur prêts nouveaux.....	606.500 »	
		3.136.864 45

Au 31 décembre 1913.....Fr. 32.051.685 55

Sur 974 prêts, 817 sont inférieurs à 50.000 fr., 87 sont compris entre 50.000 et 100.000 fr., 4 seulement dépassent 500.000 fr.; 746, représentant 24.610.230 fr. sont gagés sur des immeubles situés dans la ville de Buenos-Ayres, 219 sur des propriétés dans la Province de Buenos-Ayres, et 9 seulement formant ensemble 1.024.600 fr. sur des propriétés d'autres provinces.

Il restait à placer, au 31 décembre 1913, sur les 37.500.000 fr. d'obligations 5 0/0 dont un capital de 12.500.000 fr. autorise l'émission, un solde de 5.250.000 fr., soit 10.500 titres; les coupons de ces obligations sont payables nets de tous impôts; la Société prendra ainsi à sa charge l'augmentation des impôts qui sera appliqué le 1<sup>er</sup> juillet prochain.

Après répartition de 1913, l'ensemble des réserves atteint 1.804.926 fr. 16, et les amortissements effectués s'élèvent à 641.263 fr.; les prélèvements de prévoyance, pour les trois premiers exercices, n'ont ainsi pas été moindres de 2.446.141 fr., alors qu'il n'a pas été distribué plus de 1.300.000 francs; la gestion du Crédit Foncier de Buenos-Ayres est en bonnes mains.

#### Chemin de fer du Nord.

L'Assemblée de la Compagnie des Chemins de fer du Nord, tenue le 30 avril sous la présidence de M. le baron Edouard de Rothschild, a approuvé les comptes de l'exercice 1913 et voté un dividende de 74 fr. brut égal à celui de 1912, contre 72 fr. les six années précédentes. Ce dividende est payable en juillet sous déduction de l'acompte de 20 fr. réparti en janvier; celui des actions de jouissance est de 58 fr., dont 12 fr. déjà payés.

Voici comment se comparent les résultats des deux derniers exercices :

	1912	1913
Recettes.....Fr.	314.926.037 93	326.554.716 35
Dépenses.....	191.617.203 03	199.903.335 70
Produit net.....	121.308.834 84	126.651.380 65
A ajouter:		
2/3 du produit de la ligne Amiens à Rouen.....	2.929.208 95	2.293.243 96
	124.238.043 79	128.944.624 61
Charges financières, y compris l'intérêt de 16 fr. aux actions.....	98.175.694 07	101.922.534 79
Bénéfice net.....	26.062.349 72	27.022.089 82
A déduire, perte sur ceinture et divers	650.524 26	660.753 46
A ajouter, bénéfice du réseau maritime.....	618.714 49	538.616 36
	26.030.539 95	26.899.952 72
Réserve spéciale des pensions de retraites.....	5.000.000 »	5.000.000 »
Provision pour renouvellement du matériel roulant..	»	2.000.000 »
Bénéfice net des lignes françaises...	21.030.539 95	19.899.952 72
Bénéfice disponible des lignes Nord-belges.....	9.441.014 12	11.959.824 50
Report précédent...	2.993.569 77	2.115.123 84
Total.....	32.565.123 84	33.974.901 06
Dividende en sus des 16 fr. d'intérêts.....	30.450.000 »	30.450.000 »
Solde à reporter...	2.115.123 84	3.421.901 06

\* Après affectation de 2.500.000 fr. à la réserve des lignes Nord-Belges.

Au 31 décembre 1913, le nombre de kilomètres exploités était de 3.840, comme l'année dernière; les recettes totales des lignes, y compris celle d'Amiens à Rouen exploitée en participation avec l'Ouest-Etat, se sont élevées à 336.309.415 fr. 52, en augmentation de 11.700.000 fr. sur celles de 1912. De cette augmentation, les voyageurs ont fourni à peu près la moitié; le trafic de petite vitesse a augmenté de 5.120.000 fr., malgré une récolte de betteraves beaucoup moindre que la forte récolte de 1912. L'augmentation provient principalement des céréales (+ 239.000 tonnes), des minerais et produits métallurgiques (+ 541.000 tonnes) et des matériaux de construction (+ 715.000 tonnes); quant aux transports de houille et de coke des charbonnages du Nord et du Pas-de-Calais, ils ont baissé de 17.048.340 tonnes à 16.789.145 tonnes, mais cette diminution a été à peu près compensée dans les recettes (62.304.289 fr. au lieu de 62.557.938 fr.) par une augmentation des importations étrangères.

Les dépenses se sont accrues de 7.321.000 fr.: le coefficient d'exploitation, qui avait fléchi en 1912 de 61.41 à 61.27 0/0, s'est un peu relevé à 61.32 0/0; la dépense de combustible a grossi de plus de 3 millions; elle s'accroît encore en 1914, les prix des marchés en cours étant plus élevés. La réparation et le renouvellement des véhicules et wagons a absorbé 2 millions de plus qu'en 1912, mais pour les machines et tenders la dépense a été moindre, grâce à l'emploi plus grand de locomotives neuves. Pour les exercices qui suivent, il faut prévoir encore de grosses dépenses de renouvellement de voitures, c'est pourquoi une provision de 2 millions a été constituée sur les bénéfices de 1913.

Les charges financières ont marqué une nouvelle et sensible progression par suite des dépenses importantes effectuées en 1912 pour travaux complémentaires et achat de matériel roulant; elles s'accroîtront encore d'environ 4.400.000 fr. en 1914, les dépenses du même ordre ainsi que celles des lignes en construction ayant atteint en 1913 à peu près 80 millions. Il a été émis dans le public des obligations des différentes séries, qui comprennent maintenant une série D 4 0/0, pour un montant net de 64.143.304 fr. 03, en dehors des obligations représentant une somme de 23.737.274 fr. 65 qui ont été affectées aux diverses caisses de pensions. Le taux moyen d'intérêt, en tenant compte de la prime de remboursement, ressort, pour ces émissions, à 4.525 0/0 au lieu de 4.371 0/0 en 1912; amortissement compris, il est de 5.585 0/0 contre 5.366 0/0. Par contre, les amortissements d'obligations en 1913 se sont

élevés à 32 millions environ. Les fortes garanties qui s'appliquent à ces titres apparaissent, sans conteste, quand on observe que la marge bénéficiaire, qui reste au delà de leur service et est appliquée à la rémunération et à l'amortissement des actions et à la constitution de provisions ou réserves, n'est pas moindre de 49.437.725 fr. 06; que, de plus, le matériel roulant et l'outillage, propriété libre de toute dette envers l'Etat, représente un ensemble de 707 millions et qu'il y a là, en dehors des réserves mêmes de la Compagnie, un supplément de garantie qui enlève tout risque. Au reste, cette sécurité est-elle si bien reconnue que les obligations Nord ont mieux résisté que la généralité des titres d'Etat eux-mêmes à la dépression générale du marché financier.

Le réseau belge a encore accusé une progression des recettes: celles-ci se sont élevées à 31.236.191 fr. 21 contre 30.509.351 fr. 46 en 1912 et le bénéfice net, avant déduction des charges financières, a atteint 18.925.384 fr. 46 au lieu de 18.757.084 fr. 40. Ces charges déduites, il apporte dans l'ensemble des produits 2.518.000 fr. de plus que l'année dernière où une somme de 2.500.000 fr. avait été affectée à la réserve des lignes Nord-belges.

Ainsi, les résultats de l'exercice 1913 ont permis, après attribution de 5 millions à la réserve spéciale pour les pensions de retraites (régime antérieur à la nouvelle loi) et de 2 millions à une provision pour amélioration du matériel roulant, de renforcer de 1.310.000 fr. le report à nouveau. Cela traduit l'idée du Conseil de chercher à se prémunir contre la possibilité d'exercices moins favorables: la progression des recettes s'est ralentie déjà dans les derniers mois de 1913 et l'accroissement des charges va continuer en 1914. La diminution de l'extraction du bassin houiller du Nord et du Pas-de-Calais, par manque de main-d'œuvre, n'est pas sans préoccuper la Compagnie qui y voit, comme conséquence, une diminution de ses transports et y trouve en même temps, comme dans la restriction d'activité des usines métallurgiques, les symptômes d'une dépression économique. Ces constatations semblent avoir frappé assez vivement le Conseil: le président les a soulignées dans son allocution en élevant le point de vue et voulant montrer que dans un pays l'oubli des règles de sagesse et de prévoyance, la disparition de l'esprit d'ordre et d'économie peuvent suffire à enrayer le mouvement de prospérité.

#### Forges de Châtillon-Commentry et Neuves-Maisons.

L'Assemblée de la Compagnie des Forges de Châtillon-Commentry et Neuves-Maisons est convoquée pour le 14 mai. Il lui sera proposé un dividende de 85 fr. Ainsi, pour la cinquième fois de suite, le dividende aura été augmenté de 5 fr. Ce dividende est payable par moitié les 15 juin et 15 décembre.

Voici les comptes comparés des deux derniers exercices :

	BILAN AU 31 DÉCEMBRE	
	1912	1913
<i>Actif.</i>		
Immeubles, mobilier et outillage..... Fr.	24.961.265 62	24.944.757 82
Matières premières et approvisionnements divers .....	22.099.442 29	23.878.915 34
Marchandises pour le commerce.....	4.626.174 65	4.545.730 85
Participations indus- trielles.....	3.529.556 16	4.450.306 16
Débiteurs.....	10.093.495 34	9.135.933 07
Portefeuille, banquiers et caisse .....	17.059.310 46	23.490.747 52
Fr	82.369.241 52	90.446.390 76
<i>Passif.</i>		
Capital (37.000 actions)	18.500.000 »	18.500.000 »
Réserve statutaire....	2 000 000 »	2.000.000 »
Bénéfices réservés....	2.000.000 »	2.000.000 »
Fonds pour amortisse- ments et éventualités	1.577.100 57	1.577.794 31
Provisions :		
Pour travaux.....	10.529.609 62	12.278.619 12
Pour réfection de hauts fourneaux..	919.425 84	891.994 32
Pour garantie de produits réception- nés.....	1.571.876 26	3.740.787 52
Obligations 4 0/0 (1906- 1935) en circulation.	5 840 000 »	5.206.000 »
Obligations amorties..	9 160 000 »	9 794.000 »
Pensions dues par la Compagnie.....	1.901.596 »	1.901.596 »
Créanciers divers....	25.311.208 28	29.254.741 28



Bénéfice net.....	2.918.439 72	3.202.430 26
Report précédent.....	139.988 23	98.427 95
Fr.	82.369.244 52	90.446.390 76

## COMPTE DE PROFITS ET PERTES

<b>Charges.</b>		
Service de l'emprunt.....	855.290 »	854.920 »
Charges spéciales.....	353.394 70	507.359 03
Amortissement des im-		
meubles.....	243.451 30	»
Provision pour travaux	10.000.000 »	10.000.000 »
Provision pour garan-		
tie de produits ré-		
ceptionnés.....	»	2.000.000 »
Fr.	11.452.136 »	13.362.279 63

<b>Produits.</b>		
Bénéfice brut.....	14.370.575 72	16.564.709 89
Bénéfices nets.Fr.	2.918.439 72	3.202.430 26
Report précédent.....	139.988 23	98.427 95
Solde disponible..	3.058.427 97	3.300.858 21

Voici les résultats obtenus pendant la dernière décade :

	Bénéfices bruts	Charges financières et spéciales	Prélèvement de prévoyance	Divi- dende
1904.	5.005.359 60	788.194 73	2.345.624 »	50
1905.	5.123.147 59	877.763 75	2.373.873 63	50
1906.	7.990.879 50	1.278.360 65	4.836.234 97	50
1907.	9.487.008 48	967.406 »	6.121.581 90	60
1908.	8.806.737 20	1.050.962 »	5.400.000 »	60
1909.	9.525.448 59	1.124.086 72	6.000.000 »	65
1910.	10.529.386 07	1.072.629 81	6.800.000 »	70
1911.	12.761.498 82	1.196.391 83	8.700.000 »	75
1912.	14.370.575 72	1.452.136 »	10.000.000 »	80
1913.	16.564.709 89	1.362.279 03	12.000.000 »	85

La prospérité dont jouit l'industrie métallurgique depuis cinq ans environ s'est marquée en 1913 par une nouvelle expansion des affaires des Forges de Châtillon-Commentry et des bénéfices de cette Société. Les bénéfices bruts accusés s'élèvent à 16.564.702 fr. 89 contre 14.370.575 fr. 72 en 1912. Sur ce montant, il a été prélevé avant inventaire une première somme de 10 millions pour fortifier la provision pour travaux. C'est sur cette somme que sont prélevées les dépenses de travaux neufs qui se sont élevées pour 1913 à 8.250.990 fr. 50. En outre, il a été prélevé sur les bénéfices une seconde somme de 2 millions en vue de la provision pour garantie de produits réceptionnés.

Le bénéfice net accusé s'élevant à 15.202.430 fr. 26 c. avant le prélèvement total de 12 millions pour provisions effectué en 1913, il en ressort que le dividende de 3.145.000 fr. ne représente cette année que le cinquième des bénéfices. La situation financière est de tout premier ordre : même en y comprenant la dette obligataire qui est à terme, les disponibilités dépassent les exigibilités de plus de 29 millions. La Société peut attendre avec quiétude la crise de surproduction métallurgique qui semble s'annoncer.

## Aciéries de Paris et d'Outreau.

L'Assemblée de la Société des Aciéries de Paris et d'Outreau est convoquée pour le 20 mai; il lui sera proposé le maintien du dividende à 55 fr. par action.

Voici les comptes comparés des deux derniers exercices :

BILAN AU 31 DÉCEMBRE			
	1912	1913	
<b>Passif.</b>			
Capital (30.000 actions)	6.000.000 »	6.000.000 »	
Obligations.....	1.500.000 »	1.475.500 »	
Amortissement des			
travaux et matériel.	2.047.111 55	2.547.111 55	
Réserve légale.....	227.897 78	289.560 20	
Fonds de prévoyance			
et réserves.....	1.116.799 67	1.410.403 87	
Réserves pour grosses			
réparations.....	108.010 88	200.000 »	
Coupons à payer et			
obligations à rem-			
bourser.....	22.745 67	29.425 83	
Frais divers et main-			
d'œuvre à payer....	60.461 33	68.402 93	
Effets à payer.....	90.173 10	643.443 20	
Créditeurs commer-			
ciaux.....	933.381 46	804.562 97	
Créditeurs particuliers			
et compte d'ordre..	465.359 70	438.545 09	
Profits et pertes.....	1.533.248 44	2.011.883 82	
Fr.	14.305.189 58	15.918.819 46	
<b>Actif.</b>			
Frais de constitution,			
apports et brevets..	5 »	5 »	
Terrains, immeubles,			
matériel, outillage.	8.880.899 01	10.525.972 98	
Travaux neufs de			
l'exercice.....	1.645.073 97	1.500.579 18	

Obligations à la sou-		
che.....	120.000 »	»
Approvisionnements..	887.453 05	1.261.867 30
Marchandises fabri-		
quées.....	382.784 90	523.153 45
Caisses et dépôts.....	139.701 47	167.308 35
Dépôts divers.....	97.643 74	125.647 82
Titres en portefeuille.	425.395 »	460.540 »
Effets à recevoir.....	375.580 49	111.263 05
Débiteurs commer-		
ciaux.....	1.226.882 85	1.149.111 38
Débiteurs particuliers	93.936 »	93.370 95
Frais d'émissions et		
primes de rembour-		
sement d'obligat...	38.834 10	»
Fr.	14.305.189 58	15.918.819 46

Le Conseil proposera à l'Assemblée la répartition suivante des bénéfices de l'exercice :

	1912	1913
<b>Répartition.</b>		
Amortissement sur tra-		
vau et matériel.....	300.000 »	500.000 »
Réserve légale.....	61.662 42	75.593 19
Dividende.....	660.000 »	660.000 »
Tantièmes.....	87.158 60	113.627 06
Réserve pour grosses ré-		
parations.....	91.989 12	»
Fonds de prévoyance..	293.604 20	662.643 57
Amortissement des frais		
d'émission et prime de		
remboursement d'obli-		
gations.....	38.834 10	»
Fr.	1.533.248 44	2.011.863 82

Malgré la crise qui, depuis le début de 1913, sévit sur l'industrie métallurgique, la Société de Paris et d'Outreau a pu, grâce à ses fabrications spéciales et à la diversité des branches de son activité, réaliser des bénéfices nets qui marquent un progrès considérable sur ceux de l'exercice précédent. Le Conseil aurait, dans ces conditions, pu facilement proposer un dividende de 60 fr. par action et c'est seulement par une prudence bien compréhensible dans les circonstances actuelles qu'il demandera le maintien du dividende à 55 fr. par action. Ce dividende n'exige, y compris les prélèvements statutaires, qu'une somme inférieure à 800.000 fr., laissant aux divers fonds de prévoyance plus de 1.200.000 fr., soit une somme à 300.000 fr. près égale aux immobilisations nouvelles faites pendant l'exercice, en exécution du programme d'extension entrepris en 1910 dont l'achèvement approche maintenant et pour lequel les plus grosses dépenses ont été faites pendant les trois derniers exercices.

## Association Minière.

L'Assemblée de l'Association Minière, tenue le 30 avril, a approuvé les comptes de l'exercice 1913 et voté un dividende de 12 fr. 50 brut par action de 250 fr., contre 15 fr. l'année dernière. En 1914, il n'avait été rien réparti; en 1910, le dividende avait été limité à l'intérêt de 5 0/0, soit 12 fr. 50 comme cette année; il avait été de 18 fr. en 1909 et 15 fr. en 1908. Pour les exercices antérieurs, qui ont conduit à la réduction du capital par rachats d'actions, aucune répartition n'avait été faite.

Les 10.000 parts bénéficiaires, dont la participation aux bénéfices ne commence qu'après paiement de l'intérêt de 5 0/0, soit 12 fr. 50, aux actions, n'interviennent pas dans la répartition, alors qu'elles avaient reçu l'année dernière 3 fr. 75 comme en 1908 et 8 fr. 25 en 1909. Elles ont droit, prélèvements de prévoyance déduits, à 20 0/0 des bénéfices, 8 0/0 étant attribués au Conseil et le solde de 72 0/0 revenant aux actions.

Voici les comptes comparés des deux derniers exercices :

BILAN AU 31 DÉCEMBRE			
	1912	1913	
<b>Passif.</b>			
Capital actions.....Fr.	13.500.000 »	13.500.000 »	
Réserve légale.....	138.157 85	182.321 23	
Réserve spéciale.....	1.000.000 »	1.000.000 »	
Fonds de prévoyance.	388.751 30	1.000.000 »	
Créditeurs divers.....	63.654 16	52.965 35	
Compte d'ordre.....	46.345 25	»	
Profits et pertes.....	1.517.912 08	379.637 93	
Totaux.....Fr.	16.654.820 64	16.114.924 51	
<b>Actif.</b>			
Caisse et banque.....Fr.	383.894 35	84.697 16	
Reports.....	4.290.694 05	2.418.003 15	
Emplois temporaires.	1.510.875 »	2.956.196 60	
Portefeuille-titres....	8.986.794 36	8.240.453 80	
Participations finan-			
cières.....	1.353.408 60	1.536.249 65	
Compte d'ordre.....	»	419.288 36	
Comptes débiteurs....	159.154 28	460.035 79	
Totaux.....Fr.	16.654.820 64	16.114.924 51	

## COMPTE DE PROFITS ET PERTES

<b>Crédit.</b>		
Intérêts et dividendes	839.444 67	934.532 77
Bénéfices sur titres et		
divers.....	791.651 48	768.381 67
Total du crédit..Fr.	1.631.096 15	1.702.914 44
<b>Débit.</b>		
Frais généraux et di-		
vers.....Fr.	136.579 95	137.311 14
Moins-value du porte-		
feuille.....	»	1.185.965 37
Total du débit..Fr.	136.579 95	1.323.276 51
Rappel du crédit...	1.631.096 15	1.702.914 44
Bénéfice de l'exercice.	1.494.516 20	379.637 93
Report antérieur.....	23.395 88	»
Total disponible..Fr.	1.517.912 08	379.637 93

Les produits bruts de l'exercice 1913 s'élèvent à 1.702.914 fr. 44, contre 1.631.096 fr. 15 en 1912, mais par suite de la moins-value du portefeuille qui a été de 1.185.965 fr. 37 le bénéfice net s'est trouvé ramené à 379.637 fr. 93, montant insuffisant pour la distribution du dividende. Pour parfaire celui-ci, il a été fait appel au fonds de prévoyance, dont tel est d'ailleurs l'objet et qui, grossi l'année dernière de 611.248 fr. 70, atteignait 1 million : du prélèvement de 330.888 fr. 38 ainsi effectué pour porter à 710.526 fr. 31 le montant distribuable, une part de 35.526 fr. 31 retourne aux réserves par dotation obligatoire de la réserve légale, l'appoint nécessaire pour compléter le dividende de 675.000 fr. n'étant d'ailleurs que de 295.362 fr. 07.

Ce n'est pas la première fois, depuis quelques années, que les bénéfices se trouvent ébréchés par la moins-value du portefeuille : en 1911, celle-ci avait atteint 1.444.105 fr. 19 et, ayant réduit à 23.395 fr. 88 le bénéfice net, avait entraîné la suppression du dividende; en 1910, elle avait été déjà de 554.778 fr. 11 et avait obligé à prélever 61.248 fr. 70 sur le fonds de prévoyance pour parfaire le dividende de 5 0/0. Le cas de 1913 avait donc un précédent.

La dépréciation du portefeuille qui, dit le rapport, n'est pas justifiée par la situation actuelle des entreprises auxquelles la Société est intéressée, provient d'une cause générale, la dépression des marchés financiers, et d'une cause particulière, la grève des ouvriers blancs au Transvaal. L'intérêt de la Société dans les mines du Rand est resté sensiblement le même que précédemment; elle a toutefois réalisé depuis la clôture de l'exercice une partie importante de ses actions East Rand. La Premier Transvaal Diamond, qui figure de longue date dans le portefeuille de l'Association Minière, a réparti pour le dernier exercice un dividende de 18 sh. 9, au lieu de 16 sh. 3, à ses actions de deferred, et comme précédemment un dividende de 12 sh. 6 à ses actions preferred; malheureusement le marché du diamant a été affecté vers le milieu de l'année dernière par l'élévation des droits d'entrée sur les pierres précieuses en Amérique, et récemment par les événements survenus entre le Mexique et les Etats-Unis.

Malgré la moins-value de 1.186.000 fr., le portefeuille-titres entre encore à l'actif pour 8.240.433 fr. 80 au lieu de 8.986.794 fr. 36; il s'est donc en réalité un peu accru; les participations financières y figure pour 1.536.249 fr., en légère augmentation. En dehors des affaires du Transvaal, auxquelles il ne consacre qu'une mention générale, le rapport passe en revue les autres entreprises qui intéressent particulièrement la Société :

La Compagnie des Mines du Huaron, qui possède des gites de cuivre argentifère au Pérou, a continué ses travaux d'exploration dont les résultats sont assez concluants pour qu'elle ait décidé de procéder le plus rapidement possible aux installations d'exploitation.

Des deux Sociétés anglaises : Andrada Mines Limited et Zambezia Mining Development, constituées avec le concours de l'Association Minière et établies au Zambèze, la seconde est sur le point de renoncer à poursuivre ses recherches, l'examen des gites minéraux du Zambèze ayant été dans l'ensemble négatif. Quant à l'Andrada Mines, son exploitation qui a débuté en janvier dernier donne jusqu'à présent des résultats très satisfaisants : la drague installée répond parfaitement à la nature des alluvions à traiter, et son rendement est supérieur aux prévisions. Les travaux du filon Braganza ont été gênés par des venues d'eau, mais les indices qu'ils ont fourni jusqu'ici ne sont pas très favorables.



L'Association Minière a prêté son concours à l'augmentation de capital de The Spassky Copper pour l'absorption de The Atbasar Copperfields, dont les gîtes cuprifères seront mis prochainement en exploitation; la concession du chemin de fer d'Orsk à Semipalatinsk, qui est à la veille d'être octroyée, va d'autre part ouvrir la perspective de la mise en valeur des charbonnages de Karagandy.

Comme par le passé, elle a participé à diverses affaires minières ou autres à Londres et à Paris: certaines de ces affaires sont actuellement liquidées, d'autres le seront probablement en 1914. Le rapport n'en dit pas davantage, et l'on ne sait pas si elle a continué à suivre certaines affaires de caoutchouc après avoir participé à l'introduction sur le marché de Paris de l'Eastern Rubber et de la Kuala Lumpur.

La répartition de l'exercice 1913 laisse encore subsister un total de réserves de 1.886.659 fr. 16, soit 20 0/0 environ du chiffre du portefeuille et des participations, qui est de 9.776.703 fr. 43. Cela représente une couverture assez large après un amortissement de 1.483.963 fr. 37; l'autre partie de l'actif, étant à peu de chose près entièrement liquide, n'en appelle d'ailleurs aucune, et la situation qui n'oppose à 15.386.659 fr. 16, ensemble du capital et des réserves, que 9 millions 776.703 fr. 43 d'actif industrialisé offre toute l'élasticité que comporte le déploiement de l'activité sociale.

#### Compagnie du Boléo.

L'Assemblée de la Compagnie du Boléo est convoquée pour le 19 mai. Il lui sera proposé un dividende de 35 fr. contre 37 fr. 50 en 1912.

Voici les résultats comparés des deux derniers exercices :

BILAN AU 31 DÉCEMBRE				
	1912		1913	
<b>Passif.</b>				
Capital-actions....Fr.	12.000.000 »		12.000.000 »	
Réserve légale.....	1.200.000 »		1.200.000 »	
Fonds de prévoyance..	3.285.530 43		2.915.627 57	
Réserve extraordinaire	1.747.538 14		2.791.617 98	
Frêts et effets à payer	989 545 66		1.643.147 36	
Caisse d'épargne.....	266.479 12		201.079 64	
Créditeurs divers.....	2.505.086 71		2.283.663 94	
Bénéfices de l'exercice	7.070.120 76		6.208.800 63	
Fr.	29.064.300 82		29.243.937 12	
<b>Actif.</b>				
Usines.....	2.500.000 »		2.250.000 »	
Minerais.....	80.342 07		39.504 64	
Cuivre et mattes.....	4.236.000 »		5.071.200 »	
Approvisionnements..	7.570.634 57		8.872.654 19	
Animaux d'élevage....	517 650 84		535.332 80	
Caisse et banque.....	7.920.027 75		8.209.534 49	
Portefeuille.....	2.863 475 »		3.013.632 50	
Impôts à retenir.....	378.346 51		457.644 90	
Débiteurs divers.....	2.997.824 08		794.433 60	
Fr.	29.064.300 82		29.243.937 12	

Voici les chiffres caractéristiques de l'activité sociale au cours des derniers exercices :

	Cours moyen du cuivre	Production de minerais	de cuivre	Bénéfices nets réels	Amortissements avant inventaire	Dividende brut des actions
	£	milliers de tonnes	tonnes	francs	francs	francs
1902	52	250	10.953	3.289.735	1.538.775	62,5
1903	58	270	10.480	5.829.449	2.335.189	100
1904	58	260	11.122	7.282.387	3.077.442	135
1905	70	261	10.350	9.859.912	3.492.726	200
1906	87	305	11.000	13.556.241	3.422.722	312,5
1907	87	320	11.150	7.575.432	1.208.286	200
1908	60	341	12.600	5.395.196	701.993	150
1909	59	330	12.425	4.805.285	691.580	30*
1910	57	365	13.000	4.658.490	802.495	25
1911	56	355	12.360	4.937.872	1.081.741	25
1912	73	365	12.650	9.554.156	2.484.035	37,5
1913	68½	?	?	8.317.214	2.108.414	35

\* Actions fractionnées en cinquièmes; reprise de 539.512 fr. 97 sur la Réserve.

Les troubles du Mexique n'ont eu qu'une importance mineure vis-à-vis de la baisse du cuivre sur les résultats du dernier exercice de la Compagnie du Boléo. Malgré une augmentation de production de 330 tonnes, les bénéfices nets réels n'ont pas dépassé 8.317.213 fr. 49 contre 9 millions 554.156 fr. en 1912. Une somme de 2 millions 108.414 fr. 56 ayant été prélevée sur les bénéfices avant inventaire, le compte de Profits et Pertes n'accuse qu'un solde créditeur de 6 millions 208.800 fr. 43, contre 7.070.120 fr. 76 en 1912.

La comparaison des deux derniers bilans n'offre pas de modifications très notables.

Au passif, la réserve légale figure pour le même chiffre qu'en 1912, soit 1.200.000 fr.; le fonds de prévoyance s'élève à 2.915.627 fr. 57 et le fonds de réserve extraordinaire à 2.791.617 fr. 98, le premier en diminution de 369.902 fr. 86, le second en augmentation de 1.044.079 fr. 84, par suite des décisions de la dernière Assemblée générale. Le montant total des réserves est donc de 6.907.245 fr. 53.

A l'actif, le compte « Usines premier Etablissement », qui s'élevait au 31 décembre 1912 à 2.500.000 fr., a été réduit à la somme de 2 millions 250.000 fr.

Les stocks de cuivre et de matte, évalués au 31 décembre 1912 sur la base du prix de £ 60 la tonne, s'élevaient à 4.236.000 fr.; évalués dans les mêmes conditions au 31 décembre 1913, ils s'élevaient à 5.071.200 fr., en augmentation de 835.200 fr. Les approvisionnements au Boléo et en cours de route s'élevaient à 8.872.654 fr. 19, contre 7.570.634 fr. 57, soit en augmentation de 1.302.019 fr. 62.

Quant au portefeuille, il s'élève, au 31 décembre 1913, à la somme de 3.013.632 fr. 50, contre 2.863.475 fr. au 31 décembre 1912. Les actions de la Compagnie d'Inguaran et des Mines de Huaron ont été portées au bilan pour la même somme que les années précédentes, soit 741.000 fr.

#### Phosphates et Chemin de fer de Gafsa.

L'Assemblée de la Compagnie des Phosphates et du Chemin de fer de Gafsa est convoquée pour le 18 mai. Il lui sera proposé une répartition de dividende de 37 fr. par action de 100 fr. et 34 fr. 285 par part, contre respectivement 35 fr. et 32 fr. 142 pour l'exercice précédent.

Voici les comptes comparés des deux derniers exercices :

BILAN AU 31 DÉCEMBRE				
	1912		1913	
<b>Passif.</b>				
Capital (180.000 actions)	18.000.000 »		18.000.000 »	
Obligations 4 1/2 0/0 (1910-1929) :				
A amortir.....	12.954.000 »		12.384.000 »	
Amorties.....	2.046.000 »		2.616.000 »	
Réserve légale.....	1.800.000 »		1.800.000 »	
Réserve pour amortissement d'actions...	3.300.000 »		3.600.000 »	
Créditeurs divers.....	2.298.486 70		2.205.450 »	
Provision p <sup>r</sup> amortissement d'obligations.....	546.000 »		570.000 »	
Intérêts dus sur obligations.....	303.750 »		291.465 »	
Provisions diverses..	596.838 20		657.370 46	
Profits et pertes.....	11.921.068 40		12.120.440 87	
Fr.	53.766.143 30		54.244.726 33	
<b>Actif.</b>				
Mines.....Fr.	11.558.149 92		12.838.494 33	
Chemins de fer :				
Ligne de Sfax à Metlaoui.....	22.293.710 47		22.630.763 62	
Embranchement miniers.....	10.144.610 02		10.194.568 22	
Embarquement.....	2.254.730 98		2.516.972 27	
Domaine du Chahal :				
Mise en valeur.....	522.175 27		618.378 75	
Intérêts au 31 déc.....	110.997 87		126.663 12	
Immeubles divers.....	1.244.365 84		1.253.537 05	
Total des immobilis..	48.128.740 37		50.179.377 36	
A déduire :				
Amortissements.....	16.589.678 24		19.015.815 76	
Compte de premier établissement (net)....	31.539.062 13		31.163.561 60	
Apports, frais de constitution, mobilier et divers.....	5 »		5 »	
Travaux p <sup>r</sup> le compte de l'Etat (Metlaoui à Tozeur).....	2.618.421 05		293.945 71	
Magasins.....	3.644.660 66		4.065.091 82	
Stock de phosphates..	1.840.167 19		2.267.225 39	
Facture de phosphates à recouvrer.....	2.098.247 74		1.277.815 27	
Débiteurs divers.....	387.518 23		492.663 36	
Impôts à recouvrer...	395.069 80		455.556 62	
Cautionnements.....	183.724 »		175.820 »	
Avances sur fret à retenir.....	135.539 90		139.042 60	
Caisses et banquiers..	9.542.646 20		12.610.610 61	
Effets à recevoir.....	1.381.081 40		1.303.388 35	
Fr.	53.766.143 30		54.244.726 33	

#### COMPTE DE PROFITS ET PERTES

<b>Charges.</b>		
Frais généraux....Fr.	476.338 23	496.947 63
Pensions et dons....	26.257 »	80.465 56
Service de l'emprunt.	1.153.500 »	1.152.930 »
Mobilier à Paris.....	675 10	1.877 60

Moins-value sur titres en cautionnement..	7.245 25	7.904 »
Jetons de présence...	22 101 »	60.205 50
Total des charges.	1.686.116 58	1.800.330 29

#### Produits.

Bénéfices bruts....Fr.	13.370.064 16	13.637.204 98
Produit de placement de fonds.....	237.120 82	283.566 18
Total des produits..Fr.	13.607.184 98	13.920.771 16
Rappel des charges...	1.686.116 58	1.800.330 29
Bénéfices nets....	11.921.068 40	12.120.440 87

Les résultats obtenus pendant l'exercice 1913 marquent un nouveau progrès; les bénéfices de l'exercice sont en plus-value de 200.000 fr. environ. Les dividendes proposés absorberont environ 550.000 fr. de plus que pour l'exercice précédent, mais ils laisseront néanmoins, comme chaque année, une somme très importante aux réserves et amortissements. Malgré des dépenses nouvelles s'élevant pour l'exercice à un peu plus de deux millions, le total des immobilisations est en diminution d'environ 350.000 fr. par suite des prélèvements faits pour amortissements sur les bénéfices de l'exercice 1912 et la situation financière reste très belle. La trésorerie est encore plus riche que l'année précédente, les fonds en caisse et banques s'élevant à 12.610.610 fr. 61 contre 9.542.646 fr. 30 à fin 1912.

#### Sucreries et Raffinerie d'Egypte.

L'Assemblée de la Société des Sucreries et Raffinerie d'Egypte, convoquée une première fois le 14 février, n'a pu délibérer valablement à cause du nombre insuffisant d'actions déposées. Convoquée une seconde fois le 7 mars, elle a pu, cette fois, voter les résolutions qui lui ont été soumises et qui comportaient l'approbation des comptes arrêtés le 31 octobre dernier et que nous avons publiés dans le numéro du 8 février. Aucun dividende n'a pu lui être proposé, mais les comptes ont fait ressortir un solde disponible de 2 millions 43.659 fr. 98, correspondant exactement à l'intérêt plein de 20 fr. payé aux obligations concordataires. Un acompte de 7 fr. ayant été payé en juillet, le solde de 13 fr. est payable depuis le 19 mars dernier.

Les résultats industriels obtenus pendant le dernier exercice ont été forts satisfaisants. Grâce aux extensions des plantations dans la région du Sud, les sucreries ont produit 754.202 sacs de sucre, montant supérieur de 200.000 tonnes en chiffres ronds à celui du précédent exercice et constituant un record. Enfin, le prix de revient du sucre produit s'est heureusement ressenti de l'augmentation de l'approvisionnement et la Société a, de ce fait, réalisé une économie sur le prix de revient qui n'a pas été inférieure à 1 fr. 75 par sac. Malheureusement, en regard de ces beaux résultats industriels, les résultats commerciaux furent fort décevants, à cause de la baisse subie par les sucres, qui a été en moyenne de 3 fr. 60 par sac par rapport à l'année précédente. Cet abaissement des prix de vente a été la conséquence de certaines importations de sucres autrichiens effectuées par des négociants privés de leurs débouchés habituels dans les Balkans et en Turquie et qui sont venus vendre leurs sucres à Alexandrie, en avilissant les prix: des sucres autrichiens ont été vendus ainsi sur cette place jusqu'à 26 fr. 50, alors que le prix moyen des ventes de sucres bruts pour l'exercice antérieur avait été supérieur de plus de 10 fr. On peut juger du mouvement de la consommation du sucre en Egypte et au Soudan, pendant les deux dernières campagnes, par le tableau comparatif suivant :

	1911-12	1912-13
(En tonnes)		
Livraisons de sucre par la Société..	75.770	64.527
Importations par des tiers.....	12.006	32.223
Totaux.....	87.776	96.750
Exportations de la Société à déduire	10.841	4.941
Consommation nette de l'Egypte et du Soudan.....	76.935	81.809

Alors qu'en temps ordinaire les sucres de la Société interviennent dans une proportion de 90 0/0 dans la consommation de l'Egypte et du Soudan, la proportion n'a guère dépassé 67 0/0 pendant le dernier exercice, l'écart étant constitué par l'importation et le placement des sucres étrangers, au détriment des sucres égyptiens.

On conçoit dans ces conditions que la Société ayant vendu moins de sucres et à des prix inférieurs à ceux de l'année précédente, ses bénéfices



aient sensiblement fléchi : 2.043.660 fr., contre 3.484.650 fr. en 1911-12.

La réduction des bénéfices n'a pas été la seule conséquence de la baisse des prix de vente. Plutôt que de réaliser ses produits à des prix avilis, la Société a préféré constituer des stocks. C'est ainsi que le stock de sucres a passé de 4.323.000 fr. à 10.757.238 fr., ce qui a obligé la Société, d'une part, à recourir à ses banquiers — la National Bank of Egypt lui a avancé 7.836.371 francs — et, d'autre part, à réduire les amortissements. Au lieu de consacrer 830.000 fr. à l'amortissement de son matériel, de ses usines, comme elle l'a fait en 1911-12, la Société n'a consacré l'année dernière pour cet objet que 308.349 fr. Voilà pour les amortissements qui apparaissent au compte de Profits et Pertes. En outre, le produit des ventes de propriétés et de vieux matériel, ajouté aux amortissements d'obligations hypothécaires et ordinaires, ont permis d'amortir le prix des usines d'une somme de 520.000 fr. environ.

Ainsi que nous le laissons ressortir en analysant les comptes du dernier exercice dans le numéro du 8 février, les usines qui figuraient au bilan, lors du concordat de 1906, pour 76.633.835 fr., ne sont plus évaluées maintenant que pour 69 millions 829.247 fr. Cette réduction de 7 millions paraît assez faible à première vue, mais il ne faut pas oublier que, dans l'intervalle, la Société a créé, sans l'aide de capitaux nouveaux et avec ses seuls bénéfices d'exploitation, l'usine de Kom-Ombo, qui fonctionne depuis mai 1912 et doublé la capacité de production de l'ancienne usine d'Erment. La seule usine de Kom-Ombo étant portée au bilan pour 4.401.259 fr., la Société a donc réellement amorti, au cours de ces sept années, d'une somme de 11.223.851 fr., le prix de ses usines.

Il est encore trop tôt pour évaluer les résultats de la campagne courante pour la Société. On ignore ceux obtenus par les sucreries encore en activité, mais, si l'on ne peut encore que conjecturer sur la richesse en sucre, qui a pu subir l'effet de gelées précoces et prolongées, du moins peut-on compter, pour la campagne courante, d'après les déclarations du dernier rapport, sur un approvisionnement égal à celui de l'an dernier qui avait atteint un chiffre de record. Mais tous ces éléments sont d'une importance mineure pour les résultats de la campagne, vis-à-vis des prix du sucre dont les variations sont déconcertantes. Venant de 50 fr. au début de 1912 et tombé un instant au-dessous de 30 fr. le quintal, autant par suite de l'abondante récolte sucrière de Cuba en 1913 que des événements balkaniques, le prix du sucre s'est relevé un peu à 32 fr. 50. Il est peu probable que les circonstances défavorables qui ont signalé la campagne précédente se reproduisent de nouveau cette année, mais dans l'éventualité où la Société devrait, afin de donner un peu plus d'aisance à sa trésorerie, rogner un peu l'intérêt de 20 fr. qui est distribué intégralement depuis quatre exercices consécutifs aux obligations concordataires, on peut estimer que cette réduction serait toute passagère.

#### L'Air Liquide.

Les actionnaires de la Société L'Air Liquide sont convoqués en Assemblée pour le 26 mai. Il leur sera proposé de porter le dividende des actions anciennes de 9 à 10 fr. et celui des parts de 19 fr. 25 c. à 28 fr. 74. Les actions de 100 fr. avaient reçu 8 fr. en 1911, 7 fr. en 1910, 6 fr. en 1909 et 5 fr. précédemment. Quant aux titres des deux dernières émissions, ils recevront : les actions émises en 1912, 9 fr. 06. et celles émises en 1913, 3 fr. 26.

Voici les comptes comparés des deux derniers exercices :

BILAN AU 31 DÉCEMBRE			
	1912	1913	
<b>Passif.</b>			
Capital.....Fr.	9.000.000 »	11.000.000 »	
Réserve légale.....	68.151 56	116.401 15	
Réserve pour amortissements.....	2.100.000 »	3.600.000 »	
Créditeurs divers, avances sur travaux	2.425.648 59	3.839.213 78	
Coupons non réclamés	41.792 42	55.308 51	
Versements anticipés.	442.100 »	» »	
Prime d'émission....	1.000.000 »	2.000.000 »	
Bénéfices de l'exercice	2.198.188 05	2.861.077 88	
Report précédent.....	107.890 26	144.730 46	
<b>Fr.</b>	<b>17.383.780 88</b>	<b>23.616.731 78</b>	
<b>Actif.</b>			
Frais d'augmentation du capital.....Fr.	18.647 10	29.582 »	
Brevets.....	1 »	1 »	

Etudes, affaires nouvelles, essais nouveaux.....	111.822 97	114.499 93
Matériel d'essais.....	78.435 »	41.751 20
Mobilier.....	24.493 02	12.486 40
Frais d'essais.....	201.221 30	201.221 30
Terrains et bâtiments.	1.325.546 76	2.097.509 47
Matériel, installations	6.408.819 35	7.627.688 50
Installations en cours	140.078 24	617.854 29
Dépôts et cautions....	54.500 28	121.035 08
Magasins.....	1.204.206 62	1.768.744 72
Appareils en montage, travaux en cours....	736.155 43	1.632.589 76
Caisses et banques....	1.056.029 63	3.238.655 13
Actionnaires.....	1.508.575 »	226.325 »
Débiteurs divers.....	1.840.008 11	2.810.639 17
Effets à recevoir.....	51.245 29	45.940 55
Portefeuille.....	2.623.995 78	3.030.208 28
<b>Fr.</b>	<b>17.383.780 88</b>	<b>23.616.731 78</b>

L'exercice 1913 marque un nouveau progrès. Les bénéfices sont en plus-value de près de 700.000 fr., ce qui permettra, tout en augmentant la répartition aux actions, de prélever 1 million 493.317 fr. 53 à affecter aux amortissements et réserves.

La Société, créée en 1902 au capital modeste de 100.000 francs, pour l'exploitation des procédés Georges Claude relatifs à la liquéfaction des gaz, a pris en douze ans un développement extrêmement rapide, puisque son capital est maintenant de 11 millions. Ce développement s'est d'ailleurs accompagné d'une progression du dividende qui, pour les six derniers exercices, a été régulièrement augmenté d'un franc par an. La vulgarisation rapide et considérable des emplois de l'air liquide lui assure d'ailleurs de belles perspectives d'avenir.

#### Société des Bains de Mer et du Cercle de Monaco.

L'Assemblée de la Société des Bains de Mer et du Cercle des Etrangers à Monaco, tenue le 20 avril, a voté un dividende de 350 fr. contre 335 fr. l'année précédente, payé le 1<sup>er</sup> mai sous déduction de l'acompte de 25 fr. réparti le 1<sup>er</sup> novembre.

Voici les comptes comparés des deux derniers exercices :

BILAN AU 31 MARS			
	1913	1914	
<b>Passif.</b>			
Capital-actions.....Fr.	30.000.000	30.000.000	
Réserve statutaire.....	3.000.000	3.000.000	
Amortissements :			
Privilège des jeux.....	7.929.210	8.591.547	
Mobilier et matériel....	1.870.669	1.870.669	
Acquisition et constructions nouvelles.....	212.000	318.000	
Aliénation d'immeubles..	16.750	106.750	
Obligations en circulation	44.589.900	45.899.900	
Echéances 1913 à 1921....	9.000.000	6.000.000	
Effets à payer.....	11.141	17.478	
Dépôts et comptes courants.....	9.251.547	7.975.312	
Créditeurs, fournisseurs..	54.962	210.458	
Coupons à payer.....	303.833	330.533	
Obligations à payer.....	123.600	107.100	
Caisse de retraite.....	1.900.000	2.000.000	
Profits et pertes :			
Bénéfices de l'exercice..	19.659.115	21.073.742	
Solde reporté.....	37.782	358.759	
<b>Fr.</b>	<b>128.050.509</b>	<b>125.860.188</b>	
<b>Actif.</b>			
Privilège des jeux (ancien)	6.000.000	6.000.000	
Prolongation (1913-1948)..	39.990.000	39.990.000	
Immeubles.....	23.846.139	23.846.139	
Mobilier et matériel....	1.870.670	1.870.670	
Acquisitions et constructions nouvelles.....	8.833.245	8.833.245	
Travaux neufs à amortir..	1.458.854	1.604.179	
Prime de remboursement des obligations.....	1.138.655	1.124.655	
Débiteurs divers et valeurs engagées.....	2.104.050	1.968.527	
Caisse et portefeuille....	21.211.151	21.999.071	
Banquiers.....	21.429.459	18.165.789	
Comptes courants et divers	168.286	457.913	
<b>Fr.</b>	<b>128.050.509</b>	<b>125.860.188</b>	

Les résultats des derniers exercices se comparent ainsi :

Exercices	Bénéfices nets	Report antérieur	Solde disponible	Divid. par action
1909-10.	17.704.426	125.765	18.830.191	315
1910-11.	17.865.009	164.625	18.029.634	320
1911-12.	18.045.301	61.660	18.106.961	320
1912-13.	19.659.115	37.782	19.696.897	335
1913-14.	21.073.712	358.760	21.432.472	350

Malgré les événements d'Orient, la crise brésilienne, les troubles du Mexique, qui ont dû éloigner une partie importante de la clientèle de la

Côte-d'Azur, les recettes se sont élevées, pour l'exercice clos le 31 mars dernier, à 46.434.000 fr., contre 44.617.000 fr. précédemment, soit une augmentation de 1.837.000 fr. Cette plus-value a été enregistrée au cours du dernier mois de l'année sociale : les recettes jusqu'alors avaient eu plutôt tendance à fléchir quand, en mars 1914, elles atteignirent 9.497.000 fr., alors qu'en mars 1913 elles ne s'étaient chiffrées que par 6.171.000 fr.

La répartition d'un dividende de 350 fr., au lieu de 335 fr. en 1912, absorbe 21 millions de francs contre 20.100.000 fr. l'an dernier.

## Faillites et Liquidations

**Société des Anciens Etablissements Falconnet-Péroudeaud.** — Dividende unique de 25.72 pour cent aux créanciers, chez M. Faucon, 16, rue de Savoie.

**Tilt Cove Copper Company Ltd** (en liquidation) — Première et unique répartition de 8 1/2 d. par action, payable depuis le 29 avril aux caisses de la Compagnie, 9, Queen Street Place, Londres E. C.

**Gaz Électrique.** — Les actionnaires, réunis le 24 avril en Assemblée extraordinaire, ont voté la dissolution anticipée de la Société qui a perdu plus des trois quarts de son capital. M. Navarre, 3, rue Mogador, liquidateur.

## Bilans

### Banque de France.

ACTIF	30 avril	8 mai
En caisse :		
Or.....Fr.	3.646.350.847	3.660.836.887
Argent.....	629.614.420	634.610.486
<b>Ensemble.....Fr.</b>	<b>4.275.965.267</b>	<b>4.295.447.373</b>
Portefeuille :		
Paris, effets sur place.....Fr.	613.684.554	524.416.482
Succursales.....	1.024.895.934	855.413.731
<b>Ensemble.....Fr.</b>	<b>1.638.580.488</b>	<b>1.379.830.213</b>
Avances sur titres :		
Paris.....Fr.	198.883.152	197.122.064
Succursales.....	510.863.942	534.775.003
<b>Ensemble.....Fr.</b>	<b>709.747.094</b>	<b>731.897.067</b>
<b>PASSIF</b>		
Circulation.....Fr.	6.038.141.295	5.895.277.015
Compte courant du Trésor...Fr.	123.510.144	126.831.905
Comptes courants particuliers :		
Paris.....	492.066.736	601.123.031
Succursales.....	138.999.885	87.411.330
<b>Ensemble.....Fr.</b>	<b>754.576.765</b>	<b>815.366.266</b>
Escompte et intérêts div. (bén.)..	23.635.790	25.261.955
<b>COMPARAISON DES DEUX BILANS</b>		
	Augmentation	Diminution
Encaisse métallique.....Fr.	19.482.106	»
Portefeuille commercial.....	»	258.720.275
Avances totales sur nantissements	22.149.973	»
Billets en circulation.....	»	142.864.280
Compte courant du Trésor.....	3.321.761	»
Comptes courants particuliers..	57.467.740	»
Escompte et intérêts divers.....	1.626.165	»

## AVIS, INSERTIONS ET RÉCLAMES

### BANQUE DE L'UNION PARISIENNE

Assemblée générale des Actionnaires du 2 mai 1914.

### RAPPORT PRÉSENTÉ PAR LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

Messieurs,

Conformément aux prescriptions des statuts, nous avons l'honneur de vous soumettre les comptes de l'exercice 1913, le dixième depuis notre fondation.

Cet exercice, comme le précédent, et peut-être plus encore, a été influencé par les difficultés prolongées de la politique extérieure : la seconde guerre balkanique, qui a éclaté entre les alliés de la veille, a fait craindre les plus graves complications diplomatiques. De telles menaces, à peine disparues aujourd'hui, ont naturellement paralysé les initiatives financières et suspendu l'activité des grands marchés européens.

A cette cause d'inquiétude, il faut ajouter la continuation et l'aggravation de la révolution au Mexique qui a amené ce pays à manquer à ses engagements en se servant, pour ses besoins immédiats, des recettes douanières affectées à la garantie des emprunts extérieurs. Il faut noter aussi la crise que traverse le Brésil, et le malaise qui s'est manifesté en Argentine à la suite de trois récoltes médiocres.

Enfin, nous ne pouvons pas ne pas faire mention,



parmi les causes qui ont le plus contribué à produire cette grande dépression des affaires, des menaces d'inquisitions fiscales ainsi que de la perspective de voir encore s'accroître lourdement les taxes sur les valeurs mobilières et les entraves dans les transactions commerciales et financières.

La tension monétaire, déjà signalée en 1912, s'est plutôt accentuée en 1913, ainsi qu'en témoigne le niveau auquel les Banques d'Etat ont dû maintenir les taux officiels d'escompte pendant tout le cours de l'année et jusqu'aux premiers jours de 1914. Les changes étrangers ont enregistré des cours particulièrement élevés et, même, on a pu voir se produire ce phénomène rarement observé, que le taux d'escompte hors Banque, pendant le premier trimestre de 1914, est descendu en Allemagne et à Londres au-dessous de 3 0/0, alors qu'à Paris, il restait à des taux notablement supérieurs.

Ces altérations des conditions normales ont profondément troublé les échanges et rendu plus rares et plus difficiles les transactions de change et d'escompte. Cependant, grâce au taux élevé du loyer de l'argent qui a favorisé les bénéfices d'intérêts, les résultats des opérations courantes de banque, loin d'avoir fléchi, ont, au contraire, accusé un nouveau progrès, compensant ainsi, dans une certaine mesure, le rendement moindre des affaires financières.

Le solde du compte de Profits et Pertes de 1913, amortissements et provisions déduits, est de 10.346.452 francs, permettant, après distribution d'un dividende de 50 fr. (10 0/0), égal à celui de l'an dernier, d'ajouter une somme de 2.199.531 fr. 99 au report à nouveau qui s'élèvera ainsi à 10.294.425 fr. 27.

Dans votre Assemblée générale extraordinaire du 24 novembre 1905, vous aviez autorisé votre Conseil d'administration à élever, en une ou plusieurs fois, le capital social jusqu'à 100 millions de francs.

Le Conseil, usant de la faculté que vous lui aviez ainsi donnée, a procédé, au mois de mai dernier, à l'émission de 40.000 actions nouvelles, portant le capital de 60 à 80 millions de francs; ces 40.000 actions ont été offertes aux actionnaires, à raison d'une action nouvelle pour trois anciennes au prix de 1.000 fr., soit avec une prime de 500 fr. par titre, représentant 20 millions de francs, qui ont été ajoutés à la réserve spéciale dont le montant atteint maintenant la somme de 45 millions de francs.

Cette opération a été effectuée avant la seconde guerre balkanique, au moment où l'on envisageait une reprise générale des affaires.

L'élargissement de la base et des moyens d'action de votre Société était amplement justifié non seulement par le développement toujours croissant de ses opérations, mais aussi parce qu'il convient qu'une banque d'affaires soit à même de conserver des intérêts dans les Sociétés créées ou patronnées par elle.

Vous constaterez à notre Bilan l'augmentation importante du poste « Immeubles » qui a passé de 3.230.001 francs à 8.995.208 fr. 55, par suite de l'achat de deux immeubles contigus à ceux de notre Banque: le numéro 16, rue Le Peletier, encore occupé jusqu'en 1916 par la Compagnie d'assurances « Le Monde », et le numéro 9, rue Chauchat, tous deux formant une façade ininterrompue sur la rue Rossini. Ces acquisitions ont été rendues nécessaires par l'extension de nos services et de ceux des Sociétés filiales ou associées dont nous avons intérêt à conserver le siège auprès de nous.

Nous avons participé pendant l'année à la plupart des émissions et placements qui ont été réalisés sur notre marché; citons notamment:

Le placement des obligations 4 0/0 de la Compagnie du Chemin de fer électrique souterrain Nord-Sud de Paris, des obligations 4 0/0 de la Compagnie Générale des Omnibus de Paris, de l'Emprunt 3 1/2 0/0 de l'Indo-Chine, des Bons du Trésor 5 0/0 1913 de l'Etat de Sao-Paulo, de l'Emprunt Japonais 5 0/0 1913, de l'Emprunt Chinois 5 0/0 1913, des obligations 5 0/0 de la Compagnie des Messageries Maritimes, des obligations 4 1/2 0/0 de la Société (russe) des Embranchements de Chemins de fer, de l'Emprunt Mexicain 6 0/0 1913, des obligations 5 0/0 de la Compagnie Parisienne de Distribution d'Electricité, etc.

Les augmentations de capital du Crédit Foncier d'Algérie et de Tunisie, de la Société des Usines de Briansk, de la Compagnie Générale des Omnibus de Paris, etc.

Nous avons également participé à des avances consenties à divers gouvernements et municipalités.

La Compagnie Parisienne de Distribution d'Electricité a achevé la construction de ses deux grandes usines. Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 1914, elle a succédé à l'Union des Secteurs pour la distribution de la force et de la lumière dans Paris; elle entre donc dans la période d'exploitation qui durera pour elle jusqu'en 1940.

Elle est au capital de 100 millions de francs et a émis 100 millions de francs d'obligations dont les derniers 25 millions ont été placés au mois de décembre; nous avons contribué à ce placement.

La progression rapide de la consommation, telle qu'elle ressort des statistiques de l'Union des Secteurs, sera encore stimulée par l'abaissement du prix du courant de 7 centimes à 5 centimes l'hectowatt, réalisé depuis le 1<sup>er</sup> janvier.

Ainsi que vous le savez, l'Energie Electrique du Nord de la France, dans laquelle nous avons un intérêt, possède une vaste usine de production à Wasquehal et distribue l'énergie dans la région industrielle de Lille, Roubaix, Tourcoing.

Pendant l'exercice 1913, les ventes de courant ont

progressé de 35 0/0 et les bénéfices nets sont passés de 995.000 fr. en 1912 à 1.167.000 fr.

Malgré l'assimilation complète, en 1913, de 3 millions de francs d'actions nouvelles, le dividende distribué a pu être de 6 0/0 contre 5 1/2 0/0 en 1912, et cela en dotant largement les fonds d'amortissement et de réserve.

Fin 1914, la puissance de l'usine doit dépasser 60.000 chevaux.

Nous avons participé, en avril 1913, à la constitution de l'Energie Electrique de la Région Parisienne.

Cette Société, au capital de 12.500.000 fr., a pour objet principal la fourniture de l'énergie aux lignes de l'Ouest-Etat électrifiées dans la banlieue parisienne.

La Société procède à l'installation de ses usines; son premier exercice sera clos le 31 décembre 1914.

Le dernier exercice de la Société Ardoisière de l'Anjou marque un nouveau progrès sur le précédent, et les résultats acquis au 31 décembre 1913 ont été assez favorables pour permettre l'augmentation du dividende de 5 0/0 à 6 0/0, tout en renforçant les réserves et le fonds de prévoyance.

Au mois de juin dernier nous avons réalisé l'augmentation de capital des Etablissements Schneider et C<sup>e</sup> (Le Creusot) par l'émission de 25.000 parts ou actions nouvelles dont 12.500 ont été réservées, par préférence, aux propriétaires des 75.000 parts ou actions anciennes.

Depuis 1873, le capital de la Société Schneider et C<sup>e</sup>, de 27 millions de francs, n'avait pas été augmenté. Il n'avait été fait appel au public que pour l'émission de 30 millions de francs d'obligations.

L'augmentation constante et considérable des affaires de la Société, par suite de la supériorité de ses diverses fabrications, notamment celle de l'artillerie, justifie pleinement l'opération que nous avons réalisée et qui permettra à la Société de mettre en œuvre son programme d'extension.

Nous avons continué, au cours de l'exercice 1913, à nous intéresser tout particulièrement au mouvement économique de la Russie et à prendre une large part au développement de son activité industrielle.

C'est avec la collaboration technique des Etablissements Schneider et C<sup>e</sup>, que vous le rappelez, que nous avons en 1912 établi et commencé à mettre en œuvre un programme général dans le but de participer aux commandes importantes de munitions et de matériel pour l'armée et la marine, que passe le Gouvernement russe.

Notre groupe s'était déjà, pour cet objet, intéressé aux augmentations successives de capital de la Société Russe pour la Fabrication de Munitions et d'Armements et de la Société des Usines Poutiloff.

Dans le même dessein, il a constitué, au capital de 10 millions de roubles, la Société Russo-Baltique de Constructions Navales qui a repris ses chantiers de Reval à la Société Russe pour la Fabrication de Munitions et d'Armements, et s'est substituée à elle pour l'achèvement des unités navales en cours de construction.

Nous vous avons signalé dans notre rapport précédent que nous avions procédé à la constitution de la Société des Embranchements de Chemins de fer.

Pour lui permettre de construire les 590 verstes de la première série d'embranchements des chemins de fer de l'Etat dont elle a obtenu la concession, nous avons, avec le concours d'autres établissements de crédit, réalisé, en juin dernier, l'émission d'une première tranche de 146.319 obligations 4 1/2 0/0 de cette Société, jouissant, pour le service de l'intérêt et de l'amortissement, de la garantie absolue du Gouvernement Impérial de Russie. Ce placement a rencontré le meilleur accueil auprès du public.

La Société espère avoir bientôt la concession d'une deuxième série d'embranchements dont elle a fait l'étude.

Vous vous souvenez que la Société Foncière Chermetteff a été fondée en 1912 au capital de 12 millions de francs pour mettre en valeur un vaste domaine de plus de 800 hectares directement contigu à la ville de Moscou. Les résultats du premier exercice sont encourageants: les revenus des domaines couvriront les intérêts intercalaires de 5 0/0 distribués aux actions, et laisseront même ressortir, après prélèvement de la réserve légale, un léger solde bénéficiaire porté à un compte spécial.

Les bénéfices de la Société anonyme Providence Russe se sont élevés à R<sup>r</sup> 2.130.826,42 contre R<sup>r</sup> 2 millions 307.230,60 pour l'exercice précédent. La diminution est due à la réfection complète d'un haut fourneau, qui a exigé un arrêt de près de cinq mois, et aux difficultés qu'on a rencontrées dans toute la Russie pour s'approvisionner en combustible. Les résultats du compte de Profits et Pertes ont permis, après avoir servi un dividende plein de 21 fr. 165 aux actions privilégiées de la série A et 5 0/0 aux actions privilégiées de la série B, de répartir, en outre, à ces dernières, 4 fr. 17 à valoir sur l'arriéré de 66 fr. 67 dû à cette série d'actions.

La Société Métallurgique Donetz-Yourieffka est dans une bonne situation, bien qu'elle ait été également gênée pour ses approvisionnements en combustible. Ses bénéfices se sont élevés à R<sup>r</sup> 4.254.341,93, contre R<sup>r</sup> 4.167.398 en 1911-12, et lui ont permis de maintenir le montant du dividende à R<sup>r</sup> 16 (8 0/0).

La seconde guerre balkanique notamment, en accaparant pour les besoins militaires tout le matériel de transport, a eu pour résultat de paralyser pendant

plusieurs mois les exportations de céréales et, par suite, de prolonger pour les banques une période d'inactivité déjà trop longue.

Toutefois, sauf en Grèce, les banques auxquelles nous sommes intéressés ne paraissent pas avoir souffert de ces conditions si anormales; elles ont même pu réaliser des bénéfices supérieurs à ceux de l'exercice précédent.

Le dividende de la Banque Commerciale Roumaine a été augmenté cette année; les bénéfices de l'exercice 1913 se sont élevés à Lei 1.426.293,05 contre Lei 1 million 49.156,92 en 1912 et l'Assemblée a décidé de répartir 8 0/0, soit 40 lei par action, au lieu de 35 précédemment (7 0/0).

La prospérité agricole de la Roumanie permet de bien augurer de l'activité de la Banque pour l'exercice en cours.

La Banque Balkanique, dont les opérations ont été, cette année encore, considérablement ralenties, a pu, cependant, réaliser des bénéfices supérieurs de 450.000 à ceux de l'exercice précédent qui s'étaient élevés à 681.833,25.

Après avoir procédé à d'importants amortissements et amplement doté les réserves, elle est à même de distribuer à ses actionnaires un dividende de 8 1/2 0/0 égal à celui de 1912.

La Banque Franco-Serbe a, elle aussi, clôturé son exercice 1913 avec des bénéfices importants qui lui permettent, après renforcement de ses réserves, de distribuer un dividende de 6 0/0, « prorata temporis » sur les actions qui ont été libérées des trois derniers quarts au cours de l'année.

A moins d'événements imprévus, son exercice 1914 s'annonce comme devant être très satisfaisant.

Pour la Banque d'Athènes, nous vous disions l'année dernière qu'après les violentes secousses qu'elle avait éprouvées par suite de crises en Egypte, des guerres italo-turque et balkanique, il y avait lieu pour elle de se réorganiser financièrement et administrativement.

A peine venait-elle de remanier son capital, de se créer ainsi 15 millions de francs de nouvelles disponibilités et de modifier sa direction, qu'elle voyait de nouveau son essor arrêté par la guerre entre la Grèce et la Bulgarie.

Enfin, au moment où, la paix étant rétablie et le territoire national notablement agrandi, sa nouvelle direction s'appliquait, avec un grand dévouement, à réorganiser ses services et à reprendre le cours normal de ses opérations, son crédit était encore affecté par des poursuites judiciaires contre certains de ses anciens dirigeants. La justice n'ayant pas encore rendu son arrêt, la plus grande réserve nous est imposée dans nos appréciations. En tout état de cause, il nous est permis de déplorer le fâcheux résultat que ces poursuites ont eu pour la Banque d'Athènes et ses actionnaires.

Le calme étant enfin revenu chez ses clients, il est permis d'espérer que l'exercice normal de l'activité de la Banque ne sera plus entravé.

Nous vous avons signalé l'an dernier le très grave préjudice causé à la Société Privilegiée pour favoriser la Production et le Commerce du Raisin de Corinthe, par la suppression arbitraire d'une de ses attributions essentielles.

L'espoir que nous exprimions alors de lui voir accorder une juste compensation s'est partiellement réalisé.

Une convention provisoire, ratifiée par le Parlement Hellénique, a autorisé la Société Privilegiée à prélever, jusqu'à concurrence d'un maximum de 920.000 drachmes, sur la contribution due par elle à l'Etat, la somme nécessaire pour lui permettre de distribuer, pour l'exercice 1912-1913, un dividende de 4 0/0.

Pour distribuer ce dividende, la Société Privilegiée n'a, du reste, pas eu besoin d'utiliser entièrement la somme mise à sa disposition par le Gouvernement; le bilan de l'exercice 1912-1913 s'étant soldé par un bénéfice net de Drs 350.955,05, un prélèvement de Drs 449.044,95 lui a suffi.

Sans doute, cet accord, ne s'appliquant qu'à l'exercice 1912-1913, n'est qu'une solution provisoire; mais il constitue, en fait, une reconnaissance officielle des droits de la Société et permet, par là même, de compter sur un prompt et heureux aboutissement des négociations engagées pour l'élaboration d'une convention définitive.

Le Parlement Hellénique a, récemment nommé deux Commissions chargées d'étudier cette question et d'examiner le fonctionnement et l'administration de la Société Privilegiée.

Quant aux banques mexicaines, nous ne pouvons malheureusement pas vous dire que leur situation se soit améliorée depuis l'année dernière. La recrudescence de la guerre civile et des embarras financiers du Mexique a aggravé au contraire leur situation.

Cependant, elles ont pu se maintenir en réduisant leur capital, et lorsque le calme renaîtra, elles seront prêtes à reprendre leurs opérations.

La guerre civile qui a sévi plus spécialement dans le Nord du Mexique a eu, sur les affaires qui nous intéressent, une autre répercussion. Cette guerre, à laquelle sont venus s'ajouter les inondations du Texas et le débordement du Mississippi, a causé les plus grandes perturbations dans les services de la Saint-Louis San-Francisco Railroad Company, et a eu pour conséquence la mise sous receivership de cette Société et de la New-Orléans Texas et Mexico Division.



Nous suivons de très près les négociations entamées en Amérique pour sauvegarder les droits des obligataires dont l'Office National des Valeurs Mobilières a pris en main la défense. Nous n'avons, d'ailleurs, arrêté notre ligne de conduite dans cette circonstance qu'après avoir pris l'avis, non seulement de nos Conseils habituels, mais encore des plus éminents juristes.

Les opérations de la Banque Hypothécaire Franco-Argentine n'ont que peu progressé en raison de la difficulté de placer dans de bonnes conditions de nouvelles séries d'obligations.

Cependant, par suite de l'emploi complet de ses ressources à des taux plus avantageux, les bénéfices se sont élevés pour l'exercice 1912-13, à 6.314.366 fr. 76, contre 3.636.260 fr. 03 pour l'exercice précédent, soit une augmentation de 2.678.106 fr. 73.

Néanmoins, son Conseil a estimé devoir maintenir son dividende à 12 0/0 et prélever une somme de 2 millions de francs pour accélérer l'amortissement de la prime de ses obligations. Le solde de 2.659.529 fr. 85 a été reporté à nouveau.

Les prêts en cours s'élèvent actuellement à 230 millions de francs environ contre 190.320.000 fr. au 30 juin 1912, et l'ensemble des réserves à 11.852.000 fr., soit 63 0/0 du capital versé.

Le trafic de la Compagnie Générale de Chemin de fer dans la Province de Buenos-Ayres a été fâcheusement influencé par les pluies torrentielles qui, en provoquant des inondations, ont arrêté la circulation des trains et rendu difficiles les transports de marchandises aux stations. La médiocrité des récoltes et une épidémie de fièvre aphteuse ont, en outre, réduit les recettes brutes dans une proportion considérable au commencement de l'exercice actuel prenant fin le 30 juin prochain, en sorte que cet exercice devra donner des résultats inférieurs au précédent, pendant lequel les recettes brutes avaient atteint 19.077.464 fr. 14.

La Société Financière et Commerciale Franco-Brésilienne, comme du reste toutes les Sociétés qui exercent leur activité au Brésil, a été affectée par la crise intense qui a sévi dans ce pays. Bien que l'exercice 1913 se soit soldé par un bénéfice appréciable, il a été décidé de ne répartir aucun dividende, l'actif, très important, étant immobilisé pour le moment par suite de la crise, et la rentrée des créances étant subordonnée à la reprise générale des affaires.

En raison de la crise qui sévit aux Etats-Unis en même temps qu'au Brésil, l'exercice 1913 de la Caisse Générale de Prêts Fonciers et Industriels a été moins favorable que le précédent.

Une partie des bénéfices de l'exercice devra sans doute être employée en amortissements ou réserves et il est probable qu'aucun dividende ne sera distribué.

La Société Financière Franco-Américaine a été éprouvée par la baisse considérable survenue en 1913 sur la plupart des valeurs américaines; en raison de la moins-value de son portefeuille au 31 décembre 1913, la Société ne distribuera pas de dividende.

La Banque de l'Union à Moscou a distribué le même dividende de 19 roubles par action que l'année précédente.

Toutefois, cet établissement ayant ouvert à Paris une succursale qui sera tout naturellement son correspondant sur notre place, le maintien de nos représentants dans le Conseil de la Banque en Russie n'avait plus de raison d'être et ceux-ci se sont retirés après la clôture de l'exercice 1913.

La Banque Nationale de la République d'Haïti a élevé, pour l'exercice 1913, son dividende de 6 0/0 à 7 0/0 et reporté à nouveau une somme de 311.558 fr. 58.

Elle ne paraît pas avoir été sérieusement affectée par les troubles qui se sont produits à Haïti au mois de février dernier.

Grâce à l'intervention des trois puissances intéressées, la situation politique est redevenue normale.

La dernière récolte de café a été tardive, mais il se confirme qu'elle doit être considérablement au-dessus de la moyenne.

La Banque de l'Union Anversoise a fait de nouveaux progrès en 1913. Son compte de Profits et Pertes pour cet exercice fait ressortir un solde de 1.190.154 fr. contre 954.445 fr. 23 et lui permet après distribution d'un dividende de 6 0/0, de porter plus de 800.000 fr. aux réserves qui atteindront pour les trois premiers exercices 2.003.268 fr. 22, soit plus de 50 0/0 du capital versé.

Bien que les bénéfices de l'Association Minière pour 1913 aient été sensiblement égaux à ceux de l'exercice précédent, elle a cru devoir, eu égard à la dépréciation subie par son portefeuille, ne déclarer qu'un dividende de 5 0/0, en prélevant la somme nécessaire sur la réserve spéciale constituée à cet effet l'année dernière.

La production de la Société Astra Romana pour 1913 a été presque égale à celle de l'année précédente, malgré les événements qui ont contrarié l'exploitation: mobilisation de l'armée roumaine entraînant un défaut de main-d'œuvre, incendie, etc.

Les bénéfices seront cependant en sensible plus-value grâce à l'augmentation du prix de vente du pétrole et le dividende sera notablement supérieur à celui de 1912.

Les progrès de la Compagnie Française de Tramways et d'Eclairage Electrique de Shanghai s'accroissent d'année en année, et les besoins croissants de la concession française à Shanghai vont nécessiter, à très bref délai, une extension importante de la puissance des usines de la Compagnie.

Au cours de cet exercice, notre Banque a continué à développer une activité qui aurait été plus fructueuse si la persistance et l'acuité de la crise amenée par les différents événements auxquels nous avons fait allusion dans ce rapport, n'avaient provoqué, dans notre portefeuille-titres et nos participations, une moins-value dont nous avons dû largement tenir compte dans l'établissement de notre bilan, mais qui, dans bien des cas, n'aura, on peut l'espérer, qu'un caractère temporaire. Néanmoins, c'est avec satisfaction que nous pouvons constater le chemin parcouru pendant les dix années écoulées depuis la création de notre Banque et nous envisageons son avenir avec confiance.

Constituée en 1904 avec un capital de 40 millions de francs, elle se présente actuellement avec un capital de 80 millions de francs et des réserves qui s'élèvent à 59.682.893 fr. 84, soit à près des trois quarts de son capital augmenté.

Nous nous faisons un plaisir de donner ici à nos collaborateurs de tous ordres dont le zèle et le dévouement ont contribué à ce résultat, un témoignage auquel, nous en sommes certains, vous tiendrez à vous associer.

Dans cet ordre d'idées, et à l'occasion du dixième anniversaire de notre fondation, nous avons, en janvier dernier, donné à M. Paul Barbé, directeur, le titre de Directeur Général, à MM. Joseph Courcelle, Emile Derrua et Oscar Lustgarten, sous-directeurs en fonctions depuis 1904, le titre de Directeur et nous avons alloué à tout le personnel une gratification extraordinaire.

Nous vous proposons la répartition suivante du solde net du compte de Profits et Pertes qui s'élève à.....Fr. 10.346.452 »

5 0/0 à la réserve légale .....	517.322 60
5 0/0 aux actionnaires .....	3.000.000 »
15 0/0 au Conseil d'administration..	6.829.129 40
85 0/0 aux actionnaires .....	1.024.369 41
Plus solde reporté de 1912.....	5.804.759 99
	8.094.893 28
Dividende supplémentaire de 5 0/0..	13.899.653 27
	3.000.000 »
	Fr. 10.899.653 27

L'intégralité de la prime de 500 fr. par action, soit 20 millions de francs, ayant été portée à la réserve spéciale, et le montant des frais relatifs à l'augmentation de capital, s'élevant à 605.228 francs ayant été porté provisoirement à l'actif, nous vous proposons de prélever une somme égale de.....605.228 »

ce qui laisse un report à nouveau de Fr. 10.294.425 27

Un acompte de 15 fr. ayant été mis en paiement le 2 janvier, le solde, soit 35 fr., sera payable, sous déduction des impôts, à partir du 1<sup>er</sup> juillet prochain.

Si vous approuvez ces propositions, l'ensemble des réserves s'élèvera à.....Fr. 59.682.893 84

constitué comme suit	
Report à nouveau .....	10.294.425 27
Réserve légale (y compris le prélèvement de 1913).....	4.388.468 57
Réserve spéciale.....	45.000.000 »
	Fr. 59.682.893 84

Le 1<sup>er</sup> novembre dernier, M. le baron Baeyens, qui avait pris une part personnelle si importante à la constitution de notre banque, nous a adressé sa démission de membre du Conseil d'administration. Nous avons dû, avec un profond regret, nous incliner devant cette décision motivée par les raisons de santé qui ont obligé notre éminent collègue à s'éloigner des affaires.

Nous serons vos interprètes en lui disant combien, comme nous-mêmes, vous aviez su apprécier sa collaboration si dévouée et l'appui que nous donnaient sa haute compétence et l'importante situation qu'il avait acquise en Belgique et en France.

Pour lui succéder, nous avons appelé aux fonctions d'administrateur M. Jean Jadot, qui a remplacé M. le baron Baeyens comme gouverneur de la Société Générale de Belgique, et vous savez, sans qu'il soit besoin d'insister davantage, tout le prix que l'on peut attacher à la présence de M. Jean Jadot dans votre Conseil d'administration.

Vous aurez à ratifier cette nomination et à donner à M. le baron Baeyens quitus de sa gestion.

Le 17 janvier dernier, votre Conseil a appelé aux fonctions de vice-président, M. Octave Homberg.

Aux termes de l'article 21 des statuts, le Conseil d'administration doit se renouveler chaque année par sixième; le sort a désigné cette année MM. le baron Baeyens et Lucien Villars.

M. le baron Baeyens, démissionnaire, ayant été remplacé par M. Jean Jadot, nous vous proposons de réélire, pour six ans, MM. Jean Jadot et Lucien Villars.

Après avoir entendu le rapport de MM. les commissaires, vous aurez à statuer sur les résolutions que comporte l'ordre du jour de l'Assemblée.

## RÉSOLUTIONS

### Première résolution.

Le rapport, les comptes sociaux et le bilan de l'exercice 1913, tels qu'ils sont présentés par le Conseil d'administration sont approuvés dans toutes leurs parties.

### Deuxième résolution.

L'Assemblée approuve la répartition des bénéfices proposée par le Conseil d'administration en conformité de l'article 42 des statuts; fixe le dividende pour l'exercice 1913 à 50 fr. par action; décide de prélever sur le solde disponible du compte de Profits et Pertes une somme de 605.228 fr., représentant les frais d'augmentation du capital et de reporter à nouveau la somme de 10.294.425 fr. 27.

Un acompte de 15 fr. ayant été distribué en janvier dernier, l'Assemblée décide que le solde du dividende, soit 35 fr., sera payable à partir du 1<sup>er</sup> juillet 1914, sous déduction des impôts.

### Troisième résolution.

L'Assemblée confirme la nomination faite à titre provisoire, dans les conditions de l'article 21 des statuts, de M. Jean Jadot en remplacement de M. le baron Baeyens, démissionnaire, auquel il est donné quitus de sa gestion.

### Quatrième résolution.

Sont réélus administrateurs pour six ans : MM. Lucien Villars, administrateur sortant, et Jean Jadot, nommé en remplacement de M. le baron Baeyens, dont le mandat arrivait à expiration.

### Cinquième résolution.

MM. G. Féray et A. de Lalobbe sont nommés commissaires des comptes et chargés, en cette qualité, de faire un rapport à la prochaine Assemblée générale ordinaire sur la situation de la Société, sur le bilan et sur les comptes qui seront présentés par les administrateurs pour l'exercice 1914.

Chacun de ces commissaires aura la faculté d'accomplir seul le mandat ci-dessus en cas d'empêchement de son collègue pour quelque cause que ce soit.

L'allocation des commissaires est fixée à 1.500 fr. pour chacun d'eux.

### Sixième résolution.

L'Assemblée donne, à ceux de ses administrateurs qui font en même temps partie d'autres Sociétés, les autorisations prévues par la loi de 1867, en raison des affaires qui pourraient être traitées avec ces Sociétés.

Toutes ces résolutions, après un vote sur chacune d'elles, ont été adoptées à l'unanimité.

## Ville de Paris 1875.

### Tirage du 5 mai 1914.

382065	100.000 fr.
258062	50.000 fr.
3390 5391 173039	10.000 fr.
74884 173900 239696 472096	5.000 fr.
2732 3260 4362 25354 86559 91139	
98698 100246 126831 140283 165094 203906	
212455 228420 238675 259013 295390 296665	
329187 340144 381556 433039 438309 490785	
491383	1.000 fr.

## Ville de Paris 1912.

### Tirage du 5 mai 1914.

695116	100.000 fr.
362664	10.000 fr.
27649 312388 397770 593807 632434	1.000 fr.
10694 21249 101311 113411 114200 127272	
137224 141229 149863 150764 160387 166782	
175736 184844 230494 278695 307275 324400	
325016 367853 368641 377691 392404 431020	
470766 515211 519035 519296 554234 557829	
559915 573843 574394 594359 693632	500 fr.

## Crédit Foncier de France.

### Tirages du 5 mai 1914.

Obligations Foncières de 500 fr. 3 0/0 1879.

378196 1208866	100.000 fr.
527686	25.000 fr.
470304 741438	10.000 fr.
174161 1181646 1282286 1740948 1794476	5.000 fr.
937 11805 14076 20121 34343 45367	
52293 77848 102027 157080 157881 243031	
245824 247112 296397 338332 339495 365765	
386247 426688 445715 459199 480540 509311	
509331 514643 541510 550770 616964 623868	
638069 639550 643131 644232 668970 686742	
691825 692054 711270 720914 803619 837156	
842883 906528 914814 934772 939218 940904	
943136 960209 980596 985461 1024422 1044071	
1054194 1100490 1103858 1106596 1126005 1154938	
1160280 1160908 1164157 1174378 1176562 1194095	
1194430 1204780 1256295 1268680 1269584 1305277	
1315679 1330498 1332610 1363426 1366263 1388935	
1453957 1457923 1464558 1466673 1517344 1538518	
1550709 1583450 1615530 1738575 1782577 1783686	
	1.000 fr.



**Obligations Foncières de 500 fr. et de 100 fr.  
2.60 O/O 1885.**

592491	100.000 fr.
416482	25.000 fr.
200901	408341 596280 798342 810892 906087
5.000 fr.	
59511	83654 112523 137874 182238 185162
198617	227316 248872 273846 298396 299609
345771	352307 462405 482922 523900 539316
541001	549053 553156 568920 571933 589661
619870	633009 634612 682761 710049 724341
745519	767654 770531 780939 786895 829984
838987	868936 869001 901515 932605 936624
951990	970595 985130 1.000 fr.

**Obligations Foncières de 250 fr. 3 O/O 1909.**

501258	50.000 fr.
984157	10.000 fr.
80903	102911 178480 407398 1067614 1084490
1134807	1183212 1339431 1389150 1.000 fr.
7300	78042 85126 117045 154346 189205

200093	220385	221674	224424	237352	251795
288915	295206	323321	343275	358860	369012
384978	408882	438276	474350	504642	553668
567313	592673	612778	625671	631738	688724
702511	705136	716589	790308	798412	844227
868658	929964	955704	962565	972930	989100
992920	1025342	1027079	1036010	1057086	1062977
1119887	1170138	1172840	1181900	1186658	1201935
1211399	1238561	1279135	1312279	1326499	1340848
500 fr.					

**Obligations Foncières de 500 francs  
3.50 O/O 1913.**

901056	100.000 fr.
602660	25.000 fr.
366222	916116 5.000 fr.
6004	34045 62345 76536 89287 97753
101753	112171 160261 161787 173531 195973
198836	202818 249107 276826 278271 284447
288888	354347 362083 363012 364434 399703
442224	452069 461147 467032 471909 492006
513052	574022 611272 626668 643518 659951

669027	694542	705097	705540	718857	729628
800529	802222	830745	853091	900277	945179
971900	995982	1.000 fr.			

**Société Lyonnaise des Eaux  
et de l'Eclairage.**

Tirage du 2 avril 1914.

**Obligations 4 O/O 1905-1907-1908-1912.**

21 à 30	671 à 680	1211 à 1220
2091 2100	3401 3410	4641 4650
5561 5570	7871 7880	10121 10130
10411 10420	11001 11010	11981 11990
13301 13310	14011 14020	14071 14080
14361 14370	14391 14400	14461 14470
15331 15340	20301 20310	20561 20570
21271 21280	22411 22420	23241 23250
25111 25120	25511 25520	26911 26920
28511 28520	31201 31210	31791 31800
32331 32340	33161 33170	33321 33330

Remboursement à 499 fr. 30 net le 1<sup>er</sup> mai 1914.**BANQUE DE L'ALGERIE****AVIS**

Le Conseil d'administration de la Banque de l'Algérie a fixé à 61 fr. 37 le dividende brut afférent au premier semestre de l'exercice 1913-1914, soit :

Net, 58 fr. 92 pour les actions nominatives, et

Net, 55 fr. pour les actions au porteur.

Ce dividende sera payé, à partir de ce jour, aux caisses du Comptoir National d'Escompte de Paris, 14, rue Bergère, à Paris, et de ses agences en France, ainsi qu'au siège social de la Banque de l'Algérie, 217, boulevard Saint-Germain, à Paris et dans ses succursales et bureaux en Algérie et en Tunisie, contre présentation des certificats nominatifs ou du coupon n° 125. (6391)

**CANAL DE SUEZ**

MM. les actionnaires sont convoqués en Assemblée générale pour le lundi 8 juin prochain, à deux heures précises, 8, rue d'Athènes. (Approbation du rapport et des comptes, dividende, nominations et réélections.)

Pour assister ou se faire représenter à l'Assemblée, les actionnaires, propriétaires d'au moins vingt-cinq actions de capital ou de jouissance, doivent, au plus tard le mercredi 3 juin, justifier, 4, rue d'Astorg, à Paris, du dépôt de leurs titres, soit à Paris dans la Caisse Centrale, soit au Caire dans celle de l'agence supérieure, soit en province ou à l'étranger dans les établissements et maisons de banque ci-après désignées : Crédit Lyonnais ; Comptoir National d'Escompte ; Société Générale ; Crédit Industriel et Commercial ; Société Marseillaise de Crédit Industriel et Commercial ; Banque Adam, à Boulogne-sur-Mer ; Banque Duvette, à Amiens ; MM. Saint-Olive, Cambefort et C<sup>ie</sup> et Société Lyonnaise de Dépôts, à Lyon ; Castelnau et C<sup>ie</sup>, à Montpellier ; MM. Rothschild and Sons, à Londres ; Banque de Paris et des Pays-Bas, et MM. Lombard, Odier et C<sup>ie</sup>, à Genève ; Société Générale de Belgique, à Bruxelles.

Les actionnaires peuvent également déposer, comme donnant droit d'admission à l'Assemblée, des récépissés constatant un dépôt d'actions de capital ou de jouissance dans les établissements ci-après : Banque de France ; Syndicat des Agents de change de Paris ; Crédit Lyonnais ; Comptoir National d'Escompte ; Société Générale ; Crédit Foncier de France ; Crédit Industriel et Com-

mercial ; Société Marseillaise de Crédit Industriel et Commercial.

Chaque actionnaire présent à l'ouverture de la séance recevra une médaille en argent qui pourra être échangée contre la somme de dix francs. (6394)

**COMPAGNIE  
DES  
MINES DE VICOIGNE  
ET DE NŒUX****Avis aux actionnaires.**

MM. les Actionnaires de la Compagnie des Mines de Vicoigne et de Nœux sont informés que le solde du dividende de l'exercice 1912-1913 est payable, à partir du 15 mai 1914, contre remise du coupon n° 15, à raison de :

Titres nominatifs.	
Action.....Fr.	31 20
Certificat de 10 actions....	312 »

Titres au porteur.	
Action.....Fr.	23 90
Certificat de 10 actions....	239 »
Dixième d'action.....	2 89

Aux caisses de la Compagnie, à Vicoigne (Nord) et à Nœux-les-Mines (Pas-de-Calais) ;

Au Crédit du Nord, rue Jean-Roisin, à Lille et dans ses succursales ;

Au Crédit Lyonnais, boulevard des Italiens, à Paris, et dans ses succursales ;

Chez MM. L. Dupont et C<sup>ie</sup>, banquiers, à Valenciennes, Lille, Douai, Cambrai et dans leurs autres succursales ;

Chez MM. Perier et C<sup>ie</sup>, banquiers, 59, rue de Provence, à Paris ;

A la Société Générale, 54 et 56, rue de Provence, à Paris et dans ses succursales ;

Chez MM. Verley, Decroix et C<sup>ie</sup>, banquiers, à Lille et dans leurs succursales. (6389)

**COMPAGNIE GÉNÉRALE  
d'Electro-Chimie de Bozel**

MM. les Actionnaires de la Compagnie Générale d'Electro-Chimie de Bozel sont convoqués en Assemblée générale ordinaire pour le jeudi 28 mai 1914, à onze heures du matin, au siège social de la Compagnie, 22, rue de l'Arcade, à Paris.

**ORDRE DU JOUR :**

1<sup>o</sup> Rapport du Conseil d'administration et des commissaires sur l'exercice 1913 ;

2<sup>o</sup> Discussion et, s'il y a lieu, approbation des comptes et fixation du dividende ;

3<sup>o</sup> Approbation de la création

d'une caisse de retraite en faveur du personnel de la Compagnie ;

4<sup>o</sup> Nomination d'un administrateur ;

5<sup>o</sup> Nomination des commissaires aux comptes pour l'exercice 1914 et fixation de leur rémunération ;

6<sup>o</sup> Approbations et autorisations en conformité avec l'article 40 de la loi du 24 juillet 1867.

Tout propriétaire de dix actions au moins peut assister à l'Assemblée.

Les propriétaires d'actions au porteur et les actionnaires qui usent du droit de groupement doivent, pour avoir le droit d'assister à l'Assemblée, faire le dépôt de leurs titres :

A la Banque Française pour le Commerce et l'Industrie, 9, rue Boudreau, à Paris, ou

A la Banque Suisse et Française, 20, rue Lafayette à Paris, cinq jours au moins avant l'Assemblée générale, soit le vendredi 22 mai 1914, au plus tard.

Les titulaires d'actions nominatives sont dispensés de ce dépôt.

La remise faite au siège social de la Compagnie de Bozel, ou, à ce défaut, dans les banques désignées ci-dessus, des récépissés de dépôt d'actions à la Banque de France ou dans les principaux établissements financiers, vaudra dépôt pour assister à l'Assemblée générale. (6390) Le Conseil d'administration.

**SOCIÉTÉ FRANÇAISE****DES****PYRITES DE HUELVA****SOCIÉTÉ ANONYME**

Au capital de 6.000.000 de francs

**SIÈGE SOCIAL :**

28, rue de Châteaudun, Paris.

Conformément à l'article 27 des statuts, MM. les Actionnaires sont convoqués par le Conseil d'administration, en Assemblée générale ordinaire, pour le lundi 25 mai, à 16 heures et demie, au siège social, à Paris, 28, rue de Châteaudun.

**ORDRE DU JOUR :**

1<sup>o</sup> Rapport du Conseil d'administration sur l'exercice 1913 ;

2<sup>o</sup> Rapport des Commissaires sur les comptes présentés à l'Assemblée ;

3<sup>o</sup> Approbation des comptes et fixation du dividende ;

4<sup>o</sup> Nomination des commissaires des comptes pour l'année 1914.

Tout porteur ou titulaire de 20 actions a le droit d'assister à cette Assemblée ou de s'y faire représenter par un actionnaire ayant lui-même le droit d'y être admis. Les propriétaires d'un nombre d'actions inférieur à 20 peuvent se réunir pour former

ce nombre et se faire représenter par l'un d'eux.

Les propriétaires d'actions au porteur devront déposer leurs titres, dans les caisses désignées à cet effet, quinze jours au moins avant la date de la dite Assemblée.

Les cartes d'admission seront délivrées au siège social, tous les jours non fériés, de 14 à 16 heures, sur la production d'une pièce établissant que le dépôt des titres qui y donne droit a été effectué, soit au siège social de la Société, 28, rue de Châteaudun, soit :

A la Banque de France ;  
Au Comptoir National d'Escompte ;  
Au Crédit Lyonnais ;  
A la Société Générale.

A l'issue de l'Assemblée il sera procédé au tirage au sort de 107 obligations de la Société, remboursables le 1<sup>er</sup> juillet prochain, au pair de 500 fr., sous déduction des impôts de finance. (6393)

**SOCIÉTÉ ANONYME****DES****Mines de la Doubovaïa-Balka**

Capital : 5.000.000 de francs.

37, rue des Mathurins, Paris.

Le Conseil d'administration de la Société des Mines de la Doubovaïa-Balka, dans sa séance du 2 mai 1914, a décidé de proposer la distribution d'un dividende de 14 francs par action, tant nouvelle qu'ancienne. (6392)

**BANQUE COMMERCIALE DE BALE**

Bâle (Suisse)

SOCIÉTÉ ANONYME FONDÉE EN 1863

Capital entièrement versé : Fr. 30.000.000

Reserves : Fr. 17.000.000

**Garde de titres****DÉPÔTS A UN OU PLUSIEURS TITULAIRES**

Encaissement de coupons et de titres amortis. — Vérification des tirages. — Les fonds et titres déposés par des étrangers ne résidant pas en Suisse sont exempts de tout impôt et de droit de succession suisses.

**AVANCES SUR TITRES****Renseignements financiers****Souscription à toute Émission**

SUISSE ET ÉTRANGÈRE

Location de coffres-forts (cassettes) dans des caveaux installés avec les derniers perfectionnements modernes.

**EXÉCUTION D'ORDRES DE BOURSE EN SUISSE**

et sur toutes les places étrangères.

Pour tous renseignements, prière de s'adresser à la Direction de la Banque Commerciale de Bâle, à Bâle (Suisse).



## BOURSE DE LONDRES

## Fonds d'Etat.

Consolidé Anglais 2 1/2	74 3/4
Emprunt Transvaal 3 0/0	92 1/4
India Rupee 3 1/2 0/0	63 7/8
Cap of Good Hope 3 0/0	92
Natal 3 0/0	82
Victoria 3 1/2 0/0	92
Argentine 5 0/0 1886	103
— 4 0/0	81
Bulgarie 6 0/0 1892	101
Chilien 4 1/2 0/0 1906	90 1/2
— 5 0/0 1896	97
Chinois 5 0/0 Gold	100 1/2
Allemand 3 0/0	76 1/2
Japon 5 0/0	96 1/4
— 4 0/0 1899	77 1/2
— 4 1/2 0/0 1905, 1 <sup>re</sup> émission	91
— 4 1/2 0/0 1905, 2 <sup>e</sup> émission	90 3/4
— 5 0/0 libérées	81
— 4 0/0 1905	81
Mexicain intern.	85
— 5 0/0	85
Peruvien C. Préférence	39
— Ordinaire	7 1/8
— Debuture	100 1/2
Vénézuéla	55

## Banques.

Agricultural Bank of Egypt	4 7/8
Lond. and Westminster B.	21 7/8
Lond. Joint Stock	28 1/4
National Bank of Egypt	14 5/8

## Mines.

Anacoda Copper	6 13/16
Nundydoo	8
Premier Diamond ordinaires	8

## Ch. de fer Américains.

Atchison, Topeka and Santa-Fé Sh.	97 3/8
— New Préférence	102 3/4
Baltimore and Ohio Shares	93 1/2
Canadian Pacific Shares	197 1/2
Erie Ordinary Shares	28 7/8
— New Préférence	44 1/8
— New General Lien	113
Illinois Central Shares	137 3/4
Louisville and Nashville Shares	95 1/4
New-York Central Shares	82 1/2
Norfolk 4 0/0 Préf. Shares	112 1/2
Northern Pacific	112 1/2
— 3 0/0	112 1/2
Buenos-Ayres Great South. Ordin.	102
Central Argentln.	43 1/2
Cordoba Central 5 0/0, 1 <sup>re</sup> débenture	18 7/8
Grand Trunk of Canada Ordinary	102
— 2nd	86
— 3rd	42 1/4
Mexican Railway Ordinary	29 3/4
— 1 <sup>re</sup> Préférence	98
— 1 <sup>re</sup>	61

## BOURSE DE BERLIN

## Fonds d'Etat.

3 1/2 Allemand	86 90
3 0/0	77 90
3 1/2 Prussien	86 90
3 0/0	77 90
4 1/2 Japonais	89 10
5 0/0 Mexicain	89 60
4 0/0 Russe 1902	89 60
4 1/2 — 1905	98

## Chemins de fer.

Prince Henri, act.	153 25
Belra-Baixa	63 90
Portugais 4 1/2 0/0 1889	87

## Banques.

Berliner Handelsgesellschaft	152 25
Darmstadter Bank	117 50
Deutsche Bank	240 30
Dresdner Bank	188
Oest.-Ung. Bank	150
Reichsbank	125 60
Schaaffhausen Bankverein	135 90
—	109 60

## Métallurgie.

Bochumer	218 75
Dortmund	396
Laurahutte	139 60
Zincs de Silésie	...

## Charbonnages.

Concordia Bergbau	360
Consolidation	310 50
Deutsch-Luxemb. Bergw. u. Hütten	122 50
Gelsenkirchen	178 60
Harpener	175 30

## Électricité.

Allg. Elektrizität (Soc. G <sup>e</sup> d'Electr.)	240 30
Schuckert	144 60
Siemens et Halske	211 90

## Industries diverses.

Dynamite Nobel	174 75
Hambourg Packetfahrt	127

## BOURSE DE BRUXELLES

## Fonds d'Etat.

Belge 3 0/0	77
Argentine 4 1/2 0/0 1888	465
Espagnol Interieur	75
Chinois 5 % 1913 (Ch. de f. Lung-Hai)	435 50

## Banques.

Banque d'Anvers, lib.	1638
— de Bruxelles	1030
— de Crédit Comm. d'Anvers	590
— de Flandre	1543
— Nationale	3861
Caisse Générale des Reports et Dépôts	1596
Comptoir d'Escompte de Bruxelles	280
Credit Anversois	458
— Général de Belgique	120
— Liegeois	565
Hypothécaire Belge-Américaine	1547
Société Générale Belge	5940

## Tramways et Chemins de fer.

Anvers (Compagnie Générale)	166
Auxiliaire Ch. de fer au Brésil, priv.	537
— divid.	500
Barcelone	198
Bologne	562 50
Chem. de fer et Travaux publ. (C <sup>e</sup> G <sup>e</sup> )	60
Congo ordinaire	1069
— parts de fondateur	2500
Bruxellois ordinaire	600
— divid.	1107
Buenos-Ayres (C <sup>e</sup> G <sup>e</sup> de Tram.)	120 50
Caire, privilèges	512 50
— parts	517 50
Économiques	582 50
Florentins	196
Kharkoff	114
Lille	114
Oran à Hammam-Bou-Adjar (c. pr.)	100
Railways et Electricité, jouissance	372 50
Rotterdam	93
Secondaires	505
Union Anversoise de Tramways	83
Varsovie	507 50
Vicinaux Belges	55
— parts de fondateur	64

## Métallurgie.

Alliance (Forges de l')	702 50
Acieries d'Angleur	910
Armes de Guerre (Fab. Nat.)	2800
Ateliers de Constructions de Boussu	735
— de la Meuse	1685
Hauts Fourneaux d'Athus	760
Aumetz-la-Paix	750
Baume et Mercier, act.	1560
La Brugeoise	245
Cockerill	1560
Chatelet (Laminiers du)	125
Espérance Longdoz à Liège, ordin.	420
Forges et Tôleries Liégeoises	800
Grivegnée	...
Haine-Saint-Pierre (Forges, Usines, Fonderies, parts de fondateur)	1500
Halanz (Hauts Fourneaux et Mines)	950
Hemixen (Usines à cuivre), cap.	75 50
— ord.	...
La Louvière (Usines, Boulonneries)	657 50
Métallurgie de Couillet	125 50
Métallurgie du Hainaut	160
Métall. d'Estamp. du Donetz, priv.	100
— cap.	138
— ord.	...
Musson (Hauts Fourneaux, Fonderies, Mines)	1215
Ougrée	1288
Outils (Saint-Léonard)	690
Providence (Forges de la)	2400
Providence Russe	330 50
Tambow, priv.	190 25
— cap.	161 25
— ord.	39 50
Forges de Sarrebruck	...
Thy-le-Château (Hauts Fourneaux et Forges)	2050
Tôleries de Constantinovka	559
Usines de Kolomna	365

## Charbonnages.

Abhoos et Bonne-Foi-Hareng	673
Agglomér. réunis du Bassin Charleroi	320
Aiseau-Prele	820
Amerceur	1760
Anderlues	790
Ans et de Rocourt	400
Arbre-Saint-Michel	399 50
Bascoap	2287 50
Bernissart	420
Bois d'Avroy	713 75
Bonne-Espérance et Batterie	3960
Bonde-Fin	725
Borinage Central	132 50
Centre de Jumet	1420
Charbonnages Belges	367 50
Chevalières à Dour	1012
Concorde	1450
Conchant du Fleny	20
Courcelles-Nord	1850
Espérance et Bonne-Fortune	540
Est de Liège	904
Falissolle	2260
Fontaine-l'Évêque	3002 50
Gives	119 75
Gosson-Lagasse	1957 50
Goultre	1600
Grande-Baume	1225
Grand-Buisson	1755
Grand-Conty et Spinois	425

Grande Machine à feu de Dour	1225
Haine-Saint-Pierre	...
Ham-sur-Sambre	407 50
Hasard	750
Herve-Wergifosse	930
Horloz	1575
Hornu et Wasmes	7700
Houill. Unies du Bassin de Charleroi	682 50
La Louvière et Sars-Longchamp	153 50
Kessales à Jemeppe-lez-Liège	337
La Haye	4515
Levant du Fleny	470
Marcinelle-Nord	2150
Marlemont	2230
Masses-Diarbois	6565
Monceau-Fontaine et Martinet	3700
Noël-Sart-Culpart à Gilly	2825
Nord de Charleroi	175
Nord du Fleny, privil.	27
— ordin.	470
Ormont	533
Patience et Beauonc réunis	1226
Petit-Try à Lambertsart	415
Poirier	3730
Produits au Fleny	2046
Ressaix	1470
Reunis de Charleroi	2705
Sacre-Madame	1430
Strepy-Bracquegnies	965
Tamames	980
Trien-Kaisin	757
Unis Ouest de Mons	2795
Werister	285
Willem-Sophia	...

## Mines.

Anstro-Belge	354
Diebelles, Masses et Maaziz	...
Nebida	140
Nitrates (Compagnie Générale de)	84 20
Nouvelle-Montagne	505
Owerpelt (Met., Prod. Chim.)	925
Prayon	1610
Rouina	334 75

## Glaces.

Glaces d'Anvelais	1805
— de Charleroi	1499
— de Floreffe et Jeumont	275
— Nationales Belges	1701
— du Midi de la Russie	1050
— et Verres spéciaux du Nord	829

## Verreries.

Verreries Belges	176
— 5 <sup>e</sup> d'act. de jouiss.	70
Bennert Bivort, à Jumet, pr.	520
— ord.	432
— de Jumet, privil.	415
— ordin.	182 50
Donetz (Santourinowka)	251

## Gaz et Eaux.

Conduite d'Eau	1125
Eaux d'Alicante	275
— d'Utrecht	1045
Eclairage et Chauffage par le Gaz	1050
Compagnie Internat <sup>e</sup> d'Electricité	345
Electricité et Hydraulique	137 50
Incandescence (Auer Italien)	13 25

## Linières.

Gantoise	2225
Saint-Léonard	425

## Divers (Actions).

Produits de Wladimirowka, privil.	317 50
— ord.	225
— parts de fond.	128 75
Aluminium Péniafford ordinaire	4 25
Congo (C <sup>e</sup> pour le Com. et l'Industrie)	2410
Haut-Congo (Société Belge pour le Commerce), ordin.	470
Katanga ordinaire	1912
Produits Chimiques d'Odessa	105
Produits Kemmerick, privil.	1660
— act. ordin.	746
Produits Végétaux du Haut-Kasai	24 25
Sucrerie et Raffineries en Roumanie	1425
Soie Artificielle procédé Viscose priv.	195
— cap.	170
— ord.	136 50

Abir, dixième de part.	...
Compt. Comm. Congolais pr Soc.	16
Kasai, centième de part.	66
Dahlbusch	1000
Stolberg (Mines de)	443 50
Chinese Engin. (Kaiping)	48 50
Banque Agricole d'Egypte, privil.	193 50
— ord.	122 50
Atel. de Constr. du Nord de la France	950
— 20 <sup>e</sup> de parts	229
Saulnes (Hauts Fourneaux de)	4795
Usines de l'Espérance (V. Dumont et C <sup>e</sup> )	...
— Privilèges	1602 50
— Ordinaires	1470
Burbach-Eich-Dudelange	1645
Guillaume-Luxemb. 10 0/0, privil.	237 50
— ord.	626
— jouiss.	115 50
Prince Henri	770
Rumelange	1605
Métallurgique Russo-Belge	1762
Nicopol-Marioupol	600
Varsovie-Vienne, act.	...

## Divers (Obligations).

Auxiliaire de Ch. de fer au Brésil	475
— remb. à 525 fr.	330
Oran à Hamman-Bou-Adjar (Tram.)	230
Nord-Ouest Brésil, obl.	124 50
Sao Paulo et Rio Grande	470

## BOURSE DE NEW-YORK

Change sur Londres 50 jours	4 87 23/32
Cables Transf. sur Londres	4 88
— sur Paris à vue	5 15 5/8
Etats-Unis 2 0/0	96 25
Atchison	94 75
— Gen. Mtg 4 0/0 1905	95 75
Baltimore and Ohio	90 50
— 4 0/0 st Mtg 1948	94 25
Canadian Pacific	192 25
Chesapeake and Ohio	51 50
Chicago, Burlington and Quincy Joint	97 10
— 4 0/0 1921	98 25
Chicago Milwaukee	11 50
Denver	27 87
Erie	43
Erie 1 <sup>re</sup> Préf.	122 50
Great Northern	109
Illinois Central	134 12
Louisville	16
Missouri Kansas	94 75
Norfolk and Western 1 <sup>st</sup> Consol.	95 25
— 4 0/0 1936	92 75
Northern Pacific	25
— Prior. Lien 4 0/0 1907	110 75
New-York Central	99
— Ontario	164 12
Pennsylvania	91 62
— 3 1/2 convertible 1915	24 25
Reading	155 12
Southern Pacific	83
— Railway	97
Union Pacific	91 50
— 1 <sup>st</sup> preferred	106 75
— 1 <sup>st</sup> Fours	59 25
— conv. Fours	108
New-York City 4 1/2 0/0 1907	102 80
U. S. Steel Corporation	72 12
— Préf.	31 62
— Sinking Fund 5 0/0 1903	146 50
Amalgamated Copper	13 62
Anacoda	58 75
Calumet and Hecla	...
General Electric	...
Cuivre Metal	...
Argent	...

## BOURSE DE ST-PETERSBOURG

## Emprunts d'Etats et de Villes.

4 0/0 Rente Unifiée (impôt 5 0/0)	92 25
4 0/0 Obligations Banque Foncière de la Noblesse (impôt 5 0/0)	90 1/8
5 0/0 Emprunt Interieur d'Etat	102 50
3 1/2 Banque Foncière de la Noblesse (exempt d'impôt)	82

## Banques

Banque de Commerce	855
Banque de Volga-Kama	265
— Russo-Asiatique	265
— Russe pour le Commerce	265
— Etranger	448
— Internationale de Commerce	447
— de Saint-Petersbourg	555
— d'Escompte de St-Petersbourg	309
— de Commerce de l'Azow-Don	563
— Russe de Commerce et de l'Industrie	...
— de Commerce de Sibirie	...

## Exploitations de Naphte.

Naphte de Bakou	645
— de la Caspienne	2450
— Nobel frères (parts)	19500
— Mantachew et C <sup>e</sup>	240
— Lianosoff	183
Naphte	193

## Industrie

Métallurgie.	...
Usines de Briansk ord.	161
Sormowo	130
Maltzoff	256
Kolomna	136
Pontiloff	110
Société Russe de Construction de Locomotives et Mécaniques	150
Donetz-Yourieff	250
Usines Métallurgiques de St-Petersbourg	226
Société Russe des Usines Hartmann	180
Russo-Baltique de Wagons	165
Wagons de Saint-Petersbourg	162

## Actions de Chemins de fer.

Moscou-Kiew-Voronège (int. de 5 0/0 garanti par l'Etat)	842
Moscou-Windau-Rybinsk	388
Chemins de fer du Sud-Est	301
Rostoff-Vladicaucase	2885
Moscou-Kazan	523

## Cours du Change.