

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° 16
DIMANCHE 19 AVRIL 1914

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

BUREAUX : 178, rue Montmartre, Paris
(BOULEVARD POISSONNIÈRE) — (2^e Arrond.)

AVIS AUX ABONNÉS

Nous prions nos abonnés dont l'abonnement expire à la fin de ce mois de nous adresser, dès maintenant, le montant de leur renouvellement, en y joignant une bande d'adresse, afin d'éviter toute interruption dans le service du journal.

Sommaire

Commerce extérieur de la France.

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

Assemblées et Dividendes: Banque de Paris et des Pays-Bas. — Banque de l'Union Parisienne. — Crédit Français. — Crédit Foncier de Buenos-Ayres et des Provinces Argentines. — Compagnie Générale des Voitures à Paris. — Compagnie Française des Automobiles de Place. — Autos-Fiacres. — Minerais de fer de Mokta-el-Hadid. — Mines de Tharsis. — Phosphates Tunisiens. — United States Steel Corporation.

Les Emissions: Emprunt Impérial Ottoman 5 1914.

Nouvelles et Informations.

Faillites et Liquidations.

Tirages. — Coupons. — Bilans, etc.

COMMERCE EXTÉRIEUR DE LA FRANCE

Voici les résultats du commerce extérieur de la France (commerce spécial) pour mars 1914, comparés à ceux du mois correspondant de 1913 :

	1913	1914	Différences en 1914
En milliers de francs			
Importations.			
Objets d'alimentation	128.951	160.024	+31.073
Matières nécessaires à l'industrie.....	444.913	478.178	+33.265
Objets fabriqués.....	143.847	150.243	+6.396
Totaux.....	717.711	788.445	+70.734
Exportations.			
Objets d'alimentation	68.947	61.968	— 6.979
Matières nécessaires à l'industrie.....	172.071	194.339	+22.268
Objets fabriqués.....	350.802	320.465	— 30.337
Colis postaux.....	54.710	55.622	+ 912
Totaux.....	646.530	632.394	— 14.136

Pour les trois premiers mois de 1914, le mouvement du commerce extérieur se compare comme suit à celui de la période correspondante de 1913 :

	1913	1914	Différences en 1914
En milliers de francs			
Importations.			
Objets d'alimentation	386.367	492.826	+106.459
Matières nécessaires à l'industrie.....	1.355.979	1.440.435	+84.456
Objets fabriqués.....	393.465	384.333	— 9.132
Totaux.....	2.135.811	2.317.594	+181.783
Exportations.			
Objets d'alimentation	183.989	162.370	— 21.619
Matières nécessaires à l'industrie.....	452.327	490.864	+38.537
Objets fabriqués.....	857.663	828.093	— 29.570
Colis postaux.....	143.040	145.443	+2.403
Totaux.....	1.637.019	1.626.770	— 10.249

Pour les trois premiers mois de 1914, le mouvement total de nos échanges avec l'étranger s'élève à 3 milliards 944.364.000 fr., contre 3.772.830.000 fr. pour la période correspondante de 1913, soit une augmentation de 171.534.000 fr., les importations étant en augmentation de 181.783 fr., tandis que les exportations ont diminué de 10.249.000 fr.

La légère amélioration que faisaient ressortir les chiffres du mois de février, ne s'est pas maintenue en mars: alors, en effet, que les exportations avaient bénéficié d'un accroissement de 16.534.000 fr., en février, transformant en une augmentation de 3 millions 587.000 fr. la diminution qu'avait laissée le mois de janvier, elles présentent, en mars, une réduction de 14.136.000 fr., soit, pour les trois premiers mois, une diminution de 10.249.000 fr. L'augmentation des importations et des exportations des matières nécessaires à l'industrie montre que la fameuse « crise » dont parlent tant les économistes n'a pas diminué, quant à présent du moins, l'activité industrielle, bien que la réduction des exportations d'objets fabriqués fasse ressortir la concurrence acharnée que rencontrent les industriels français pour l'écoulement de leurs produits sur les marchés étrangers. Quant à la forte augmentation des importations des objets d'alimentation, augmentation qui atteint pour les trois premiers mois 106.459.000 fr., elle est la conséquence de la récolte décevante de 1913. Il se peut également que des achats supplémentaires de blés aient été faits pour assurer le ravitaillement de la place de Paris en cas de guerre, question qui a été agitée ces mois derniers. D'autre part, l'augmentation des effectifs, par suite de l'application de la loi de trois ans, a dû nécessiter des achats de blés pour accroître les stocks militaires.

Revue du Marché

Après quatre jours de vacances, la Bourse est restée aussi peu encline à s'intéresser aux affaires que précédemment. Elle a même trouvé un nouveau motif de réserve dans le nouveau conflit qui a éclaté entre les Etats-Unis et le Mexique, à la suite de l'arrestation de quelques matelots américains à Tampico. Cet incident avait paru tout d'abord en voie de solution, le président Huerta ayant consenti en principe à accorder les satisfactions qu'exigeait le président Wilson, mais des difficultés ont surgi hier au sujet du mode de réparations. Le président Huerta cédera sans doute avant l'arrivée de la flotte américaine devant Tampico. Il n'empêche que la politique du Président Wilson à l'égard du Mexique n'est pas sans inspirer une inquiétude de plus en plus grande en Europe, car elle paraît devoir mener tout droit à une intervention armée, quelque grande répugnance que le président Wilson éprouve pour cette solution de l'imbroglio mexicain.

La liquidation de quinzaine s'est effectuée au milieu de l'indifférence générale, avec des taux de reports — 1 3/4 à 2 0/0 — un peu plus élevés qu'à la précédente liquidation de fin mars, qui coïncidait cependant avec l'échéance trimestrielle. Ce taux est très modique si l'on observe que celui de l'escompte sur le marché libre reste relativement serré, par suite des retraits effectués par le Gouvernement russe d'une partie des disponibilités qu'il possédait sur notre place et qu'en outre, l'émission de l'emprunt turc 5 0/0 de 500 millions, dont nous donnons plus loin les conditions et qui s'effectuera le 25 courant, n'est pas sans raréfier les disponibilités.

Ainsi que nous le disions il y a huit jours, la forte baisse du chèque sur Londres, jusqu'à 25.14 1/2, a eu pour effet d'attirer l'or étranger dans l'encaisse de la Banque de France. C'est ainsi que, cette semaine, des acheteurs français et russes ont absorbé la presque totalité du métal jaune mis en vente sur le marché libre à Londres; en outre, il a été retiré £ 100.000 de la Banque d'Angleterre pour notre pays. Il en est résulté un léger relèvement du taux de l'escompte, sur le marché libre, à Londres, à 2 0/0.

Fonds d'États.

La Rente n'a varié qu'entre d'étroites limites: elle avait fini jeudi, veille des congés de Pâques, à 86.72; elle se retrouve à 86.65, après avoir touché 86.60 au plus bas. Il est à espérer que le nouveau Parlement, moins préoccupé de sa réélection que celui qui vient de disparaître, prendra à tâche de voter sans délai l'emprunt indispensable.

Le 3 0/0 Amortissable est ferme à 91.15. L'obligation 4 0/0 Chemins de fer de l'Etat s'inscrit à 493. Les porteurs de certificats provisoires des obligations de l'émission de 1912 sont prévenus qu'une décision ministérielle en date du 15 avril frappe de déchéance ceux d'entre eux qui, au 1^{er} mai 1914 exclusivement, n'auraient pas libéré ces certificats.

Les fonds coloniaux se sont bornés cette semaine à consolider leur reprise sensible précédente. Le 3 0/0 Tunisie 1902-1907 se maintient à 408; le 3 1/2 1903 Tunisie se tient à 486; le 3 0/0 1902 Algérie se tasse un peu à 430; le 3 0/0 1909 Indo-Chine reste à 426, ex-coupon. Ces fonds sont indemnes de l'impôt sur le coupon que les colonies vont prendre à leur charge. Les fonds dont les coupons seront frappés par l'impôt sont mieux tenus: le Tunisien 3 0/0 1892, bien que garanti par l'Etat, reste à 414; les deux Indo-Chine 3 1/2 1899 et 3 0/0 1902, non garantis, restent à 439 et 395 respectivement.

Bien qu'au même régime que les autres fonds étrangers, les fonds marocains ne se sont que peu ressentis de la taxe sur les coupons qui va les frapper; le 5 0/0 1904 à 524, le 5 0/0 1907 à 513.

Malgré la menace de la grève des cheminots, l'Italien 3 1/2 0/0 a encore gagné une fraction à 95.85. L'impôt de 5 0/0 sur le coupon, d'autant plus sensible que le taux de capitalisation de ce fonds est plus faible, aura sans doute pour effet de susciter des arbitrages en faveur de fonds plus rémunérateurs et précipiter le retour de ce fonds dans son pays d'origine.

L'Extérieure Espagnole est faible à 88.30, en perte de 25 centimes, non compris le report payé par les acheteurs à la dernière liquidation de quinzaine. On croit généralement que le Ministre des Finances ne pourra se dispenser d'émettre un emprunt intérieur pour consolider les obligations du Trésor en circulation. Le change est toujours à quelques centièmes au-dessus de 6 0/0; le Trésor n'a plus guère occasion d'intervenir pour défendre le change.

Le 3 0/0 Portugais ne s'est pas écarté de son cours précédent de 62.

Les fonds russes ont été irréguliers. Les 3 0/0, qui continuent à être l'objet de réalisations en faveur des fonds russes ou autres dont les coupons seront indemnes d'impôts, ont encore perdu quelques fractions à 73.35 et 70.95, bien qu'ils présentent une marge de hausse que ne présentent pas les autres fonds au même degré. Le 4 0/0 1^{re} série a rétrogradé à 88.40, en perte de 20 cent.

F° 8188

Par contre, le 4 1/2 0/0 1909 a gagné 20 cent. à 96.80. Le 5 0/0 1906 s'inscrit à 104, ce fonds pourra être converti à partir de 1916.

Les obligations réunies de chemins de fer russes, dont les coupons sont garantis contre toute retenue, paraissent un peu essouffées depuis la vive reprise dont elles viennent d'être l'objet : elles se sont un peu tassées : les libérées à 97.65, les non libérées à 97.75. Les 4 1/2 0/0 Nord-Donetz, Sud-Est et Riazan-Oural, qui jouissent du même privilège, ont également un peu perdu de leur avance à 497.25, 496.50 et 495.25, respectivement. Les obligations dont les coupons seront passibles de l'impôt ont fléchi, mais quelques-unes sont maintenant tombées à des cours qui semblent maintenant dépréciés. De ce nombre sont l'Altai 4 1/2 1912 à 461.50, l'Ouest-Oural à 467.

Les fonds autrichiens et hongrois sont calmes : le 4 0/0 florin est ferme à 85.50 ; les obligations Chemins Autrichiens se traitent : la 1^{re} hypothèque à 375, le Nouveau Réseau à 365. Le 4 0/0 Hongrois s'inscrit à 85.70. Le Ministre commun des Finances a cédé à un consortium de banques de Berlin une tranche de 60 millions de couronnes représentant la part afférente à 1914 de l'emprunt de 400 millions de couronnes qui sera affecté à compléter et transformer le réseau des chemins de fer bosniaques et à divers autres travaux publics. Cet emprunt, amortissable en 60 ans, est du type 5 0/0 ; il est pris au cours net de 96 0/0.

Le nouvel emprunt ottoman 5 0/0 de 500 millions de francs émis à 93 1/4, dont nous publions plus loin les conditions, a provoqué des arbitrages à la suite desquels les fonds ottomans ont fortement fléchi. Le Turc Unifié, qui se retrouve à 82.20, a mieux résisté cette semaine que précédemment, mais la Douane a vivement rétrogradé de 425 à 418 ; le 4 0/0 1908 est revenu de 369 à 361, le 4 00 1909 a reculé de 377 à 370. Avant de quitter les fonds ottomans, signalons que la rumeur qui a circulé cette semaine et d'après laquelle le Gouvernement ottoman poursuivait des négociations en vue de l'émission d'un emprunt de 300 millions en Allemagne a été formellement démentie.

Les fonds serbes ont été délaissés : le 4 0/0 se retrouve à 80.75 contre 81 ; le 5 0/0 1913 se tasse, par manque d'affaires, à 92.20.

Les fonds bulgares s'alourdissent : le 5 0/0 1896 à 482, le 4 1/2 à 430.

Les fonds helléniques sont calmes ; le 4 0/0 1887 reste à 256 ; le 4 0/0 1910 s'inscrit à 73.

Les fonds chinois ont été mieux tenus : le 4 0/0 1895 se tasse à 91.80 ; le 5 0/0 1902 s'est relevé à 490 ; le 5 0/0 1903 s'inscrit à 491 ; le 5 0/0 1911 se traite à 483 la grosse coupure ; le 5 0/0 1913 dit de Réorganisation a gagné une fraction à 484, offrant une certaine résistance à la baisse.

Les fonds japonais n'ont pas sensiblement varié : le 4 0/0 1905 a rétrogradé de 84 à 83.50 ; le 4 0/0 1910, coupon en mai, se retrouve à 85.50 ; le 5 0/0 1907 s'inscrit à 100 ; le Bon du Trésor 1913 est calme à 512, coupon en mai.

Les fonds mexicains ont été agités cette semaine, à la suite du nouveau conflit qui s'est élevé entre le Gouvernement des Etats-Unis et le Président Huerta et dont le premier s'est autorisé pour envoyer la flotte américaine de l'Atlantique dans les eaux de Tampico pour y faire une démonstration. Les fonds mexicains restent faibles : à 71.30 le 4 0/0 1904 et le 4 0/0 1910 à 71.90.

Les fonds argentins ont présenté quelque irrégularité : tandis que le 4 1/2 0/0 1911 a encore gagné un demi-point à 92.50, les deux 5 0/0 Intérieur or ont un peu fléchi : le 1907 a rétrogradé à 499.50, le 1909 à 487 la grosse coupure. La très bonne récolte de maïs va venir à propos combler le déficit de la récolte de froment. Pour achever d'obtenir l'équilibre de sa balance monétaire, et en même temps pour couvrir les dépenses des travaux d'édilité entrepris à Buenos-Ayres, le Gouvernement argentin a contracté un emprunt de £ 10 millions en bons du Trésor remboursables en 18 mois, avec les deux maisons Baring et Morgan-Grefell de Londres, ainsi que nous l'avons annoncé.

Le change à Rio-de-Janeiro n'a pu maintenir entièrement sa reprise : il a rétrogradé à 15 25/32 d., l'or dans la Caisse de Conversion n'est que de £ 44 millions.

Les fonds brésiliens sont lourds de nouveau : le 4 0/0 1889 se retrouve à 72 en perte d'une légère fraction ; le 5 0/0 Funding revient à 99.50,

ex-coupon ; le 4 0/0 1910 rétrograde à 350 ; le 4 0/0 1911 se traite à 347. On attend le résultat des négociations engagées entre le Gouvernement brésilien et les banques européennes en vue d'un emprunt qui lui permettrait d'éviter les sorties d'or pendant le trimestre critique d'avril-juin, où l'exportation ne dispose pas de traites sur l'étranger.

Le Costa-Rica 5 0/0 1911 se tient avec fermeté à 366. Ainsi que le fait remarquer le dernier rapport du Council of foreign bondholders, le Gouvernement de Costa-Rica a fait honneur aux obligations que lui impose l'arrangement de décembre 1910 ; le montant des coupons sur le 5 0/0 1911 est toujours versé plusieurs mois avant les échéances.

Etablissements de Crédit.

L'encaisse-or de la Banque de France s'est encore accrue de 11 millions cette semaine ; elle atteint ainsi 3.638 millions ; c'est le seul changement de quelque importance que donne à signaler le bilan hebdomadaire du 16 avril. Le portefeuille, qui s'est abaissé de 21 millions, y figure pour 1.420 millions, y compris 10 millions d'effets sur l'étranger ; les avances sur titres ont diminué de 14 millions ; elles s'élèvent encore à 722 millions.

Les bénéfices d'intérêts et d'escompte, y compris le réescompte du semestre précédent et déduction faite des frais généraux, se montent, pour la partie écoulée du semestre en cours, à 21 millions 416.827 fr., contre 26.911.194 fr. en 1913 à pareille époque ; malgré cette diminution, ils sont encore assez élevés pour faire espérer le maintien du prochain dividende semestriel au chiffre de 400 fr.

L'action Banque de France a accentué à 4650 son importante reprise de la semaine dernière.

Le groupe des établissements de crédit, sans marquer de résistance, a été dominé par l'exemple des marchés étrangers, où la mauvaise humeur a prévalu. La tendance de la Bourse de New-York, inquiète de la tournure qu'avait pris l'incident survenu entre les Etats-Unis et le Mexique, et découragée un peu par l'état encore languissant que revêt l'industrie métallurgique, les avait tous plus ou moins influencés ; mais à la fin de la semaine, le différend paraît s'aplanir entre le Président Wilson et le Président Huerta et la confiance se raffermir un peu partout.

Le Crédit Lyonnais a reculé de 1646 à 1632, pour finir à 1636 ; le Comptoir National d'Escompte s'est peu écarté de 1040, son cours précédent ; la Société Générale se négocie à 801, ex-coupon de 13 fr. 75 net détaché au début du mois ; le Crédit Industriel et Commercial se tient entre 725 et 720 ; son dividende de 15 fr. 60 net est payable en mai, sous déduction de l'acompte de 5 fr. réparti en novembre dernier.

La Banque Suisse et Française se retrouve à 647, comme la semaine dernière ; c'est un des meilleurs titres de portefeuille.

L'approche de l'emprunt ottoman n'a pas empêché les titres des banques d'affaires de partager l'atonie générale du marché ; le stimulant nécessaire, celui qui manque, n'est autre que la confiance ébranlée d'abord par la crise des Balkans et sapée ensuite par l'avalanche des initiatives fiscales.

La Banque de Paris et des Pays-Bas, après avoir fléchi de 1643 à 1630, finit à 1631 ; nous publions plus loin les comptes qu'aura à approuver l'Assemblée du 5 mai ; la Banque de l'Union Parisienne, qui est restée assez calme, finit à 962 contre 964 il y a huit jours ; c'est le 2 mai que doit se tenir l'Assemblée. On trouvera ci-après les comptes qui lui seront soumis.

Le Crédit Mobilier défend facilement le cours de 560, qui est d'ailleurs bien inférieur à la valeur intrinsèque que faisait ressortir le dernier bilan, les réserves atteignant 20 0/0 du capital.

On trouvera plus loin les comptes du Crédit Français qui seront présentés à l'Assemblée du 28 avril ; le dividende maintenu à 25 fr., s'applique aux actions anciennes et nouvelles. Le titre finit à 450.

La Banque Française pour le Commerce et l'Industrie se retrouve à 272 ; l'exercice de cet établissement prend fin le 31 juillet.

La Banque Transatlantique, dans l'attente des résultats de l'exercice 1913, se tient vers 275. La Société Marseillaise, dont le dividende est fixé comme précédemment à 45 fr. par action libérée, est peu active vers 750.

L'action Banque Nationale de Crédit, titre libéré de 125 fr., est soutenue à 630 ; la part s'est alourdie un peu à 435.

La Banque Privée se fixe au cours rond de 400 ; de son dividende de 20 fr., la moitié a été payée au début d'avril.

La Société Centrale des Banques de Province reste inscrite à 520 sans transactions.

La Société Nancéienne de Crédit Industriel et de Dépôts est soutenue à 591, soit net 216, le titre n'étant libérée que du quart ; ce cours comprend un coupon de 10 fr. à détacher le 1^{er} mai pour solde d'un dividende de 12 fr. 50.

La Banque de Bordeaux se retrouve à 517 contre 520, coupon de 17 fr. 50 encore attaché et payable depuis le 15 avril ; la souscription des 8.000 actions nouvelles est close depuis le 14 avril.

La Société Française de Reports et de Dépôts dont le dividende a été élevé de 44 fr. à 45 fr., se traite entre 853 et 850 ; la Société Française de Banque et de Dépôts est stationnaire à 633.

Le Comptoir Lyon-Alemand a fait preuve de fermeté à 449 contre 448 ; l'exercice de cet établissement se clôture le 30 juin ; tout donne lieu de croire qu'il sera au moins aussi satisfaisant que le précédent.

Le Crédit Foncier de France est en reprise de 885 à 899 ; les résultats de l'exercice 1913 ont laissé la meilleure impression, et la perspective de l'extension des opérations sociales au Maroc sourit aux actionnaires.

Le marché des obligations Foncières et Communales conserve son animation coutumière : la Foncière 1879 3 0/0 se négocie à 493 avec un coupon en mai, la Foncière 1883 2.60 0/0 à 388 ex-coupon d'avril, la Foncière 3 0/0 1909 à 249, la Foncière 1913 3 1/2 0/0 à 499 entièrement libérée et à 478 libérée de 160 fr. Tous ces titres ont un tirage le 5 mai.

La Communale 3 0/0 1912, qui a un tirage le 22 avril, se traite à 249 entièrement libérée, à 231 libérée de 150 fr.

La Foncière 4 0/0 1913, sans lots, se tient à 489.50 avec un coupon en mai.

L'Industrielle Foncière vaut 569 ; il sera proposé à l'Assemblée du 1^{er} mai de maintenir le dividende à 20 fr.

Le Sous-Comptoir des Entrepreneurs ne s'est pas départi de sa fermeté à 408 contre 405, le Comptoir Central de Crédit (Naud) regagne à 154 une partie de son coupon de 8 fr. 50.

Le groupe des Sociétés immobilières est dépourvu d'activité ; la Foncière Lyonnaise abandonne sa récente reprise à 438 contre 443 ; les Immeubles de France sont soutenus à 147.50 au lieu de 145, la Compagnie Foncière de France à peu varié à 97.

La Rente Foncière s'est relevée de 614 à 619, à la suite de la publication des résultats de l'exercice 1913, qui sont un peu supérieurs à ceux de 1912 ; l'augmentation du bénéfice net est de 89.586 fr. 77 ; elle peut permettre à la rigueur, une légère augmentation du dividende des 40.000 actions. lequel a été de 27 fr. en 1912.

Les banques algériennes conservent une certaine fermeté : la Banque de l'Algérie, à l'approche de son coupon de mai représentant le dividende du semestre novembre-avril, se négocie à 2924 contre 2935 ; la Compagnie Algérienne à 1383 s'écarte peu de son niveau précédent ; le Crédit Foncier d'Algérie et de Tunisie, dont le dividende va être élevé de 26 à 28 fr., progresse de 655 à 660 ; ainsi que nous l'avons dit, cet établissement va absorber le Crédit Agricole Commercial et Industriel Algérien, dont les titres se sont négociés cette semaine entre 400 et 405.

La Banque de l'Indo-Chine s'est tenue à 1520 ; on s'était accoutumé jusqu'à présent à voir cet établissement détenir le monopole des emprunts chinois, mais si d'autres canaux se sont offerts à ceux-ci pour arriver sur notre marché, il n'en faut pas conclure que la situation de la Banque de l'Indo-Chine soit moins forte qu'auparavant.

Le Crédit Foncier Colonial est immobile à 410.

Les banques intéressées au marché sud-africain ont fait assez bonne contenance : l'Association Minière se tient à 245, bien que la distribution d'un dividende de 12 fr. 50, inférieur de 2 fr. 50 au précédent, ne soit possible que moyennant un prélèvement de 295.360 fr. 07 sur la réserve extraordinaire, le bénéfice, après amortissement de la moins-value du portefeuille, soit

1.185.965 fr., n'atteignant que 379.637 fr. 93, contre 1.494.516 fr. en 1912. L'Assemblée est convoquée pour le 30 avril.

La *Central Mining*, de laquelle on attend un dividende de 10 sh., progresse de 208 à 210.

La *Banque Nationale de l'Afrique du Sud* a repris un peu d'animation aux environs de 300.

La *Banque Espagnole de Crédit* s'est alourdie à 265, contre 266; le *Banco Nacional Ultramarino* s'écarte peu de son cours d'introduction, 470.

La *Banque Commerciale Italienne*, qui a détaché au commencement du mois son coupon de 45 lire net, est en reprise de 776 à 781; c'est le 20 avril qu'expire le délai de souscription aux 52.000 actions nouvelles, émises à 735 lire et réservées par préférence aux actionnaires, à raison d'une pour cinq actions anciennes; le premier versement à faire en souscrivant est de 285 lire, le solde étant payable à raison de 200 lire du 10 au 15 juin et de 250 lire du 10 au 15 octobre. Les actions nouvelles n'auront droit pour l'exercice 1914 qu'à l'intérêt de 5 0/0 sur les sommes versées.

Le *Banco di Roma* est calme à 98; son dividende, ramené de 7 à 6 lire, a été payé au début d'avril.

Le groupe autrichien manifeste une certaine lourdeur : à la veille du paiement de son dividende de 30 couronnes voté par l'Assemblée du 15 avril, la *Banque I. R. P. des Pays Autrichiens* se négocie à 570; le *Crédit Foncier d'Autriche* perd quelques points à 1242; le *Crédit Foncier de Hongrie*, ex-coupon de 27 fr., s'est négocié à 445.

L'attitude maussade de la Bourse de Saint-Petersbourg, malgré l'appui concerté des banques pour enrayer la baisse, a influencé le marché de leurs titres : la *Banque de l'Assoff-Don* toutefois continue à se distinguer par sa fermeté; elle finit à 1595, ex-coupon de 40 R^s détaché le 17. La *Banque Russo-Asiatique* a encore faibli de 717 à 713; la *Banque de l'Union à Moscou* s'est raffermie à 744 contre 741, à l'approche du paiement de son dividende de 49 roubles voté par l'Assemblée du 9 avril.

La *Banque de Commerce de Sibirie* est revenue de 1630 à 1617; l'Assemblée du 19 avril doit voter un dividende de 40 roubles contre 37 roubles l'année dernière.

La *Banque de Commerce Privée de Saint-Petersbourg* a fléchi de 650 à 639, bien que le dernier bilan révèle une situation assez peu chargée, et que ce cours comprenne un coupon de 50 fr. payable prochainement. La *Banque de Commerce Privée de Moscou* est immobile à 750. La *Banque Russe du Commerce et de l'Industrie* s'inscrit à 892; l'Assemblée, tenue le 8 avril, a fixé le dividende à 24 roubles contre 22.50 roubles.

Malgré l'approche de l'emprunt turc, la *Banque Ottomane* reste calme à 641 contre 642; les titres des autres banques, qui ont leur champ d'activité en Orient, ont un marché des plus moroses : la *Banque d'Athènes* languit à 62, dans l'attente de l'Assemblée remise du 10/23 avril; la *Banque d'Orient*, qui a maintenu son dividende à 5 fr. pour 1913 malgré la guerre, est calme à 105; la *Banque de Salonique* se fixe au pair de 100; cet établissement, ainsi que nous l'avons déjà dit, va se transformer pour poursuivre, directement ou indirectement, son rôle dans les pays où elle est établie et qui sont partagés maintenant entre trois nations : Turquie, Serbie et Grèce.

Le *Crédit Foncier d'Orient* s'est relevé de 463 à 467.

Le *Crédit Foncier Egyptien* s'est alourdi encore à 730 contre 735; la *Land Bank of Egypt* reste peu animée à 162; le *Crédit Franco-Egyptien* se négocie à 153, en attendant les comptes de l'exercice clos le 31 mars.

Le *Crédit Foncier Franco-Canadien* s'est relevé de 730 à 744, sur l'annonce de l'élévation de son dividende de 23 fr. 75 à 26 fr. pour l'exercice 1913; le titre n'étant libéré que de 250 fr., ce dividende, payable en une seule fois en juin, représente un revenu de près de 5 1/2 0/0 brut aux cours actuels. Après cette répartition, les actions nouvelles seront assimilées aux actions anciennes. L'Assemblée est convoquée pour le 18 mai. Les bénéfices de l'exercice 1913 se sont élevés à \$ 2.741.336, et le bénéfice disponible après le service des obligations à \$ 826.073, en augmentation de \$ 492.382 sur ceux de 1912.

La *Caisse Hypothécaire Canadienne* s'immobilise à 543.50.

La *Banque Espagnole de l'île de Cuba* a rétrogradé brusquement à 418, en perte de 25 fr. pour

la semaine, puis a repris à 425; le *Crédit Foncier Cubain* est toujours offert à 475.

La *Banque Nationale de la République d'Haïti* reste sans affaires à 510, cours déjà ancien; mais la part continue à être l'objet d'échanges assez réguliers à 72.50 contre 75.

Les actions des banques mexicaines ont été assez agitées cette semaine et ont subi des fluctuations assez amples suivant les vicissitudes des nouvelles politiques. L'annonce de l'incident de Tampico a d'abord précipité la *Banque Nationale du Mexique* de 501 à 485 au plus bas; mais dans l'espoir d'une solution susceptible d'ajourner, tout au moins, les difficultés, l'action s'est relevée ensuite à 496. La *Banque de Londres et Mexico* termine à 242 après 235 contre 244.

La *Banque Centrale Mexicaine* s'est alourdie de 72.50 à 69, en attendant l'Assemblée extraordinaire qui, n'ayant pu se tenir le 7 avril, a été remise au 9 mai; cette Assemblée aura à donner au Conseil l'autorisation de vendre dans les conditions qu'il estimera les plus favorables, et à l'exception des édifices que la Banque occupe, les immeubles qu'elle possède ou qu'elle pourrait acquérir.

Le *Crédit Foncier Mexicain* s'est alourdi de 140 à 130, la *Banque de Guanajuato* reste inscrite au cours ancien de 63 et la *Banque de l'Etat de Mexico* est toujours offerte à 90. La *Société Foncière du Mexique* s'est effritée encore de 14 à 12.

Les banques argentines sont languissantes : le *Banco Español del Rio de la Plata* à 378, la *Banque Française du Rio de la Plata* à 527 contre 529.

Le *Crédit Foncier Argentin* revient de 805 à 791, rependant l'avance prise à l'occasion de la récente Assemblée qui a porté le dividende de 30 à 35 fr. La *Banque Hypothécaire Franco-Argentine* a repris à 627 contre 620.

Le *Crédit Foncier de Buenos-Ayres et des Provinces Argentines* s'immobilise à 543. Rappelons que l'Assemblée est convoquée pour le 30 avril; on trouvera plus loin les comptes qui lui seront présentés, et qui font ressortir des résultats satisfaisants; le dividende sera maintenu à 30 fr., bien que les bénéfices permettent davantage.

Le *Crédit Foncier de Santa-Fé* est ferme à 355 contre 353 en attendant l'Assemblée qui se tiendra le 15 mai à Santa-Fé.

Les banques brésiliennes sont délaissées. Le *Crédit Foncier du Brésil* reste inscrit au cours de 550 qui remonte au 11 mars. L'obligation 5 0/0 *Banque de Crédit Hypothécaire et Agricole de l'Etat de Sao-Paulo* s'inscrit à 407. L'obligation 5 0/0 *Banque Hypothécaire et Agricole de l'Etat d'Espirito-Santo* reste offerte à 295. L'obligation 5 0/0 *Crédit Foncier et Agricole de l'Etat de Minas-Geraes* s'est maintenue à 364.

Chemins de fer.

Les recettes de nos grandes Compagnies de Chemins de fer pour la douzième semaine, du 26 mars, au 1^{er} avril, présentent les différences suivantes par rapport à celles de la même période de 1913 : Nord — 323.000 fr.; Lyon — 310.000 fr.; Orléans — 398.000 fr.; Est — 10.000 francs; Midi — 59.000 fr. Depuis le 1^{er} janvier, la diminution est générale : Nord — 857.000 fr.; Lyon — 3.560.000 fr.; Orléans — 3.795.000 fr.; Est — 1.740.000 fr.; Midi — 1.296.000 fr. Il convient de remarquer dans cette comparaison, que les recettes de 1913, comprenaient déjà à pareille date, celles de Pâques, qui tombait l'année dernière, le 23 mars et que les recettes de 1914 ont encore à grossir de la plus-value de ces jours de fête.

La série des Assemblées des Compagnies, commencée le 31 mars pour celle de l'Orléans, continuée le 3 avril pour celle du Lyon, est interrompue jusqu'au 24 avril, daté à laquelle se tiendront les Assemblées de l'Est et du Midi; elle sera close le 30 avril par celle du Nord.

Le marché de nos titres de Chemins de fer est resté tout à fait calme : les transactions n'ont guère animé la cote à terme, elles ont été à peu près limitées à celles du comptant, qui sont d'ailleurs toujours assez suivies.

L'action *Nord*, dont le dividende a été maintenu à 74 fr., a oscillé autour de 1710 son cours précédent; l'action de jouissance se retrouve aux environs de 1310; son dividende de 38 fr. est payable en juillet de même que celui de l'action de capital, sous déduction de l'acompte réparti en janvier. L'action *Lyon* se tient un peu au-dessous du cours rond de 1300, sans changement notable; l'action

de jouissance se tient aux environs de 818; c'est en mai que ces titres détachent leurs coupons respectifs de 37 fr. et 27 fr. pour solde des dividendes de 57 fr. et 37 fr. Les actions *Orléans* dont les coupons ont été payés en avril, sont irrégulières : pendant que l'action de capital gagne une fraction à 1316, l'action de jouissance perd quelques points à 890.

L'élévation de 33 fr. 50 à 37 fr. 50 et de 15 fr. 50 à 17 fr. 50 du dividende des actions *Est* n'a pas grand effet sur leurs cours : l'action de capital se tient vers 925, et l'action de jouissance vers 438; ces cours comprennent l'un et l'autre un coupon de 17 fr. 50 à détacher en mai.

Les actions *Midi* ont peu varié à 1104 et 557; leur prochain coupon est à l'échéance de juillet, il est de 25 fr. pour toutes deux, comme d'habitude.

Les obligations des grandes Compagnies conservent leur fermeté; celles qui ont détaché un coupon semestriel en avril commencent à en regagner une fraction : *Nord 3 0/0 Série B* 413, *Nord-Est Français* 402.75; *Lyon 3 0/0* 1855 412, *fusion nouvelle* 401; *Lyon 5 0/0* remboursable à 625 fr., 615; *Dombes et Sud-Est ancienne* 398, *nouvelle* 397; *Victor-Emmanuel* 403; *Orléans 3 0/0 nouvelle* 407, *Midi 3 0/0 nouvelle* 408.50.

L'obligation *Est 4 0/0* se tient à 495, ex-coupon d'avril; l'obligation *Lyon 4 0/0* se retrouve à 495 et l'obligation *Midi 4 0/0* à 495, l'une et l'autre ont un coupon payable en mai.

L'obligation *3 0/0 Nord-Belge* se traite à 429.50 avec un coupon en mai.

Les actions *Ouest* se sont affaiblies depuis le détachement de leur coupon d'avril : l'action de capital à 850, l'action de jouissance à 443. En raison de la nécessité d'amortir méthodiquement une partie du prix d'achat par prélèvement sur le revenu annuel, ces titres conviennent mieux aux placements des Sociétés de capitalisation qu'à ceux des particuliers; mais aux cours actuels elles peuvent, en tout cas, être conservées en portefeuille en prévision d'une augmentation du dividende dans un avenir plus ou moins proche, la Société n'ayant pas encore commencé à distribuer les produits annuels de ses réserves. Les obligations sont toujours intéressantes : la *3 0/0 ancienne* à 408.50, le tirage annuel s'effectuera le mois prochain; la chance de remboursement est appréciable : elle est d'un titre sur 70; la *3 0/0 nouvelles* à 404.25 ex-coupon d'avril.

Dans le groupe des chemins de fer secondaires, l'action *Sud de la France*, après sa reprise, a fléchi de quelques points à 155; la Compagnie est encore parvenue, en 1913, à équilibrer ses charges : les recettes d'exploitation se sont élevées à 4.090.784 fr. 89, en augmentation de 196.278 fr. 88 sur 1912, et les dépenses, qui ont atteint 4.147.917 fr., ne se sont accrues que de 59.674 fr. 67; d'autre part les garanties et annuités de rachat se chiffrent par 4.759.642 fr. 94 au lieu de 4.726.387 en 1912, et les comptes de l'exercice se soldent par un produit net de 114.068 fr. contre 156.950 en 1912 et 413.389 en 1911. La diminution du produit net provient d'une augmentation de 87.000 fr. des charges obligatoires, de nouvelles obligations ayant été émises en 1913, et aussi d'une diminution des intérêts divers. Il ne peut naturellement être question de la distribution d'un dividende, interrompue l'année dernière.

L'action *Chemins de fer Départementaux* s'inscrit à 623, après détachement de son coupon de 16 fr. payé le 15 avril sous déduction des impôts de l'exercice pour solde du dividende de 24 fr.

L'action *Saint-Etienne-Firminy-Rive-de-Gier* se retrouve à 483.50, l'action *Chemins de fer de la Drôme* à 369, l'action *Chemins de fer des Landes* à 467 ex-coupon d'avril.

Les *Chemins de fer de la Camargue* restent sans transactions, malgré la convocation de l'Assemblée pour le 14 mai.

Les *Régionaux des Bouches-du-Rhône* oscillent autour du pair de 500.

Les chemins algériens sont calmes : *Bône-Guelma* attend tranquillement aux environs de 644 le rachat de son réseau algérien; l'action *Ouest-Algérien* s'inscrit à 629 contre 625. L'*Est-Algérien* s'avance à 650 contre 644; le règlement de rachat après l'arrêt du Conseil de Préfecture, contraire à la thèse de la Compagnie, est soumis depuis décembre 1912 au Conseil d'Etat : le litige porte sur une annuité de 755.000 fr. qui représente à peu près 15 fr. par action en sus du dividende actuel de 30 fr.

Les Chemins de fer sur Routes d'Algérie confirment leur reprise, dans l'attente des comptes de l'exercice 1913 : l'action ordinaire à 258, l'action privilégiée à 252.

L'action Dakar à Saint-Louis a été l'objet de quelques réalisations qui l'ont ramenée de 1080 à 1055; l'action Dahomey s'est négociée à 111.

L'action Congo Supérieur aux Grands Lacs est soutenue à 273; son dividende de 10 fr. net se paie en juillet.

Le groupe espagnol n'a guère attiré l'attention : l'action Saragosse à 440 a peu varié, de même que l'action Nord de l'Espagne à 440, et l'action Andalous à 320.

Voici la comparaison des recettes en 1913 et 1914 pour les trois Compagnies :

	1914	Différences avec 1913
Saragosse, 1 ^{er} janv. au 10 mars..Pes.	23.257.751 63	— 689.003 99
Nord de l'Espagne, 1 ^{er} janv. au 31 m.	34.402.402 21	— 1.637.237 54
Andalous, 1 ^{er} janv. au 31 mars.....	7.032.693	+ 644.253

L'agio de l'or à Madrid se tient vers 6.10 0/0.

Les obligations Andalous 3 0/0 sont régulièrement traitées; elles sont les unes et les autres intéressantes; celles de la 1^{re} série qui ont un coupon en mai s'inscrivent à 325, l'obligation à revenu fixe, à 268 l'obligation à revenu variable; ceux de la 2^e série dont le prochain coupon est payable en août se tiennent vers 293 et 264.

Le groupe portugais est toujours languissant; l'agio de l'or à Lisbonne restant tendu à 48 0/0, l'action Chemins Portugais a été compensée à 270 à la liquidation du 15 avril; l'obligation 3 0/0 à revenu fixe s'est alourdie à 298 contre 300, l'obligation à revenu variable se tient vers 204; les titres 4 0/0 sont peu actifs vers 390 et 250 respectivement.

L'obligation 4 1/2 0/0 Méridionaux Portugais s'inscrit à 425, ex-coupon semestriel; c'est un bon titre de portefeuille.

Les obligations Beira-Alta sont calmes : l'obligation 3 0/0 à revenu fixe à 274.50, l'obligation à revenu variable à 19.50.

L'obligation 4 0/0 Nord du Portugal est sans changement à 310.

L'action Méridionaux Italiens s'est raffermie aux environs de 528, le maintien de son dividende à 29 lire étant confirmé.

Les Chemins Lombards n'ont pas manqué de fermeté : l'action se maintient vers 105, l'obligation 3 0/0 à 256, l'obligation 3 0/0 série X à 251, ex-coupon d'avril, l'obligation 4 0/0 à 376.50.

L'action privilégiée Alpes Bernoises s'immobilise à 310.

L'action Chemins de fer de Thessalie, titre au nominal de 250 fr., est soutenue à 156.

Les obligations du groupe ottoman sont délaissées à l'approche du nouvel emprunt qui leur fait facilement concurrence : l'obligation 4 0/0 privilégiée Damas-Hamah abandonne sa reprise à 416 de même que l'obligation à revenu variable à 258; l'obligation 4 0/0 nouvelle Jonction Bagdad et l'obligation 4 0/0 Homs-Tripoli privées de transactions ont été compensées à 350 et 330 à la liquidation du 15 avril.

Les obligations 4 0/0 Smyrne-Cassaba on donné lieu à quelques échanges : celles de la 1^{re} série à 411, celles de la 2^e série à 374.50. L'obligation 3 0/0 Jonction Salonique-Constantinople est stationnaire à 290.

L'aggravation subite des rapports entre les Etats-Unis et le Président Huerta a contribué, en même temps que les résultats peu favorables du Steel Trust et la baisse des chemins de fer canadiens, à affaiblir le marché de New-York; cependant les grandes valeurs y ont fait preuve de résistance : Atchison, Topeka and Santa-Fé se retrouve ainsi à 495, un peu au-dessous de son niveau de la semaine dernière.

L'obligation 4 0/0 New York-New Haven fait preuve d'une certaine fermeté aux environs de 410; l'obligation Chicago, Milwaukee 4 0/0 s'est raffermie à 437; l'obligation Cleveland Cincinnati 4 0/0 se tient à 372 et l'obligation Central Pacific Railway 4 0/0 à 387, l'obligation 5 0/0 Saint-Louis and San Francisco est indécise à 250.

Les Chemins de fer de Santa-Fé ont accentué leur reprise de 548 à 554; l'action Compagnie Générale des Chemins de fer dans la Province de Bue-

nos-Ayres est offerte à 140; l'action Rosario à Puerto-Belgrano languit à 28.75.

Les titres Brazil Railway ont abandonné assez brusquement une partie de leur reprise : l'action privilégiée de 169 à 140, l'action 6 0/0 cumulatifs de 222 à 200, l'action ordinaire de 130 à 125; l'obligation 4 1/2 0/0 série française se maintient à 393.

L'obligation 5 0/0 Fédéraux Brésiliens s'immobilise à 330.

L'action de seconde préférence Chemins Nationaux du Mexique a perdu quelques points à 58, influencée par les derniers événements.

Valeurs diverses.

Les titres du Canal de Suez sont irréguliers; l'action en reprise clôture à 5050 contre 5030, tandis que la part s'inscrit à 2265 contre 2280 et la part civile à 3551 contre 3572.

Voici les recettes comparées en 1913 et 1914 :

	1913	1914
Du 1 ^{er} janvier au 10 avril..Fr.	35.900.000	37.470.000
Du 11 au 15 avril.....	1.750.000	1.620.000
Du 1 ^{er} janvier au 15 avril..Fr.	37.650.000	39.090.000

Les bons de Panama donnent lieu à des transactions assez actives et progressent de 112.50 à 114.

Le marché des titres des Compagnies de navigation reste très calme et même lourd.

Les titres de la Compagnie Générale Transatlantique sont abandonnés; l'action ordinaire à 151 et l'action de priorité à 148 cours de la semaine précédente. L'action ordinaire des Messageries Maritimes clôture à 94 comme il y a huit jours et la privilégiée reprend un peu à 154 contre 152. On ne connaît encore rien des comptes qui seront soumis à l'Assemblée du 29 mai.

Les Chargeurs Réunis cotent 558 contre 560. La Compagnie Havraise Péninsulaire vaut 646 contre 641. Les comptes qui seront présentés à l'Assemblée du 24 avril font ressortir un bénéfice net de 952.318 fr. contre 719.029 fr. en 1912; le Conseil proposera un dividende de 40 fr. contre 35 fr. précédemment.

L'Est-Asiatique Danois conserve toute sa récente hausse à 975 contre 974.

Le Métropolitain dont l'Assemblée est convoquée pour le 14 mai a un marché très calme et clôture à 531 contre 532. Le Nord-Sud a peu varié à 146 contre 145.

Voici les recettes comparées en 1913 et 1914 :

	1913	1914
Du 1 ^{er} janv. au 31 mars..Fr.	2.612.171 85	2.798.560 50
Du 1 ^{er} janv. au 10 avril..	288.144 70	300.716 10
Du 1 ^{er} janv. au 10 avril..	2.900.316 55	3.099.276 60

L'action de capital de la Compagnie Générale des Omnibus accentue à 585 contre 578 sa récente hausse. L'action de jouissance, au contraire, se tasse de 245 à 240. La publication des résultats de 1913 a fait bonne impression. Pour l'exercice en cours, les recettes continuent à progresser. Voici celles de la quatorzième semaine de 1913 et 1914 :

	1913	1914
Omnibus.....Fr.	705.819 15	764.934 70
Tramways.....	449.734 50	534.393 10
Totaux....Fr.	1.155.553 65	1.299.327 80

	1913	1914
Omnibus.....Fr.	9.329.164 45	9.730.432 05
Tramways.....	5.938.515 70	6.372.276 05
Totaux....Fr.	15.267.680 15	16.102.708 10

L'action ordinaire de la Compagnie Parisienne de Tramways se tient à 166 et l'action privilégiée revient de 235 à 230. Nous avons publié dans notre dernier numéro le compte rendu de l'Assemblée du 4 avril qui a maintenu les dividendes respectivement à 10 fr. et 12 fr. 50 par titre.

Les Chemins Nantais n'ont pas varié à 528. L'action ordinaire des Tramways de l'Est-Parisien reproduit le cours de 67 et la privilégiée cote 69 contre 68. Les Tramways de la Rive Gauche se négocient à 48 contre 49. Les Tramways de l'Ouest-Parisien restent inscrits à 73. L'action de capital des Tramways de Paris et du Département de la Seine revient de 253 à 251; l'action de jouissance n'a pas varié à 72.

L'action Compagnie Générale Française de Tram-

ways progresse de 513 à 515. Dans notre dernier numéro, nous avons publié le compte rendu de l'Assemblée du 3 avril qui a porté le dividende de 27 fr. 50 à 28 fr. 75 par action.

Les Tramways de Bordeaux sont immobiles à 240. Les Tramways de Rouen se négocient à 650, ex-coupon de 18 fr. 50 détaché le 15 avril. Les Tramways du Var et du Gard cotent 131.50 contre 134. Les Tramways d'Amiens, ex-coupon de 12.50 détaché le 15 avril, valent 430 contre 440.

L'action Société Versaillaise de Tramways vaut 546 contre 545.

Les Tramways de Tunis se tiennent à 114 et l'action Tramways Algériens à 2661 contre 2660.

Voici les recettes des filiales de la Thomson-Houston pendant le premier trimestre des exercices 1913 et 1914 :

	1913	1914
Ch. de fer Nogentais....	976.605 75	946.817 40
Tramways Electriques et Omnib. de Bordeaux..	1.506.480 20	1.486.199 30
Tramways de Nice et du Littoral.....	1.495.790 90	1.490.213 75
Tramways de Rouen....	784.189 50	792.069 95
Tramways d'Amiens....	204.430 85	211.581 20
Société Versaillaise de Tramways électriques...	147.597 10	152.344 85
Tramways Algériens...	400.399 30	428.264 75

Les Tramways de Roubaix-Tourcoing se traitent à 528 contre 527.50, l'action Tramways Electriques d'Angers à 290 contre 291, les Tramways Electriques d'Oran à 460 comme précédemment.

L'Omnium Lyonnais n'a pas varié à 138.

L'action Société Parisienne pour l'Industrie des Chemins de fer et Tramways Electriques progresse de 282 à 288 et la part consolide son avance récente à 352 contre 360.

L'action de capital Railways et Electricité se négocie à 763 contre 764, l'action de dividende à 750 contre 744. Les comptes qui seront soumis à l'Assemblée convoquée pour le 22 avril à Bruxelles font ressortir un bénéfice net de 4.709.253 fr. 10 contre 3.298.461 fr. 19 en 1912. Il sera proposé la répartition de dividendes de 40 fr. par action de capital, 20 fr. par action de jouissance et 31 fr. par action de dividende, contre respectivement 39 fr., 19 fr. et 25 fr. 09 pour l'exercice précédent.

L'action Compagnie Belge de Chemins de fer Réunis n'a pas de marché. Les comptes qui seront présentés à l'Assemblée des actionnaires convoquée à Bruxelles le 22 avril se soldent par un bénéfice net de 1.777.215 fr. contre 1.599.007 fr. précédemment. Les dividendes seront de 20 fr. par action de capital, 5 fr. par action de jouissance et 73 fr. par action de dividende, contre respectivement 19 fr., 4 fr. et 58 fr. pour l'exercice 1912.

Les Tramways de Buenos-Ayres se tiennent à 122. Voici les recettes de la quatorzième semaine se terminant le 8 avril :

	1913	1914
Pour la semaine.....Fr.	1.499.894	1.525.486
Depuis le 1 ^{er} janvier.....	19.749.956	20.343.551

Les Tramways de Mexico ont été pendant la semaine affectés comme toutes les autres valeurs mexicaines par la menace d'intervention des Etats-Unis. Mais les événements ayant pris une tournure moins grave, l'action s'est relevée et clôture à 367 comme la semaine précédente.

Les Voitures à Paris, dont l'Assemblée est convoquée pour le 29 avril sont fermes à 198. On trouvera plus loin les comptes qui lui seront présentés et qui comportent, ainsi que nous l'avions fait prévoir la répartition d'un dividende de 11 fr. contre 10 fr. l'année dernière.

L'action Compagnie Française des Automobiles de Place consolide sa récente hausse à 206 contre 215 et la part se tient à 785. En attendant l'Assemblée du 24 avril à laquelle il sera proposé de porter le dividende de 7 fr. à 10 fr. Rappelons que les actionnaires ont approuvé la fusion de leur Société avec celle des Autos-Fiaccres.

Les Autos-Fiaccres ont peu varié : l'action à 105 et la part à 205. L'Assemblée ordinaire a maintenu, ainsi que nous l'avions fait prévoir, le dividende à 7 fr. 50 par action et 10 fr. 47 par part. L'Assemblée extraordinaire appelée à statuer sur la fusion avec la Compagnie des Automobiles de Place, n'ayant pu se tenir faute de quorum a été remise au 23 avril. Rappelons que cette fusion se ferait sur les bases suivantes : création de 35.000 actions nouvelles de 100 fr. de la Compagnie

Française des Automobiles de Place; division des 7.500 parts de cette Société en quarts et création de 10.500 nouvelles parts; remise à la Compagnie des Autos-Fiacres des 35.000 actions et de 9.000 nouvelles parts. Dans ces conditions, les porteurs de titres de la Compagnie des Autos-Fiacres recevraient une action nouvelle des Automobiles de Place pour deux actions et une part nouvelle pour une part bénéficiaire.

Les Bateaux Parisiens, dont l'Assemblée, n'ayant pu se tenir le 14 avril, a été remise au 28. La Seine ayant baissé le service a pu être repris cette semaine.

L'action ordinaire des Wagons-Lits s'est tenue à 422 et l'action privilégiée conserve à 435 toute sa récente avance. Nous avons publié dans notre dernier numéro les comptes qui seront soumis à l'Assemblée du 21 avril et qui comportent le maintien du dividende à 20 fr. pour les deux catégories d'actions. Il sera, en outre, demandé aux actionnaires de confirmer l'autorisation donnée par l'Assemblée du 6 octobre 1911 pour l'émission de 25.000 actions nouvelles de 250 fr. qui portera le capital à 75 millions.

Les valeurs de gaz, toujours recherchées par le portefeuille, sont très fermes.

L'action Eclairage, Chauffage et Force Motrice se négocie à 239 contre 258, le Gaz de Paris à 277 contre 278, le Gaz Central à 1560 contre 1579.

Le Gaz Continental progresse vivement de 572 à 580. Gaz et Eaux s'avance de 575 à 577.

L'Union des Gaz 1^{re} série cote 704 contre 703, et la 2^e série 590 contre 596.

Le Gaz pour la France et l'Etranger accentue à 710, contre 709, sa récente reprise. Un acompte de dividende de 10 fr. égal à celui distribué l'an dernier à pareille époque est payable le 7 mai.

Le Gaz Belge progresse de 1026 à 1035.

Le Gaz et Electricité de Marseille s'avance de 585 à 591. L'Eclairage de Bordeaux a peu varié à 112.50 contre 113. Les Usines à Gaz du Nord et de l'Est, ex-coupon de 10 fr. 50 détaché le 15 avril, se traitent à 590 contre 596. La Compagnie Française d'Eclairage et Chauffage par le Gaz ne donne lieu à aucune transaction. Un acompte de 20 fr. sur le dividende de l'exercice en cours finissant le 30 juin sera mis en paiement le 1^{er} mai comme pour l'exercice précédent. L'action Gaz et Eaux de Tunis n'a aucun marché; l'Assemblée est convoquée pour le 13 mai.

L'action ordinaire Gaz de Madrid recule de 200 à 197, tandis que la privilégiée progresse un peu de 208.50 à 210. Une Assemblée extraordinaire des actionnaires est convoquée pour le 22 avril et l'Assemblée des obligataires qui devait se tenir le 14 avril, n'ayant pu avoir lieu faute de quorum, a été remise au 25 avril.

Le Gaz et Electricité de Lisbonne, recule de 260 à 254. Le Gaz de Rome, qui a détaché le 15 avril un coupon de 30 lire net, se négocie à 828 contre 849, regagnant ainsi une partie de son coupon.

Philadelphia se tasse de 215 à 209.

Le Bec Auer recule de 1099 à 1090.

La Compagnie Générale des Eaux vaut 2070 contre 2083, consolidant ainsi l'avance acquise à l'annonce de l'élévation du dividende de 92 à 94 fr. Les Eaux pour l'Etranger s'améliorent de 291 à 295; le dividende sera maintenu à 16 fr.

Les Eaux de la Banlieue de Paris, dont l'Assemblée est convoquée pour le 25 avril, cotent 517 contre 518. La Société Lyonnaise des Eaux et de l'Eclairage accentue vivement sa reprise de 752 à 769. Les Eaux et Electricité de l'Indo-Chine consolident leur avance à 875 contre 880.

Les Eaux de Vichy gagnent 10 fr. à 2010. Les Eaux de Vals progressent de 191 à 194. Les Eaux d'Evian reviennent de 600 à 589. Les Eaux Minérales et de Bains de Mer sont lourdes à 61.50 contre 62.25.

De même que les valeurs de gaz, les valeurs d'électricité continuent à être recherchées comme valeurs de placement, et dans cette semaine de demi-vacances elles sont restées très fermes, sauf quelques valeurs spéculatives à nouveau attaquées.

La Compagnie Parisienne de Distribution d'Electricité est résistante à 532 contre 530. Le Secteur Popp revient de 880 à 867. L'action Edison gagne encore 10 fr. à 690, et la part se tient à 278.

Le Secteur de la Place Clichy cote 1580 contre

1570. Le Triphasé est abandonné à 760, son cours précédent.

L'Eclairage et Force par l'Electricité se tient à 1089. Le Secteur de la Rive Gauche s'affaiblit encore à 265 contre 267.50. L'Ouest-Lumière revient de 140 à 138; l'Est-Lumière au contraire s'avance de 143 à 145.

La Compagnie Générale de Distribution d'Energie Electrique se tient à 484.

L'action Electricité de Paris perd 9 fr. à 645 et la part suit à 1360 contre 1385. L'action Electricité et Gaz du Nord revient de 368 à 366; la part reste inscrite à 1027.

L'action Energie Electrique du Nord de la France ex-coupon de 15 fr. détaché le 15 avril se négocie à 340 contre 359; elle paraît intéressante à ce cours; il en est de même des titres de la Société Havraise d'Energie Electrique qui cotent 619 l'action de capital et 378 l'action de dividende; ces cours ne semblent pas, en effet, tenir suffisamment compte du rapide développement de l'entreprise. Rappelons qu'il sera proposé à l'Assemblée du 23 avril de porter le dividende de 27 fr. à 28 fr. pour les actions de capital et de 17 fr. à 18 fr. pour les actions de jouissance.

L'action Forces Motrices du Rhône se tasse de 605 à 600; la part vaut 800. L'Assemblée est convoquée pour le 8 mai; les comptes qui lui seront soumis font ressortir un bénéfice de 3.030.209 fr. 98 c. contre 2.937.516 fr. 12 en 1912; il lui sera proposé des dividendes de 28 fr. 50 par action et 24 fr. 50 par part contre respectivement 28 fr. et 21 fr. en 1912.

L'Energie Electrique du Littoral Méditerranéen n'a pas varié à 415. L'Energie Industrielle est abandonnée à 92 contre 93.

L'action Société Industrielle d'Energie Electrique recule de 251 à 248 et la part de 78 à 77. L'Electricité de Varsovie consolide sa récente et vive hausse à 730 contre 745.

La Compagnie Electrique de la Loire et du Centre fait preuve de bonnes dispositions à 368 contre 369. La production de mars 1914 a atteint 8 millions 369.425 kwh. contre 6.552.780 kwh en mars 1913. L'Union Electrique est invariable à 95.

L'action de priorité du Sud-Electrique se tasse de 230 à 228. L'action privilégiée Série A de la Société Toulousaine du Bazacle cote 241 contre 243, et Série B de 250 fr., 207 contre 210.

L'action de la Compagnie d'Electricité de la Province de Buenos-Ayres est sans marché; l'obligation vaut 334 contre 335.

La Société Indo-Chinoise d'Electricité conserve à 895 toute sa récente hausse.

La Compagnie Française Thomson-Houston est ferme à 719. Ainsi que nous l'avons déjà dit l'Assemblée est convoquée pour le 9 mai et il lui sera proposé le maintien du dividende à 35 fr. par action.

L'Hellénique Thomson-Houston perd 1 point à 84.50; l'Assemblée qui n'a pu se tenir le 10 courant, faute du quorum, a été remise au 27.

La Compagnie Centrale d'Energie Electrique reprend de 500 à 504.

L'action Jeumont se tasse de 419 à 416 et la part accentue sa reprise de 668 à 672.

La Compagnie Générale d'Electricité consolide à 1237 contre 1240 sa récente avance.

Les Applications Industrielles sont bien tenues à 265.

Les recettes des filiales de la Société continuent à progresser :

	Recettes de févr. 1914		Recettes des premiers mois	
	Exercice en cours	Exercice précédent	Exercice en cours	Exercice précédent
Cie Electr. de la Loire et du Centre.....	578.099	497.743	4.440.836	3.909.991
Gaz et Electr. de Valence	40.007	35.033	344.341	284.423
Sud-Electrique.....	232.104	204.893	1.863.484	1.603.247
Union Electrique.....	126.107	109.408	915.416	771.862
Energie Elect. du Nord	375.003	269.597	805.495	586.443
Est-Electrique.....	108.208	77.742	220.591	162.347
Forces Mot. d'Auvergne	44.981	44.139	92.746	88.356
Société Avignonnaise d'Electricité.....	28.179	25.015	59.507	55.646
Soc. Nimoise d'Electr.	72.215	68.086	153.230	142.982
Electricité de Caen...	82.582	66.192	186.949	143.594
Société M ^{re} de Transport de Force.....	188.284	166.111	376.140	336.773
Société Styrienne d'Electricité.....	"	"	"	"
Ch. de fer Départem. de la Haute-Vienne.	66.935	52.212	124.262	100.911

La Société Industrielle des Téléphones, sans marché, reste inscrite à 275. Les Travaux d'Eclairage

et de Force n'ont pas varié à 564.50. L'Eclairage Electrique s'avance vivement de 115 à 121. La Maison Bréguet se tient au cours rond normal de 600. La Société Gramme, dont l'Assemblée est convoquée pour le 7 mai, cote 463 contre 465.

L'action de capital Constructions Electriques de Charleroi se traite à 432; l'action de jouissance n'a pas de marché. L'Assemblée est convoquée pour le 30 avril; les comptes qui lui seront soumis font ressortir un bénéfice net d'environ 1.560.000 fr. contre environ 830.000 fr. en 1912. Le Conseil proposera des dividendes de 20 fr. par action de capital de 250 fr. et de 7 fr. 50 par action de jouissance contre respectivement 18 fr. 50 et 6 fr. pour 1912.

Les unités Télégraphes du Nord n'ont pas varié à 870, tandis que les coupures ont reculé de 821 à 817.50. L'Assemblée du 23 avril maintiendra le dividende à 50 fr. par titre.

Les Câbles Télégraphiques se sont réveillés et donnent lieu à quelques échanges à 136 cours de la semaine dernière.

L'American Telephone reste inscrit à 644. La Société vient de déclarer son dividende trimestriel de \$ 2 par action de \$ 100; ce dividende est payable le 25 avril.

Les Entrepôts et Magasin Généraux de Paris reprennent assez vivement de 370 à 378; on n'a encore aucun renseignement officiel sur le dividende de l'exercice 1913.

Les Docks de Marseille, en attendant l'Assemblée remise au 28 avril qui doit maintenir, dit-on, le dividende à 20 fr., se négocient à 416 contre 420.

L'action de capital Docks du Havre, qui avait progressé vivement la semaine dernière, revient de 1600 à 1575. Le Port de Paris-Austerlitz cote 126 contre 127. Le Port de Salonique est sans transactions.

Le Port du Rosario s'avance de 1270 à 1305; les recettes du mois de mars 1914 se ressentent de la mauvaise récolte de céréales; elles se sont élevées à 938.280 fr. contre 1.047.780 pour mars 1913. Néanmoins l'exercice se présente bien, car la récolte de maïs, la plus importante pour la Société, donne jusqu'à présent les plus belles espérances. On n'a pas encore les comptes de 1913, mais nous croyons savoir que les résultats permettront la répartition d'un dividende supérieur à celui de 1912, qui avait été de 55 fr.

Le Port de Bahia-Blanca n'a pas de marché; il en est de même de l'action privilégiée Port de Para, l'action ordinaire restant inscrite à 35.

Les nouvelles de l'industrie sidérurgique américaine sont discordantes. Personne ne songe évidemment à nier les mauvais résultats du premier trimestre, mais alors que les uns croient à une nouvelle dépression, d'autres, dont l'Iron Age, émettent l'opinion que la crise est arrivée à un degré tellement aigu que toute modification de la situation ne peut se faire que dans le sens de l'amélioration. L'élévation des tarifs des chemins de fer en serait sans doute le signal. Depuis quelque temps, leurs besoins ont dû s'accumuler et certains ont fait cette semaine des commandes pour 30.000 tonnes de rails d'acier. Pas de modifications importantes en Europe, où la Belgique souffre particulièrement de la crise à cause de la concurrence allemande.

Les valeurs métallurgiques sont irrégulières: les Acieries de la Marine s'avancent de 1777 à 1795. Châtillon-Commentry revient de 2010 à 1980; l'Assemblée est convoquée pour le 14 mai. Le Creusot se tient à 1980.

Denain-Anzin cote 2270 contre 2275. Les Forges et Acieries du Nord et de l'Est reprennent de 2060 à 2080. Les Acieries de Micheville perdent 10 fr. à 1690. Les Acieries de Longwy reprennent vivement de 1342 à 1360.

Les actions Acieries de France reculent rapidement de 727 à 700 et les parts suivent à 167 contre 171; rappelons que l'Assemblée extraordinaire du 7 courant a autorisé le Conseil à émettre 12.000 bons décennaux 5 0/0 de 500 fr. analogues à ceux déjà inscrits à la cote et qui se négocient vers 495 francs.

Senelle-Maubeuge perd encore 5 fr. à 1025. Montataire faiblit de 1630 à 1627, perdant ainsi une partie de sa récente hausse. Les Usines de l'Espérance à Louvroil valent 1540 contre 1545.

Commentry-Fourchambault, ex-coupon de 30 fr. détaché le 15 avril, s'inscrit à 1420 contre 1470. Les Usines de la Basse-Loire sont invariables à 300.

La Société Métallurgique de l'Ariège gagne encore 3 fr. à 525. L'action ordinaire des Forges d'Alais vaut 210 contre 215 et la privilégiée 324 contre 336.

Montbard-Aulnoye consolide sa récente hausse à 254 contre 258.

L'action Acieries de Paris et d'Outreau progresse de 1140 à 1115. Depuis le 16 avril les 1.500 obligations nouvelles de 500 fr. 4 1/2 0/0, de la Société seront admises aux négociations de la Bourse, au comptant et sont inscrites à la Cote, sous la même rubrique que les anciennes. Elles se traitent à 483.

L'action Piombino perd 2 fr. à 83.50. L'Assemblée doit se tenir au moment où nous mettons sous presse; ainsi que nous l'avons déjà annoncé il lui sera proposé, pour l'exercice 1913, la répartition d'un dividende à 5 lire contre 10 lire pour l'exercice 1912, d'une durée de 18 mois.

Les Forges et Chantiers de la Méditerranée se tassent un peu de 816 à 809. Les Chantiers de la Loire cotent 1640 contre 1644. Les Chantiers de Saint-Nazaire accentuent leur avance de 1215 à 1230, bien impressionnés par l'élévation du dividende de 55 à 60 fr.

Les Chantiers de la Gironde sont lourds à 770 contre 775. Il sera proposé à l'Assemblée extraordinaire, convoquée pour le 25 courant, en même temps que l'Assemblée ordinaire, une augmentation de capital.

Les Chantiers de France perdent encore 5 fr. à 505. Les Chantiers de Bretagne se tiennent à 144.

Fives-Lille cote 970 contre 975. L'action privilégiée Dyle et Bacalan accentue ses progrès de 288 à 295; l'action ordinaire vaut 221.

L'action Société Française de Constructions Mécaniques cote 403 contre 403, en attendant l'Assemblée du 21 avril. L'action des Hauts Fourneaux de Caen reste inscrite à 250. Les Ateliers du Nord de la France se négocient à 980 contre 989.

Les Compteurs à gaz se traitent à 1520 contre 1525.

Carmaux se négocie à 2730 contre 2745. La Grand'Combe gagne encore six points à 2196. On croit que le dividende 1913 sera supérieur à celui de 1912 qui a été de 85 fr.

Epinaç se tient à 1630. Montrambert, qui a détaché le 16 avril un coupon de 20 fr., s'inscrit à 640 contre 658.

Les Houillères de Saint-Etienne accentuent leur avance de 445 à 454 en attendant l'Assemblée du 30 avril; les comptes qui lui seront présentés se soldent par un bénéfice net de 3.580.020 fr. contre 2.927.407 fr. en 1912. Le dividende proposé sera de 25 fr. contre 22 fr. 50.

Les Mines de la Loire sont fermes à 244 contre 240. Le dividende de 8 fr. par action sera payé le 1^{er} juillet à raison de 7 fr. 08 net.

Les Charbonnages du Tonkin cotent 1725 contre 1730. Puertollano reprend de 465 à 469. Nous avons publié dans notre dernier numéro le compte rendu de l'Assemblée du 28 mars qui a porté le dividende de 12 fr. à 15 fr. et décidé l'absorption de la Société par la Société Minière et Métallurgique de Penarroya.

Trifail vaut 330 contre 328, indifférente à l'annonce de l'élévation du dividende de 10 couronnes à 12 couronnes.

La Société Hongroise de Charbonnages ne donne lieu à aucune transaction: les bénéfices disponibles de l'exercice 1913 ayant été de 5.671.112 couronnes, soit 541.092 couronnes de plus qu'en 1912, le dividende a été porté de 19 0/0 à 21 0/0 ou de 38 à 42 couronnes par action.

L'action de la Compagnie Industrielle des Pétroles fait un bond en avant de 724 à 825 et la part suit à 700 contre 596 sur le bruit, non confirmé d'ailleurs, que l'exercice en cours qui clôtura à la fin du mois laisserait des résultats permettant d'augmenter les dividendes qui, en 1912, avaient été respectivement de 40 fr. et 31 fr. 80 pour l'action et pour la part.

L'Astra Romana fait un nouveau bond en avant de 985 à 1125 sur la nouvelle que la sonde de Moreni continue ses jaillissements.

Le marché des valeurs russes a été cette semaine encore assez maussade et les cours se sont alourdis surtout sur les valeurs spéculatives.

L'action Briansk Ordinaire se tasse de 448 à 445, la Privilégiée suit à 418 contre 423.

L'Union Minière et Métallurgique de Russie reste inscrite à 619.

L'action Huta-Bankowa accentue vivement sa reprise de 1850 à 1895.

L'action Oural-Volga se tient à 200. Donetz-Jouriewka n'a pas varié à 660.

Sosnowice reprend de 1393 à 1407. Dombrowa revient de 1630 à 1626. L'action ordinaire Sels Gemmes se traite à 316 contre 315 et l'action privilégiée à 309 comme précédemment.

L'action ordinaire de l'Industrie Houillère de la Russie Méridionale cote 171, contre 172 et la privilégiée 527 contre 529.

L'action privilégiée Makewka se tient à 169, tandis que l'action ordinaire recule encore de 30 à 29.

Nouveau recul de Krivoi-Rog de 1175 à 1160.

Le cours du Naphte en Russie se tient à 40 kopecks. Le Naphte revient de 588 à 579. L'action Ter-Akopoff, ex-coupon de 93.35, vaut 922.

Prowodnik se montre résistant à 557.

Le marché du cuivre a été affecté cette semaine par l'incident survenu entre le Mexique et les Etats-Unis. Le cuivre ayant baissé à New-York, cette baisse a eu sa répercussion à Londres où le métal clôture à £ 65 au comptant et £ 65 1/8 à terme contre, respectivement, £ 65 9/16 et £ 65 7/8 la semaine dernière. Mais dans ce recul, il a fait preuve d'une grande résistance qui met en lumière la solidité actuelle du marché: les statistiques européennes au 15 avril font ressortir une augmentation légère de 1.074 tonnes pour la quinzaine.

Le Rio-Tinto, touché par la mauvaise tenue de la Bourse de New-York, a vivement repris à la fin de la semaine, sans pouvoir regagner, toutefois, tout le terrain perdu; il clôture à 1817 contre 1830. L'action Boléo revient de 747 à 739 et la part de 445 à 436.

Voici la production des trois premiers mois de 1913 et 1914:

	1913		1914	
	Tonnes de 1016 kil.	Rendement p. 100	Tonnes de 1016 kil.	Rendement p. 100
Janvier.....	1.191	3.38	1.058	3.62
Février.....	1.132	3.495	885	3.60
Mars.....	984 1/4	3.61	1.132	3.59
Totaux.	3.307 1/4		3.075	

L'action Cuivre et Pyrites fait preuve de bonnes dispositions à 262.

La Compagnie Française des Métaux revient de 764 à 748; l'Electro-Métallurgie de Dives de 465 à 459; les Tréfileries du Havre, au contraire, progressent de 237 à 239.50.

Pontgibaud revient de 506 à 500.

L'American Smelters n'a pas varié à 400. Ce titre a détaché le 15 courant son coupon trimestriel habituel de \$ 1 1/2, soit, impôts déduits, de 7 fr. 07 par titre.

Le plomb faiblit un peu à £ 18 1/2 contre £ 18 3/4. Les valeurs de plomb sont lourdes.

Penarroya se tasse de 1434 à 1420. Aguilas recule de 129.50 à 126. L'action Laurium Français cote 441 contre 440 et le Kanquet, ex-coupon de 23 fr. 75 c. détaché le 15 avril, s'inscrit à 380 contre 385.

Le zinc est légèrement mieux à £ 21 5/8 contre £ 21 1/2; les valeurs de zinc sont irrégulières.

L'action Malfidano jouissance reprend vivement de 255 à 262. Bou-Thaleb, au contraire, recule rapidement de 121 à 105. L'action Guergour s'améliore un peu de 545 à 548 et la part se tient à 60.

Le Nickel gagne encore 8 fr. à 1188.

Mokta-el-Hadid s'avance de 2175 à 2180. Nous publions plus loin les comptes qui seront soumis à l'Assemblée du 30 courant; le dividende proposé est, ainsi que nous l'avons déjà annoncé, de 70 fr. contre 65 fr. précédemment.

Les Pyrites de Huclva se négocient à 535 contre 538.

Le calme le plus complet continue à régner sur le marché des phosphates.

Les titres de Gafsa, insensibles à l'augmentation des dividendes de 35 fr. à 37 fr. pour l'action et de 32 fr. 14 à 34 fr. 285 pour la part, sont lourds: l'action à 895 contre 897 et la part à 823 contre 825. Il est vrai que les expéditions sont en diminution. Celles du mois de mars se sont élevées à 103.250 tonnes, contre 112.160 tonnes en février et 122.000 tonnes en mars 1913. Pour le premier trimestre de 1914, le total est de 333.500 tonnes,

contre 372.000 tonnes pour la période correspondante de 1913.

L'action Omnium d'Algérie-Tunisie consolide à 2480 contre 2550 sa récente et très rapide hausse.

Les mauvais temps persistants des semaines précédentes ont amené une véritable bourrasque sur le marché des nitrates et les prix ont rapidement baissé; toutefois, le calme est maintenant revenu et les prix s'améliorent légèrement. Il n'en reste pas moins, en dehors des fluctuations de la consommation, ce fait que le Chili surproduit. Les producteurs eux-mêmes s'en rendent d'ailleurs compte, puisqu'ils doivent se réunir prochainement à Londres pour y remédier, en réglant la production et les ventes.

Le Laitaro est faible à 261 contre 262; le Lagunas également à 45 contre 45.50. L'action Nitrate Railway consolide à 374 contre 378 sa récente et vive hausse. L'Assemblée est convoquée pour le 21 courant; les comptes qui lui seront soumis font ressortir des recettes brutes de £ 724.049, contre £ 685.326 en 1912; les recettes nettes ont été de £ 372.829 qui, en tenant compte du report antérieur et bénéfices divers, laissent disponible, déduction faite de l'acompte de dividende payé en cours d'exercice, une somme de £ 457.721, sur laquelle sera réparti 4 0/0, soit 8 sh., aux actions ordinaires de £ 10, portant ainsi la répartition totale de l'exercice à 7 1/2 0/0, soit 15 sh.

L'action ordinaire de la Société Norvégienne de l'Azote est calme à 291 contre 292.

Les Produits Chimiques d'Alais et de la Camargue (Péchiney) se négocient à 1156 contre 1160, en attendant l'Assemblée convoquée pour le 30 avril, qui aura à approuver, à titre extraordinaire, l'absorption de la Société de Produits Electro-Chimiques et Métallurgiques des Pyrénées et, à titre ordinaire, les comptes de l'exercice 1913. Ces comptes se soldent par un bénéfice brut supérieur d'un million à ceux de 1912 et un bénéfice net en augmentation de 600.000 fr.; le dividende sera porté de 40 fr. à 50 fr. par action.

Les Etablissements Malétra valent 495; la Société mettra en paiement le 1^{er} mai, comme l'année dernière, un acompte de dividende de 12 fr. 50 par action, à valoir sur l'exercice en cours, qui finit le 30 avril.

La Dynamite Centrale se négocie à 750 contre 754. La Dynamite Nobel se tasse de 350 à 347.

L'action Air Liquide reste inscrite à 175 et la part à 1400.

Les Etablissements Pathé cotent 170 contre 171.

L'action ordinaire des Usines du Rhône reprennent vivement de 2320 à 2367 et l'action privilégiée de 569 à 585. On trouvera plus loin les comptes qui seront présentés à l'Assemblée du 27 avril; on ne connaît pas encore les dividendes qui seront proposés mais on croit qu'ils seront les mêmes que pour 1912, soit 113 fr. 40 par action ordinaire et 27 fr. par action privilégiée.

L'Union Photographique Industrielle conserve à 182, contre 184, presque toute sa récente avance; on annonce que les bénéfices de 1913 sont à peu près égaux à ceux de 1912 et que le Conseil proposera à la prochaine Assemblée de porter le dividende de 8 à 9 fr.

Les Salines de l'Est reviennent de 375 à 368; les comptes qui seront soumis à l'Assemblée du 24 avril se soldent par un bénéfice de 402.153 fr. contre 402.062 et le dividende sera maintenu vraisemblablement à 20 fr.

Les Salins du Midi abandonnent 10 fr. à 1875.

Le Comptoir de l'Industrie Linrière reprend de 820 à 830.

La Soie de Chardonnat vaut 140; l'Assemblée extraordinaire du 28 mars a voté la dissolution de la Société et l'apport de l'actif à la Société nouvelle en formation.

Le Petit Journal cote 444 contre 443; le Figaro, revient de 585 à 550; l'Agence Havas se tient à 1190.

L'imprimerie Chaix se négocie à 1680 contre 1685; l'imprimerie et Librairie Administratives des Chemins de fer (Imprimerie Paul Dupont) se traite à 203 la privilégiée et 94 l'ordinaire. Les comptes présentés à l'Assemblée du 30 mars font ressortir un bénéfice industriel de 684.841 fr. 38 contre 732.560 fr. 75 en 1912; le bénéfice net est de 256.754 fr. 61 et les dividendes ont été ramenés de 20 fr. et 7 fr. 50 à 15 fr. 50 et 3 fr. respectivement par action privilégiée et ordinaire.

La Compagnie Forestière Sangha-Oubanghi a un

marché animé et progresse de 83.50 à 86 dans l'espoir d'une issue favorable des négociations engagées avec le Gouvernement allemand au sujet de la partie de ses concessions enclavées dans le nouveau Cameroun.

Les *Etablissements Bergougnan* se tiennent à 1470.

Les *Tabacs des Philippines* se sont un peu réveillés et s'avancent de 280 à 284. Les *Tabacs du Portugal*, sans transactions, restent inscrits à 534. Les *Tabacs Ottomans* reprennent un peu de 471 à 474. On signale cependant une certaine agitation parmi les ouvriers, dont une partie serait déjà en grève.

L'action ordinaire *El Buen Tono* se négocie à 160 contre 162, et la privilégiée à 125 contre 130.

Le marché du sucre reste indécis : l'action *Raffinerie Say* se tasse de 258 à 255 ; l'action ordinaire *Sucreries d'Egypte* revient de 46.75 à 45.50, et la privilégiée de 52 à 50.

Les *Etablissements Duval* cotent 780 contre 784.

Le *Grand-Hôtel* vaut 282. La Société a réalisé en 1913, dans l'exploitation du *Grand-Hôtel*, un bénéfice net de 989.617 fr. 44 contre 1.173.759 fr. 80 c. en 1912. Ce bénéfice, ajouté à celui de l'exploitation du *Café de la Paix* (136.647 fr., 20 égal au précédent) et aux bénéfices reportés (812.622 fr. 35), forme un solde créditeur disponible de 1.938.886 fr. 99 contre 2.060.521 fr. 20 en 1912 ; le dividende sera vraisemblablement maintenu à 16 fr.

L'*Hôtel Continental* cote 630 ; les bénéfices de l'exercice 1913 s'élèvent à 780.732 fr. 88 contre 813.637 fr. 34 ; il est probable que le dividende de 40 fr. réparti depuis 1907 sera maintenu.

L'action ordinaire du *Printemps* se tient à 370 ; l'action privilégiée progresse de 300 à 304. Les *Galeries Lafayette* reviennent de 115.50 à 111.

L'*Oriental Carpet* recule de 302 à 291. Les *Etablissements Orosdi-Bach* se tiennent à 203.

Le *Musée Grévin* vaut 425 ; l'Assemblée tenue récemment a fixé, ainsi que nous l'avions fait prévoir, les dividendes à 34 fr. 50 par action de capital, 9 fr. 50 par action de jouissance, 45 fr. 55 par cinquième de parts bénéficiaires et 8 fr. 50 par quatre-vingtième de part de fondateur, contre respectivement 30 fr. 85, 5 fr. 85, 26 fr. 40 et 4 fr. 70 pour l'exercice 1912.

Marché Libre

TERME ET COMPTANT

Les négociations ont encore été très clairsemées cette semaine et devant cette pénurie d'affaires, le marché est resté sans défense.

Les rentes mexicaines ont eu un marché agité, les nouvelles relatives à la situation politique ayant tout d'abord appris une intervention des Etats-Unis, puis que le différent entre les Etats-Unis et le Mexique était en voie de solution pacifique : le 5 0/0 *Intérieur* revient de 32.50 à 32 pour terminer à 32.20, le 3 0/0 *Intérieur* de 23.20 à 22.60. Dans le groupe des fonds argentins, la tendance est restée calme : le 4 0/0 *or 1897-1900* reste inscrit à 81.55 ; le 5 0/0 *Intérieur* se traite à 82.90 ; le coupon trimestriel de 1.25 0/0, à l'échéance du 1^{er} juin, a été détaché le 16 avril au change de 2 fr. 16 le peso ; les *Cédules Hypothécaires* 6 0/0 se négocient à 91.70. Quant aux rentes brésiliennes, elles ont accentué leur reprise : le 5 0/0 *1895* passe de 86.65 à 87, le 5 0/0 *1903* de 96.30 à 98.10.

Les *Bons du Trésor Ottoman* 5 0/0 *1913* se négocient à 475.

Le *Banco del Perú y Londres* est sans échanges ; il reproduit son cours précédent de 460. La *Banque Industrielle du Japon* reste également inscrite à 156. La *Banque Péenninsulaire Mexicaine* se traite à 96, coupon de 3 0/0, soit 3 pes. 90, représentant le dividende de l'exercice 1913, détaché le 16 avril à raison de 5 fr. 61 net.

La part *Crédit Mobilier Français* reste sans changement à 350. La *Société Foncière Marocaine* fait preuve de fermeté à 115, à la veille de détacher son coupon dividende de 6 fr. 50 contre 5 fr. 50 l'an dernier. La part *Crédit Foncier Argentin* se maintient à 328. La part *Crédit Foncier du Brésil* n'a pas varié à 90.50. Ainsi que nous l'avons annoncé dans notre numéro du 8 mars en publiant les comptes de l'exercice 1913, les bénéfices nets se sont élevés à 2.201.930 fr. 17, contre 1.628.570 45 l'an dernier ; le Conseil proposera à l'Assemblée convoquée pour le 29 avril de répartir,

comme pour 1912, un dividende de 17 fr. 50 par action. Ce dividende s'appliquant à 100.000 actions au lieu de 75.000 l'an dernier, les 20.000 parts bénéficiaires, qui ont droit à 25 0/0 des bénéfices après intérêt de 6 0/0 au capital, recevront 4 fr. 16 contre 2 fr. 86 l'année dernière.

La *Banque Nationale d'Egypte* reste inscrite à 394. Rappelons que les comptes de l'exercice 1913 accusent un bénéfice brut de £ 409.146, et un bénéfice net de £ 225.651, porté à £ 242.653 par le report antérieur ; le dividende a été fixé à 7 1/2 0/0, soit 15 sh. par action, contre 16 sh. pour 1912 ; un acompte de 6 sh. ayant été réparti en septembre, le solde de 9 sh. est mis en paiement depuis le 16 avril.

Les obligations *Chemins de fer de Porto-Rico* sont calmes : la 1^{re} hypothèque 3 0/0 à 313.50, la 2^e hypothèque 5 0/0 à 427, la 4 0/0 net à 343, l'obligation à revenu variable à 143.

Voici comment se comparent les recettes des neuf premières semaines de 1913 et 1914 :

	1913	1914
Du 25 fév. au 4 mars.	241.385 65	207.529 55
Du 1 ^{er} janv. au 25 mars	1.301.796 40	1.332.747 90
Du 1 ^{er} janv. au 4 mars	1.543.182 05	1.540.277 45
Différence en 1914	— Fr. 2.904 60	

L'*Union des Tramways* reste sans négociations ; l'Assemblée du 10 avril a approuvé les comptes de l'exercice 1913 se soldant par un bénéfice de 156.111 fr. et décidé d'affecter cette somme, après le prélèvement d'usage pour la réserve légale (7668 fr.), à la réserve spéciale, jusqu'à concurrence de 145.000 fr. et de reporter à nouveau 3422 fr.

Les *Chargeurs Français*, qui ont détaché le 15 avril un coupon de 50 fr., représentant le solde du dividende fixé à 75 fr., contre 42 fr. 50 l'an dernier, sont en progrès à 1047 contre 1060, coupon attaché il y a huit jours. L'Assemblée extraordinaire, qui devait suivre l'Assemblée ordinaire pour autoriser le Conseil à augmenter éventuellement le capital social, n'a pu avoir lieu faute de quorum. Elle sera à nouveau convoquée pour le 18 ou 20 mai.

Parmi les valeurs d'électricité, l'*Electricité de Limoges* rerte à 136. Les recettes des trois premiers mois de 1913 et 1914 se comparent ainsi :

	1913	1914	Différence en 1914
Deux premiers mois.	237.649	242.059	+ 4.410
Mars.....	99.667	108.094	+ 8.427
Totaux.....	337.316	350.153	+12.837

L'Assemblée de cette Société est convoquée pour le 29 avril.

Les valeurs métallurgiques russes, étant données la pénurie des négociations et la lourdeur à peu près générale du marché, n'ont pu moins faire elles aussi, que de payer leur tribut à la baisse.

La *Hartmann* s'alourdit de 563 à 548. Le rapport qui sera présenté à la prochaine Assemblée extraordinaire relate que, en ce qui concerne la réalisation du projet approuvé par la dernière Assemblée et visant à assurer à la Société les matières premières dont elle aurait besoin, le Conseil d'administration se trouve en présence de diverses combinaisons possibles. Celles-ci exigent cependant des modifications aux statuts pour permettre à la Société de participer à d'autres Sociétés, modifications dont le Conseil demande l'approbation. Quant à la réalisation même de ces combinaisons financières et industrielles, le Conseil n'en peut pas encore fixer la portée au point de vue des capitaux exigibles. Il demande par suite à l'Assemblée de l'autoriser à émettre, à une époque propice et à des conditions qu'il jugera acceptables, 120.000 actions nouvelles pour le total nominal de 18 millions de roubles, ainsi que des obligations jusqu'à concurrence de 18 millions de roubles.

La *Maltzof*, dont le dividende pour 1913, sera 13 rb. 50 contre 17 rb. l'an dernier se retrouve à 707 contre 704. La *Touta* maintient une partie de ses progrès de la semaine précédente à 1007 contre 1026. *Taganrog* revient de 583 à 575 ; les *Tubes et Forges de Sosnowice* de 713 à 706. L'action *Haut-Volga* privilégiée dont la valeur nominale, par suite de la combinaison qui sera soumise à l'Assemblée du 1^{er} mai, est encore inférieure aux cours actuels, se traite à 48.25 contre 51. Les *Wugons de Saint-Petersbourg* sont lourds à 280,50 contre 282.

Au comptant, les *Forges et Acieries du Donetz* maintiennent leur reprise à 1143. La *Dnieprovienné* se traite à 3049 contre 3063, la *Providence Russe* (série A) à 345 contre 344, la *Russo-Belge* à 1813 contre 1818, les *Usines Franco-Russes* n'ont pas varié à 725. Les grosses parts *Kama* se montrent soutenues à 1370 et les petites parts à 439 sans changement. Les parts *Nicolaïeff* perdent 5 fr. à 42, avec des échanges de plus en plus

restreints, en raison de la réduction du nombre de titres, par suite de l'échange contre des actions ordinaires de la Société russe.

Diétrich se retrouve à 160. La *Trust Métallurgique Belge-Français* reste inscrit à 45.50 l'action de capital et 55.25 l'action de dividende. On sait que cette Société possède d'importants intérêts dans les Ateliers de Construction du Nord de la France et la Société de Blanc-Misseron pour la Construction de Locomotives. Ces Sociétés viennent d'obtenir respectivement les commandes suivantes : 1^o 36 voitures automotrices pour le Métropolitain de Paris, maintenant le carnet de commandes à plus de 26 millions de francs ; 2^o 22 grosses locomotives, type « Mikado » pour l'Etat français, portant le chiffre du carnet de commandes à 14 millions, assurant le travail jusqu'à l'automne 1915.

Les valeurs de cuivre ont été influencées par la baisse du Rio, consécutive à un recul des prix du métal qui se traite à £ 64 1/4 au comptant et à £ 64 15/16 à terme contre £ 65 15/16 et £ 66 1/4 la semaine dernière.

La *Cape Copper* se retrouve sans changement à 92.25. La production de cette Société pour le mois de mars 1914 a été, pour la mine Ookiep, de 966 tonnes à 12 0/0 représentant 116 tonnes de cuivre fin et pour Nababecp, 4.404 tonnes à 4,07 0/0 équivalant à 179 tonnes de cuivre fin, soit ensemble 295 tonnes de cuivre, contre 205 tonnes en février 1914 et 327 tonnes pour le mois de mars 1913. Depuis le début de l'exercice, 1^{er} mai 1913, la production atteint 2.607 tonnes, contre 3.440 tonnes pour la période correspondante de l'année précédente. L'exécution des importantes modifications apportées à l'usine de Nababecp, dont la capacité se trouve sensiblement augmentée, est la cause du ralentissement de la production. Rappelons qu'avec le produit de la récente augmentation de capital, la Société va mettre en valeur la mine Rakha Hills (Indes) qu'elle a acquise et exploitée avec ses disponibilités.

Spassky revient de 73.50 à 72.75. Le *Caucase* reste plus calme à 430. *Corocoro* a peu varié à 17.25. La *Mount Elliott* se tasse de 93.75 à 92.25. Une circulaire de cette Compagnie annonce qu'en vue de l'exploitation de terrains situés dans le district de Cloncurry, il va être constitué une Compagnie au capital de £ 400.000 dont £ 300.000 émises. La *Mount Elliott* fournira £ 70.000 en espèces et recevra en échange 190.000 actions plus une option de deux ans sur les actions non émises au pair. Le capital d'exploitation est évalué à £ 53.000. La *Mount-Elliott* aura de droit la majorité du Conseil. La *Mount-Elliott* fera sa fondation à la fin de mai, et transportera son matériel de *Mount-Elliott* à *Cloncurry*.

Dans le groupe des mines pyritiques, la *Tharsis* s'inscrit à 179.50 contre 183, bien que la situation que fait apparaître le dernier bilan soit très satisfaisante. *Montecatini*, qui a détaché le 15 avril son coupon-dividende de 7 lire, est soutenu à 128.50. *Pena* se retrouve à 25.50 ; *San Miguel* reste inscrit à 23.

Les mauvaises dispositions qui ont dominé à la Bourse de New-York ont influé sur la tenue des mines porphyriques : la *Utah* revient de 294.50 à 290, la *Ray* de 114.50 à 111. La production de la *Ray Consolidated* est estimée pour le mois de mars à 6.200.000 livres, soit une augmentation de 600.000 livres sur février et de 1.200.000 livres sur la moyenne du dernier trimestre de 1913. La *Chino* s'inscrit à 213.50 contre 218.50. *Miami* à 120 contre 121.50.

Les actions *Mines de Cuivre du Ferrol* restent inscrites à 57. L'Assemblée extraordinaire du 16 avril a décidé la réduction du capital social portant exclusivement sur la totalité des actions ordinaires. Ces actions seront échangées contre des actions privilégiées à créer dans la proportion de 2 actions ordinaires contre une action privilégiée. Ledit échange devra être effectué contre paiement, par le porteur, d'une soulte de 5 fr. par action ordinaire, soit 10 fr. par action privilégiée. Par suite le capital se trouve réduit à 2.500.000 fr.

L'action *Mason and Bary* se traite à Londres à £ 4. L'Assemblée est convoquée pour le 27 avril. Ainsi que nous l'avons annoncé, il lui sera proposé de maintenir le dividende à 37 0/0, soit 7 sh. par action. La situation financière que fait ressortir le bilan au 31 décembre, que nous publierons dans un prochain numéro, est hors de pair.

Parmi les valeurs de zinc, la *Butte and Superior* s'inscrit à 188 contre 189.50.

La *Vieille-Montagne* se traite à 913 contre 900. La première moitié du dividende de 40 fr. sera mis en paiement le 10 mai. L'*Asturienne des Mines* revient de

5410 à 5289. Ainsi que nous l'avons annoncé, le Conseil proposera à la prochaine Assemblée la répartition pour l'exercice 1913 d'un dividende de 275 fr., contre 300 fr. pour l'exercice précédent. Les *Zincs de Silésie* s'inscrivent à 1372. Les bénéfices nets s'élèvent, pour 1913, à 4.890.820 mk. contre 6.293.734 mk. Le Conseil proposera à la prochaine Assemblée de réduire le dividende de 20 à 17 0/0.

L'action *Ain-Arko* reste inscrite à 91.50, la part se traite à 69 contre 71.50. Rappelons que l'Assemblée extraordinaire du 6 avril n'ayant pu avoir lieu, une nouvelle Assemblée extraordinaire est convoquée pour le 25 mai.

Dans le groupe des valeurs de plomb, la *Balia-Karaidin* se retrouve aux environs de 502. La production du premier trimestre de 1914 a été de 3.088 tonnes de plomb d'œuvre contre 3.086 t. pendant la période correspondante de 1913 et de 804 tonnes de blende contre 1.268 tonnes. Le *Laurium Grec* reste lourd à 37.50.

Les *Mines de fer de Rouina*, dont le cours de 331 remonte à plusieurs semaines, présentent un certain attrait. Les comptes qui seront soumis à l'Assemblée du 30 avril font, en effet, ressortir un bénéfice industriel de 1.661.947 fr. 96 contre 1.441.765 fr. 30 en 1912 et un bénéfice net de 1.620.421 fr. 37 contre 1 million 355.531 fr. 73. Le dividende sera maintenu à 20 fr., mais nécessitera cette année 700.000 fr. au lieu de 400.000 fr., le capital ayant été porté de 5 millions de francs à 8.750.000 fr. fin 1912 et les actions nouvelles ayant droit au dividende de l'exercice 1913.

Les *Mines de fer de Fillols* restent à 125. Le Conseil proposera à la prochaine Assemblée de porter le dividende de 6 fr. 50 à 8 fr. par action.

Les *Phosphates Tunisiens* se maintiennent à 407.50. Nous publions d'autre part, les comptes qui seront soumis à l'Assemblée convoquée pour le 28 avril.

Par suite des fêtes de Pâques, le marché du diamant a été très calme. Quant à la *De Beers* ordinaire elle est revenue de 468 à 489, la privilégiée se traite à 415 contre 413. La *Jagersfontein* tombe de 416 à 408.

Le *Platine*, sous l'influence des mauvaises dispositions générales, revient de 662 à 656, en attendant que l'on connaisse les comptes qui seront présentés à l'Assemblée convoquée pour le 20 mai.

Bien que son dividende doive être porté de 45 à 50 roubles par la prochaine Assemblée, *Bakou* revient de 1858 à 1850. La *North Caucasian* se retrouve à 60 contre 62.50. *Russian Oil* à 392.25. La *Lianosoff* accentue sa baisse de 565 à 529. On annonce pour le début du mois prochain l'émission de 140.000 actions nouvelles réservées aux anciens actionnaires à raison de 7 actions nouvelles pour 8 anciennes. Les nouvelles actions, qui auront droit au dividende de 1914, seront offertes à 166 rb. 50, soit 441 fr. 25. La *California Petroleum* revient de 342 à 318.50.

La *Spies* a conservé de bonnes dispositions à 31.

Les *Pétroles de Grosny* se sont maintenus à 2843 les actions privilégiées et de les ordinaires se sont avancées de 2748 à 2808. On annonce qu'une sonde appartenant à cette Société vient d'entrer en éruption et donne environ 32.000 pouds par jour.

Les actions *Colombia* ont supporté de nouvelles réalisations qui les ont ramenées de 1430 à 1280; l'*Omnium International de Pétroles* perd 25 fr. à 574.

Les actions *Franco-Wyoming* se retrouvent à 116 les privilégiées et 52 les ordinaires. Voici comment s'établissent les ventes des filiales de la Compagnie pour les huit premiers mois d'exploitation :

Août.....	Barils	32.426
Septembre.....		33.623
Octobre.....		71.720
Novembre.....		108.974
Décembre.....		123.948
Janvier.....		82.358
Février.....		78.149
Mars.....		104.152
Total fin mars.....	Barils	636.350

Le marché du caoutchouc de plantation à Londres a eu cette semaine une animation inaccoutumée et les prix ont encore largement progressé. Le *Standard Crêpe* est en nouvelle avance à 3 sh. le disponible, 2 sh. 9 1/2 d. pour mai, 2 sh. 8 d. pour juin, 2 sh. 7 d. pour juillet et 2 sh. 6 d. pour juillet-décembre.

Les valeurs de caoutchouc de plantation sont restées calmes encore pendant les premières séances de la semaine, en raison de l'atonie générale de notre Bourse, mais leur marché s'est ragaillardé en fin de semaine sur des achats suivis pour compte de Londres. Les actions ordinaires *Malacca* se sont avancées de 135 à 139.50 et restent en bonne tendance, soutenues par les

achats pour compte anglais. Les actions privilégiées terminent à 128 contre 124. Les actions *Kuala Lumpur* ont progressé de 113 à 115.50. Parmi les trusts, la *Société Financière des Caoutchoucs* termine à 107.50 contre 105.50 et l'*Eastern Rubber* à 17 contre 16.75. Tout ce groupe de titres pourrait se relever assez sensiblement à la faveur du notable relèvement des prix du caoutchouc depuis quelques semaines.

Les *Etablissements Bognier et Burnet* se négocient à 175. Les comptes qui seront présentés à l'Assemblée convoquée pour le 29 avril font ressortir pour 1913 un bénéfice net de 259.461 fr.; celui de l'année précédente s'élevait à 264.504 fr. Il est vraisemblable que le dividende sera maintenu à 10 fr. par action.

Les actions *Anglo-Continental Supply (Planteur de Caïffa)* s'échangent à 128 les privilégiées et 98.50 les ordinaires. Le Conseil a décidé de proposer à la prochaine Assemblée un dividende de 8 0/0 (soit 9 fr. 45 net environ) aux actions ordinaires qui n'avaient rien reçu pour l'exercice 1912. Ce dividende et le solde de 4 0/0 dû aux actions de préférence seront payés le 25 avril.

La *Société Hellénique des Vins et Spiritueux* se retrouve à 143.50, ex-coupon de 8 fr., solde du dividende fixé à 13 fr.

Les actions *Soie de Tubize* se maintiennent à 160 les privilégiées et 143 les ordinaires. La production, qui dépasse 100.000 kilos par mois, est engagée, paraît-il, jusqu'à la fin de l'année. D'autre part, cette forte production aurait pour conséquence une diminution sensible du prix de revient, alors que les prix de vente sont les mêmes que l'année dernière.

Les *Etablissements Mestre et Blatgé* s'inscrivent à 216. Il résulte des comptes qui seront soumis à l'Assemblée du 29 avril que les bénéfices nets de l'exercice clos le 31 octobre 1913, s'élèvent à 1 million 436.579 fr. contre 1.215.853 fr. l'année dernière et 970.906 en 1911. Cet important accroissement de profits amènera le Conseil à proposer une augmentation du dividende. Celui-ci sera fixé à 17 fr. par action contre 15 fr. Les actions nouvelles de l'émission de 1912 recevront 13 fr. 97.

Les *Chaussures Françaises (Maison Raoul)* se traitent à 140. L'Assemblée est convoquée pour le 30 avril.

La *Lucette* revient de 120 à 108, avec un coupon de 10 fr. à détacher le 15 mai.

La *Bellière* se retrouve 220 contre 234 l'action et 119 contre 126 la part.

L'action privilégiée *Châtelet* se retrouve à 98.50 contre 100, l'action ordinaire à 89 contre 91.

Les titres *Compagnie Occidentale de Madagascar* sont revenus de 390 à 385 l'action et de 102 à 100.

Les obligations *Chemins de fer de l'Equateur* 5 0/0 reprennent de 118 à 132. Le Conseil d'administration a adressé une lettre aux administrateurs de la Société civile des obligataires de cette Compagnie, dans laquelle il les informe que le Gouvernement de l'Equateur s'est abstenu de lui faire parvenir les fonds nécessaires au paiement du coupon des obligations 5 0/0 de la Compagnie. Le Gouvernement est astreint à ce versement en vertu de la garantie d'intérêt promise pour la construction du chemin de fer de Bahia de Qaraguez à Quito, dont la Compagnie possède la concession. Le Conseil attribue aux événements insurrectionnels qui se sont produits à l'Equateur ce manque de des engagements que le Gouvernement avait renouvelés le 20 mars 1913. Il va d'ailleurs insister auprès de ce dernier pour qu'il tienne ses promesses, et compte demander au ministre des Affaires Etrangères de bien vouloir faire appuyer sa réclamation par le représentant de la France à Quito.

Valeurs d'Assurances

Une semaine avec quatre jours de chômage ne ne saurait comporter un marché actif. Presque toutes les valeurs négociées, en effet, ou sont sans changement ou perdent quelques points. La période d'activité et d'amélioration sensible de notre marché d'assurances n'est pas encore ouverte.

Parmi les Compagnies Incendie, on annonce des augmentations de dividendes de 10 fr. à l'*Aigle* (230 fr. au lieu de 220 fr.), qui revient cependant de 4002 à 3955, et de 10 fr. également au *Soleil* (165 fr. au lieu de 155 fr.), qui réagit aussi et perd 25 points à 3075. De façon générale, les autres titres se tiennent à peu près dans les cours de la semaine précédente. L'*Abeille* perd encore 9 fr. à 1771; la *Foncière* en gagne 10 à 1340, et son revenu, semble-t-il, justifierait de meilleurs cours. La *Confiance* est sans affaires; le solde bénéficiaire de son dernier exercice se chiffre par 1.206.000 fr., dont 700.000 fr. seront distribués aux actionnaires, le dividende atteignant presque ainsi celui de 1910, et le surplus sera affecté aux réserves ou reporté; la *France* est toujours bien tenue à 1410 et il semble bien qu'avec

son dividende de 60 fr. les prochaines négociations doivent se faire à de plus hauts cours; la *Générale* laisse un peu de son avance précédente et s'inscrit à 4270 contre 4300; le *Monde* accentue son mouvement de hausse et gagne encore 5 points à 435; la *Nationale* est ferme et en bonne tendance à 2160 contre 2150; on ne note point de cours sur le *Nord*, la *Paternelle*, le *Phénix*, l'*Union*, l'*Urbaine*, la *Providence*. Cette dernière présentera des comptes satisfaisants qui, outre l'augmentation du dividende et la distribution de 700.000 fr. aux actionnaires, permettra l'attribution aux diverses réserves d'une somme de 450.000 fr. Son dernier cours de 1200, avec un coupon de 70 fr. n'est point du tout exagéré. La *Union et Phénix Espagnol*, qui a tenu son Assemblée à Madrid le 15 courant, est toujours sans grand changement, 339 contre 335 au comptant.

Le compartiment des Assurances Vie n'est point plus actif. La *Confiance* et la *Caisse Paternelle* porteront toutes les deux leur dividende à 9 fr., soit une augmentation de 0 fr. 50 pour l'une et de 1 fr. pour l'autre; elles n'ont point coté cette semaine. L'*Abeille* recule quelque peu de 1200 à 1170; la *Foncière* reste depuis un mois à son niveau de 200 fr.; la *France*, dont le dividende va être élevé de 25 à 30 fr. net d'impôt et qui a de belles perspectives d'avenir, nous paraît exceptionnellement intéressante à mettre en portefeuille. Elle termine vers 625. La *Générale*, qui n'augmente pas son dividende, accuse une tendance à la baisse, malgré ses cours relativement bas; elle perd 100 fr. à 7850; la *Nationale* et le *Phénix*, augmentant leur coupon, sont au contraire très fermes; le *Monde* se maintient à 225 et le *Soleil* à 405 au lieu de 406. L'*Union*, tout en maintenant son dividende, doit sérieusement pourvoir ses réserves libres; l'*Urbaine* ne s'améliore pas; le titre non libéré s'inscrit à 652 contre 655, encore en recul.

Pour les Compagnies Accidents, nous enregistrons seulement quelques cours sans changements: les *Assurances Générales* ne bougent point de 335. La *Foncière-Transports* recule quelque peu de 490 à 485; la *Prévoyance*, assez active; fait preuve d'une certaine fermeté à 690; la *Providence*, pour justifier son avance, a eu un exercice heureux, une augmentation de primes nettes de plus de 2 millions et demi sur l'année précédente, presque autant de bénéfices nets, ce qui lui permettra, après une modeste répartition de 875.000 francs à ses actionnaires, une très grosse attribution à ses réserves; on comprend qu'avec une telle aisance cette Compagnie puisse accepter les luttes de la concurrence même la plus excessive, ce qui serait cependant imprudent. L'*Urbaine* et la *Seine* est sans variation à 1060. Le *Secours* doit augmenter son dividende de 1 fr. et le porter à 16 fr. nets. La *Préservatrice* fera sans doute prochainement connaître le sien, de même que le *Soleil-Sécurité Générale*. L'*Union-Vol* va proposer à son Assemblée extraordinaire du 29 avril d'étendre ses opérations aux assurances non seulement contre les accidents, mais contre les maladies professionnelles et autres et, à cet effet, d'augmenter le capital social de 4 à 10 millions de francs, dont un quart versé, par la création de 12.000 actions nouvelles.

Selon son habitude, l'excellente *Compagnie Générale d'Assurances* contre les accidents a ouvert la série des Assemblées générales. Elle a tenu la sienne le 8 avril. Le solde créditeur de l'exercice s'élève à 273.229 fr., un peu inférieur à celui de 1912, qui atteignait 300.572 fr. Le même dividende de 7 fr. brut n'absorbant que 84.000 fr., les réserves diverses ont encore pu être pourvues et améliorer ainsi la situation saine de cette Compagnie, prudemment conduite par une sage et compétente direction à de sûrs progrès.

Point de changements dans les cours des Compagnies Grêle.

Derniers cours nets pratiqués.

Incendie. — Abeille 1.771 fr.; Aigle 3.955 fr.; Confiance 640 fr.; Foncière 1.340 fr.; France 1.110 fr.; Générale 4.270 fr.; Métropole 860 fr.; Monde 435 fr.; Nationale 2.160 fr.; Nord 3.500 fr.; Paternelle 3.275 fr.; Phénix 3.210 fr.; Providence 1.200 fr.; Soleil 3.075 fr.; Union 4.200 fr.; Urbaine 2.505 fr.; Union et Phénix Espagnol 339 fr.

Vie. — Abeille 1.170 fr.; Aigle 165 fr.; Caisse Paternelle 210 fr.; Confiance 170 fr.; Conservateur 3.800 fr.; Foncière 200 fr.; France 632 fr.; Générale 7.850 fr.; Monde 235 fr.; Nationale 8.100 fr.; Nord 315 fr.; Patrimoine 100 fr.; Phénix 11.000 fr.; Soleil 405 fr.; Union 9.100 fr.; Urbaine (libérée) 1.563 fr.; Urbaine (non libérée) 652 fr.

Accidents. — Abeille 1.775 fr.; C^{ie} des Assurances Générales 395 fr.; Patrimoine 580 fr.; Préservatrice 3.000 fr.; Prévoyance 690 fr.; Providence 2.200 fr.; Secours 280 fr.; Soleil-Sécurité-Générale 345 fr.; Urbaine et Seine 1.060 fr.; Foncière-Transports 485 fr.

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

Fluctuations des cours des valeurs d'assurances et des dividendes de 1911 à 1914.

(Cours au 15 avril de chaque année, avant le détachement du coupon annuel.)

COMPAGNIES INCENDIE	Cours des valeurs au 15 avril				Dividendes annuels nets des exercices			
	1911	1912	1913	1914	1910	1911	1912	1913 (probables)
Abeille.....	2.130	2.000	1.755	1.771	100	75	80	90
Aigle.....	4.480	4.400	4.280	3.955	260	200	220	230
Confiance.....	650	610	626	640	37 50	25	30	35
Foncière.....	1.250	1.260	1.230	1.340	55	55	57 50	62 50
France.....	1.360	1.205	1.019	1.110	70	25	50	60
Générale.....	5.000	4.600	4.310	4.270	240	200	220	230
Métropole.....	957	920	790	860	50	35	45	»
Monde.....	330	330	310	435	20	»	14	»
Nationale.....	2.450	2.265	2.105	2.160	120	96	110 40	115 20
Nord.....	3.550	3.560	3.650	3 500	192	192	192	212
Paternelle.....	3.100	3.145	2.880	3.275	170	150	160	160
Phénix.....	3.470	3.300	3.210	3.210	145	145	150	160
Providence.....	1.295	1.100	1.055	1.200	65	50	60	70
Soleil.....	4.000	3.350	3.180	3.075	200	150	155	165
Union.....	3.800	4.100	4.400	4.200	190	180	190	190
Urbaine.....	2.502	2.500	2.480	2.505	140	110	125	135

(A suivre.)

Chronique des Mines d'Or

Les mines d'or, qui avaient fait preuve de meilleures dispositions à la fin de la semaine dernière, ont subi, comme il fallait s'y attendre, le contre-coup des émotions de la Bourse. Mais sitôt que celle-ci a semblé considérer les événements d'un œil plus favorable, elles ont rebondi avec vigueur; elles finissent généralement en avance et en tendance ferme.

Le groupe de la *Rand Mines* est soutenu par les publications, qui ont en lieu cette semaine, des rapports de ses principales filiales pour l'exercice 1913. La *Crown Mines* finit à 157 fr. contre 156 fr. Son rapport constate qu'en 1913 il a été broyé 2.195.000 tonnes et produit 772.194 onces. Les bénéfices nets se sont élevés à £ 1.221.798 contre £ 1.128.523 en 1912. Le rendement par tonne a été de 29 sh. 7 contre 32 sh. et le produit par tonne de 13 sh. 2 contre 13 sh. 8. Les réserves du minerai sont évaluées à 10.449.000 tonnes, d'une valeur moyenne de 23 sh. 7, contre 10.607.671 tonnes d'une valeur moyenne de 29 sh. 10.

La *Durban Roodepoort Deep*, qui est rarement cotée, a broyé, en 1913, 291.590 tonnes pour une production de 100.118 tonnes, et réalisé £ 54.973 de bénéfices nets. Cependant, il n'a été distribué que 5 0/0 de dividende contre 10 0/0 en 1912. Le rendement par tonne a été de 28 sh. 10 contre 29 sh. 11, et le profit par tonne de 4 sh. 5 contre 4 sh. 5. Les réserves de minerai sont évaluées à 1.312.700 tonnes contre 1.906.100 tonnes en 1912.

La *Modderfontein B* se retrouve sans grand changement à 105 fr. 50. On a fait des primes sur la valeur à 106.50 d/2.50. D'après le rapport, le broyage en 1913, de 404.580 tonnes, a produit 186.521 onces et les bénéfices nets se sont élevés à £ 416.452 contre £ 334.495. Les dividendes distribués ont été de 45 0/0 contre 20 0/0. Le rendement par tonne ressort à 36 sh. 4 d. contre 35 sh. 4 d. et le profit par tonne à 25 sh. 5 contre 18 sh. 8. On fait remarquer à ce sujet que la Compagnie ne pourra évidemment pas continuer à obtenir des rendements d'une teneur aussi élevée et que la teneur moyenne du minerai de la mine est inférieure à celle du minerai broyé l'année dernière. En outre, il n'a été fait aucun développement dans la section Est de la propriété, où le terrain est particulièrement bouleversé.

La *City Deep* est mieux tenue à 82 fr. En 1913, elle a broyé 468.800 tonnes et obtenu 210.521 onces contre 203.019 onces en 1912. Ses bénéfices nets se sont élevés à £ 280.953 contre £ 319.281. Le rendement par tonne est passé de 35 sh. 6 à 37 sh. 9, et le profit par tonne de 11 sh. 9 à 12 sh. 2. La valeur moyenne des réserves est également en amélioration à 10 dwts contre 8.7 dwts en 1912.

Meilleure tenue de la *Geldenhuis Deep* à 29 fr. 50. Le rapport constate que le broyage de 623.300 tonnes a produit, en 1913, 215.602 onces et qu'il est resté un bénéfice net de 175.227 livres contre 137.259 livres. La Compagnie a pu distribuer 17 1/2 0/0 de dividende contre 15 0/0. Quoique le rendement par tonne ait baissé de 30 sh. 9 d. à 29 sh. 1 d., le profit par tonne est monté, cependant, à 4 h. 9 d. contre 4 sh. 4 d.

La *Rose Deep* se retrouve à 56 fr. 75. D'après son rapport, sa production de 1913 s'est élevée à 239.841 onces contre 268.610 onces en 1912 et les bénéfices nets n'ont été que de 355.852 livres contre 443.134 livres. Cependant, la Compagnie a pu distribuer 42 1/2 0/0 de dividendes contre 22 0/0. A noter, toutefois, que le rendement et le profit par tonne sont inférieurs aux précédents.

Enfin, la *Village Deep*, qui se tient dans les environs de 46 fr., a réalisé 247.109 livres de bénéfices en

1913, soit 47.500 livres de moins qu'en 1912. Le bénéfice net s'est élevé à 213.205 livres. La Compagnie a distribué 15 0/0 de dividendes, qui ont absorbé 159.100 livres. Les filons exposés l'année dernière ont une valeur supérieure à la moyenne générale.

La *Robinson Gold*, à 68 fr. 75, s'éloigne peu de ses cours antérieurs.

La *Village Main Reef* est plus faible à 43 fr. 50 contre 44 fr.

Dans le groupe de la *Goldfields*, la *Simmer and Jack* s'immobilise à 13 fr. 75 et la *Robinson Deep* à 36 fr. 50.

Le groupe *Farrar* est moins ferme. L'*East Rand* se retrouve, comme précédemment, à 56 fr. 75. A l'Assemblée qui a été tenue le 16 courant à Johannesburg, il a été déclaré qu'une réduction du dividende était à prévoir au cas où les effectifs de main-d'œuvre n'augmenteraient pas sensiblement en 1914. A la fin de 1913, le nombre des travailleurs était inférieur de 4.500 au contingent normal. Le matériel va être transformé en vue de porter à 150.000 tonnes le chiffre des broyages mensuels. Le tonnage en vue à la mine comporte 66 0/0 de minerais payants et l'on peut escompter, d'après Sir Georges Farrar, que l'exploitation pourra se poursuivre avec bénéfice pendant encore vingt années environ.

La *Knights* est la seule Compagnie du groupe *Barnato* qui soit cotée. Elle est bien tenue à 88 fr. 75.

Dans le groupe de la *General Mining*, la *New Goch* est délaissée à 16 fr. 50. Par contre, la *Van Ryn* a des demandes aux environs de 86 fr.

Parmi les mines diverses, la *Brakpan* se retrouve à 58 fr., sans changement. La *Geduld* s'inscrit à 31 fr. 75. La *May* cote 4 fr. 50. Dans son rapport annuel, le directeur général de la mine écrivait, à la date du 5 février dernier, qu'il y avait encore suffisamment de minerai pour prolonger l'exploitation de huit à dix mois, pendant lesquels les bénéfices mensuels s'établiraient entre 8 et 10.000 livres.

La *Sheba* se retrouve à 6 fr. 25.

Compagnies territoriales, Trusts, etc.

La reprise de la *Rand Mines* est particulièrement accentuée : elle s'avance de 154 fr. 50 à 157 fr. et on recommence à traiter des primes. C'est à la publication du rapport annuel qu'est due la reprise. Ce document accuse une augmentation de £ 100.000 dans les bénéfices de l'année, dont le montant s'élève à £ 1.239.000; mais en raison de l'affectation d'une somme substantielle au compte d'amortissement du portefeuille, la somme reportée est de £ 360.000, soit en diminution d'environ £ 160.000, bien que les dividendes de 1913 aient été les mêmes que ceux déclarés en 1912. Les changements les plus intéressants dans les valeurs de placement en portefeuille durant 1913 ont été l'achat de 10.000 *Modderfontein* et la vente de 22.000 *Modderfontein B* et de 9.000 *Crown Mines*. La Compagnie possède encore cependant plus de 70.000 *Modderfontein B* et environ 843.000 *Crown Mines*.

La *Goldfields* est très calme à 61 fr. 50.

Pas de changement à noter sur la *General Mining* à 14 fr. 25.

La *Randfontein Estate* est toujours lourde à 30 fr. 35.

Parmi les Compagnies territoriales, la *Chartered* est inchangée à 24 fr. 25. La *Transvaal Consolidated* finit mieux à 29 fr. 50, mais la *Mozambique* reste légèrement plus faible à 17 fr. 75.

Dans le groupe des mines étrangères, la *Golden Horse Shoe* a baissé de 67 à 63 fr. Sa production de mars s'est élevée à 6.740 tonnes provenant du broyage de 24.456 tonnes. Le profit d'exploitation n'a été que de £ 421, et les dépenses de premier établissement

se chiffrent par £ 4.717. Par conséquent, les dépenses totales de mars dépassent les recettes d'environ £ 4.300. Le directeur de la mine explique ce fait par la diminution tout à fait imprévue du minerai, mais s'empresse d'ajouter qu'il y a une amélioration sensible en ce moment et que, d'après les indications générales, les prochains rendements mensuels laisseront des bénéfices.

Chronique du Centre

Lyon, 16 avril 1914.

MÉTALLURGIE. — L'absence de la clientèle, prolongeant la durée des vacances de Pâques, plus encore que les nouvelles politiques, met une entrave sérieuse à toute reprise de notre marché où le comptant n'opère que d'une façon fort intermittente.

Les nouvelles concernant l'industrie métallurgique dans la Loire et le Centre continuent à être favorables. La circulaire *Renault* signale que les aciéries sont obligées, toutefois, de se tourner plus qu'auparavant vers l'exportation et de chercher à l'étranger un débouché plus important. Il est probable que, même lorsque les temps meilleurs reviendront, l'exportation des rails, des poutrelles, des aciers marchands et des demi-produits devra continuer à se développer, plutôt que de se restreindre, afin de compenser au moins dans une certaine mesure l'augmentation considérable de production résultant, en France, tant de la création de nouvelles aciéries que de l'agrandissement des anciennes usines.

Malgré le manque presque total d'affaires, le groupe des valeurs électro-métallurgiques montre, par sa fermeté, que les temps ne sont plus éloignés où la patience des actionnaires recevra sa récompense, et ce n'est plus seulement l'avenir que la spéculation doit escompter aujourd'hui. Signalons, parmi les Sociétés ayant eu des commencements particulièrement difficiles et appelées, croyons-nous, à un prompt relèvement, les *Acieries Electriques Paul Girod*, dont les actions se négocient à la Bourse de Genève à 250 fr. Cette Société vient de faire recevoir, avec la prime maximum, son premier lot d'obus de 340. On sait qu'elle s'est spécialisée dans la fabrication des obus.

A l'exception de la *Société Générale des Nitrites* qui a fait preuve d'une certaine lourdeur hors Bourse à 1270, les titres d'aluminium ont été recherchés et, en particulier, *Froges* à 1685. Nous retrouvons *Péchiney* à 1162 et la *Société du Giffre* à 1020.

Dans le groupe *Forges et Acieries*, nous remarquons une légère avance de *Firminy* à 1302. *Châtillon-Commentry* n'a pas varié à 2030; l'Assemblée annuelle est fixée au 14 mai. La *Société Hornes et Buire*, malgré les beaux résultats de l'exercice, reste lourde à 189.50. *Franch-Comté* végète à 158.

Parmi les titres métallurgiques russes, la *Kama* semble injustement dépréciée à 1380, de même que la petite part à 440.

Les *Usines Franco-Russes*, à 730, avec un marché plus étroit, rentrent également dans la catégorie des valeurs à surveiller de près. Il ne faut pas oublier que s'ouvre en Russie une période de grands travaux pour la Guerre et la Marine, indépendamment des commandes de l'industrie privée. Les circulaires techniques signalent qu'en Russie la demande de charbon et de fonte reste supérieure à la production.

Les valeurs d'automobiles restent dans leurs plus bas cours : l'action *Rochet-Schneider* à 540, la part à 1030; l'action *Pilain* à 68.50 et *Brasier*, qui vient de détacher un coupon de 6 fr. brut, soit 5 fr. 44 net, à 67. Les actions *Th. Schneider* sont de plus en plus faibles à 60.50.

Parmi les moteurs d'aviation, le *Moteur Gnome* est simplement soutenu à 2787. Au second Parquet, le *Moteur Rhône* fléchit à 204.50; le *Laviator* à 18 et le *Moteur Burlat* à 45 s'effritent lentement.

CHARBONNAGES. — Le compartiment a été remarquablement ferme, malgré la pénurie des transactions. *Montrambert* a détaché aujourd'hui un coupon de 18 fr. 337 net et clôture à 639. La *Loire* est demandée à 243; le coupon de 8 fr. sera détaché sur ce titre à raison de 7 fr. 08 le 1^{er} juillet prochain. La *Péronnière* s'avance à 470. Les bénéfices de l'exercice écoulé se sont élevés à 692.903 fr., contre 887.619 fr. en 1912 et 1.286.752 fr. en 1911. Le dividende reste, néanmoins, fixé à 35 fr. par action, comme précédemment. Rappelons que toutes les actions ont été intégralement remboursées et remplacées par 15.600 actions de jouissance. *Saint-Etienne* clôture à 450. Les bénéfices de l'exercice écoulé de cette Société se sont élevés à 3.580.020 fr., contre 2.927.407 fr. en 1912. Le dividende proposé à l'Assemblée du 30 avril sera porté de 22 fr. 50 à 25 fr., à compte duquel 10 fr. ont déjà été payés. Les nouvelles actions de la *Boule*, sur les-

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

Du 2 au 8 avril 1914 (14^e semaine).

	RECETTES de la semaine		DIFFÉRENCE en faveur de		RECETTES à partir du 1 ^{er} janvier		DIFFÉRENCE en faveur de	
	1914	1913	1914	1913	1914	1913	1914	1913
Lignes de la C ^{ie} des Omnibus et								
Tramways de Lyon.....	256.367 80	241.565 20	14.802 60	» »	3.432.943 65	3.336.659 35	96.284 30	» »
Tramways de Lyon à Neuville...	5.544 85	4.744 50	800 35	» »	61.732 35	67.008 55	» »	5.276 20
— Lyon-Cr. Rousse à Caluire...	2.377 85	2.508 50	» »	130 65	32.527 10	33.333 95	» »	806 85
Funiculaire de Lyon (r. Terme)								
à la Croix-Rousse.....	4.887 70	4.659 40	228 30	» »	63.705 05	64.724 80	» »	1.019 75
Funic. de Lyon Croix-Paquet....	5.078 90	5.192 60	» »	113 70	69.381 50	71.105 65	» »	1.724 15

quelles un coupon de 18 fr. a été détaché le 15 avril, se négocient à 400. *Blanzay* est ferme à 670 et *Roche-la-Motière* s'avance à 1699.

MINES MÉTALLIQUES. — Les variations ont été insignifiantes dans ce groupe, par suite de l'absence de l'élément spéculatif. Nous avons remarqué quelques demandes en actions *Anderny-Chevillon* à 300; on a de bonnes nouvelles de la marche de l'exploitation. Parmi les cuprifères, le *Caucase* à 427 est sans affaires. Il en est de même de la *Compagnie Minière du Congo Français*, dont les actions terminent à 187 et les parts à 255. La *Minière de l'Orb* est soutenue à 125.

Au second Parquet, *Bandama* (Côte d'Ivoire) est retombé à 46.50. Le dernier courrier de la colonie signale la marche normale des travaux d'extraction et la continuation de l'arrivée du matériel complémentaire à pied d'œuvre.

Le groupe *Suberbie* a eu à subir des offres pendant les dernières séances, l'action clôturant à 379 et la part à 97.50. Les *Bornettes* végètent à 53, sans affaires.

VALEURS DIVERSES. — Dans le compartiment Gaz et Electricité, l'action *Gaz de Lyon* clôture en nouvelle avance à 775. Les bénéfices réalisés par cette Société en 1913 se sont élevés à 4.295.000 fr. contre 3.655.000 francs en 1912. Le dividende, malgré l'accroissement enregistré, sera maintenu à 35 fr. par action. Nous ne relevons aucune cotation sur l'action *Forces Motrices du Rhône (Jonage)*. Dans sa dernière séance, le Conseil d'administration a décidé de proposer à la prochaine Assemblée de fixer le dividende de l'exercice 1913 à 28 fr. 50 par action et 24 fr. 50 par part contre respectivement 28 fr. et 21 fr. en 1913. La *Compagnie Electrique de la Loire et du Centre* termine à 371. Les recettes de cette Société, pour le mois de février 1914, se sont élevées à 578.099 fr. contre 486.286 fr. en 1913, soit une augmentation de 91.813 francs ou 18,88 0/0.

On s'occupe toujours des pétrolifères et spécialement de l'*Astra-Romana* qui fait un nouveau bond à 1085. Les autres titres finissent en baisse marquée, la *Columbi* à 1350 et l'*Omnium des Pétroles* à 576.

Dans le groupe des Sociétés de soie artificielle, la *Soie de Chardonnat* est délaissée à 140. L'Assemblée extraordinaire qui s'est tenue à Besançon, a voté la dissolution de la Société et l'apport de l'actif à une nouvelle Société en formation.

Parmi les valeurs de chemins de fer et tramways, l'action *O. T. L.* est demandée à 706.50. Le chiffre des bénéfices réalisés en 1913 de 3.045.000 fr. est supérieur de 169.000 fr. à celui de 1912 et le dividende sera maintenu à 27 fr. 50 par action, sur lequel un acompte de 8 fr. a été payé en novembre. L'*Ouest-Electrique* termine à 302 et *Valence (Espagne)* à 190. *Saint-Etienne* se négocie au second Parquet à 78.50.

Dans le groupe des Sociétés de Produits Chimiques les *Usines du Rhône* ont été l'objet de quelques demandes, l'action ordinaire à 2320 et celle de priorité à 574, sur les bons résultats de l'exercice qui ne donneront pas lieu, toutefois, à une augmentation des dividendes.

SOCIÉTÉ CHIMIQUE DES USINES DU RHONE

L'Assemblée de la Société Chimique des Usines du Rhône est convoquée pour le 27 avril. Les dividendes qui seront proposés pour l'exercice 1913 sont encore inconnus, mais on présume qu'ils seront égaux à ceux des deux exercices précédents, soit 113 fr. 60 par action ordinaire et de 27 fr. 20 par action de priorité. Pour l'exercice 1910, les dividendes avaient été de 41 fr. 58 et de 13 fr. 70 respectivement.

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

	BILAN AU 31 DÉCEMBRE	
	1912	1913
Passif.....		
Capital.....	Fr. 3.200.000	» 3.200.000
Caisse d'amortissement des immeubles.....	399.385 49	490.901 79
Caisse d'amortissement du matériel.....	987.098 25	1.152.132
Créditeurs divers.....	894.364 48	1.142.379 37

Coupons à payer.....	10.883 32	19.249 07
Réserve légale.....	495.579 90	607.558 39
Fonds de prévoyance.....	784.784 62	1.087.281 02
Provision pour risques en cours.....	1.000.000	» 1.000.000
Profits et pertes.....	2.239.568 94	2.375.727 46
Fr.	10.011.670	» 11.075.229 10

Actif.....		
Fonds commercial et industriel.....	1	» 1
Brevets et dépôts industriels.....	1	» 1
Immeubles.....	1.830.326 44	2.116.078 09
Matériel et mobilier commercial.....	1.650.337 56	2.598.762 41
Actions diverses et participations.....	8	» 8
Marchandises et approvisionnements.....	1.631.193 05	1.396.845 40
Caisses et banques.....	3.952.388 11	3.268.200 57
Effets à recevoir.....	347.407 65	919.521 15
Cautionnement et avances	48.203 65	87.786 05
Débiteurs divers.....	551.803 54	688.025 43
Fr.	10.011.670	» 11.075.229 10

Les bénéfices accusés sont supérieurs à ceux de l'exercice précédent, mais on ne connaît pas les résultats industriels ni les prélèvements qui ont pu être faits avant bilan.

L'exécution du programme de travaux neufs décidés en 1913 a donné lieu à 1.234.176 fr. 50 d'immobilisations nouvelles. Malgré cela la situation financière reste bonne et la trésorerie à l'aise puisque la Société a encore plus de 3 millions en caisse et en banque.

Chronique du Nord

Lille, 16 avril 1914.

Les séances continuent à être très peu animées et dépourvues d'intérêt. Seules, les nouvelles industrielles sont à mentionner. Or, comme on va le voir, nos houillères montrent toujours beaucoup d'activité et font de leur mieux pour maintenir l'extraction, malgré les difficultés de l'heure présente. On pourrait se dire très satisfait pour l'instant, s'il n'y avait l'échéance du 1^{er} juillet, époque à laquelle nos charbonnages seront obligés d'avisier pour essayer par tous les moyens de ne pas laisser trop fléchir la production. Seulement les résultats que nous avons donnés permettent d'espérer que la vitalité si grande dont sont animées nos Compagnies leur permettra de résister à cette nouvelle cause d'affaiblissement. Pendant le mois de mars, nos houillères ont remis au Nord 6.010 wagons de plus qu'en 1913; ceci compense donc la diminution que nous avons signalée pendant la première quinzaine; c'est qu'en effet les chiffres de la seconde quinzaine, qui bénéficiait d'ailleurs de deux jours ouvrables de plus, a dépassé le chiffre correspondant de 1913 de 10.981 unités.

Le chiffre à retenir, c'est celui des trois premiers mois de l'année : finalement et tout compte fait, il s'est élevé à 436.285 wagons de 10 tonnes contre 423.116 en 1913. Et de suite la constatation suivante s'impose à l'esprit : les ouvriers profitent très volontiers de la liberté qui leur est encore laissée de faire longue coupe; après le 1^{er} juillet, ils devront y renoncer; malgré tous les sophismes, ce n'est pas leur intérêt : nous l'avons établi, il y a huit jours.

Quant aux prix des combustibles, ils restent toujours très fermes.

Aniche baisse de 11 points à 2859.

Anzin gagne 30 points à 7840.

Bully-Grenay ne s'inscrit pas aujourd'hui; son dernier cours, 6140, était amoindri de 15 points; la coupure s'échange à 125, en baisse d'un demi-point.

Bruiy à 1350 laisse encore échapper 9 points, suivi par la coupure à 136.25.

Carvin s'effrite de 10 points à 770.

Clarence à 224 ne se voit enlever qu'un point; la production atteint maintenant 150 tonnes par jour; le nouveau sondage est commencé.

Courrières monte de 11 points à 5320; l'Assemblée générale du 21 avril approche et on sera fixé sur l'augmentation de capital consécutive à la division des titres.

Douchy s'est maintenu à 770, mais aujourd'hui il ne paraît pas au tableau.

Dourges à 464 gagne 3 1/2 points.

10^e Drocourt se voit enlever 9 points à 670.

Escarpelle s'est effrité de 733 à 721, en deux séances, puis cesse de paraître au tableau.

Ferfay de 210 passe à 305.

Flines baisse aussi de 67.75 à 66. Les prix des boulets a été diminué de 2 fr. 50, mais il faut dire que le brai qui entre pour une partie notable dans la fabrication de ce produit est en baisse; on estime cependant que cette situation peut avoir sa répercussion sur *Flines* qui transforme en boulets une grande partie de sa production.

Lens perd 8 points à 1408; le 10^e est un peu plus résistant à 141.

Liévin s'inscrit avec 5 points de moins à 4130; la coupure avec 4 points de moins à 135.

Marles 30 0/0 parvenu à 3180, en gain de 15 points, ne s'inscrit pas au tableau, pas plus que la part 70 0/0 qui s'est arrêtée en perte de 72 points à 4550; le 20^e s'inscrit seul à 227, en recul de 3 points. Il n'est pas probable que le dividende soit augmenté lors de la prochaine Assemblée générale, puisque la production a subi un fléchissement. Il est malheureux que ce charbonnage ne montre pas plus de stabilité et ne résiste pas aussi bien que d'autres aux difficultés du moment. Aucune raison spéciale n'apparaît pour expliquer cette particularité.

Ostricourt a disparu du tableau.

Thivencelles s'éclipse également ainsi que *Vendin*.

Vicoigne se voit enlever 18 points à 1641, et la coupure 2 points à 164.

Aux diverses, nous pouvons noter *La Lucette* à 110; *Karpathes* à 3830, en gain de 5 points, et la part à 4775 gagnant beaucoup plus, 275 points; *Dabrowa* réactionne, au contraire, de 51 points à 2605, la part gagnant 20 points à 1220. La superficie de la concession est énorme, 900 hectares; on estime à 100 hectares la surface minéralisée, et la réserve devient considérable. Il n'existe que 10 puits sur 10 hectares, mais 3 puits doivent être forés en 1914; 3 en 1915 et 3 en 1916. Les bénéfices du premier exercice ne seraient que le produit des 3 premiers puits, et la trésorerie serait à même de répondre à toutes les exigences du programme.

Potak à 675 gagne du terrain.

Chronique de Condres

Londres, 16 avril 1914.

Les vacances de Pâques ne semblent pas encore tout à fait terminées; le volume des affaires a été jusqu'ici très réduit. Le marché des grandes valeurs anglaises est un peu lourd mais, dans l'ensemble calme; pour l'instant, en effet, la politique chôme; le premier ministre, réélu sans opposition, a bien repris sa place à la Chambre des Communes, mais les grands combats ne reprendront pas avant quelques jours. Le budget devrait être exposé au cours de la semaine prochaine, mais en raison d'une indisposition passagère du ministre des Finances, il a été décidé que la discussion serait remise à la semaine suivante. En attendant on expédiera le plus vite possible un certain nombre de mesures d'intérêt secondaire. Ce calme momentané est reflété par le cours du Consolidé qui n'a pour ainsi dire pas bougé de toute la semaine et finit en recul léger à 75 3/4. Les valeurs coloniales sont également inactives. Les chemins de fer sont un peu plus animés en raison de la perspective de belles recettes pour la semaine de Pâques.

Comme on pouvait s'y attendre, les valeurs mexicaines ont été quelque peu agitées par les nouvelles de New-York. Il ne faut pas oublier que les intérêts anglais au Mexique sont très considérables; la colonie anglaise, la plus importante après les colonies espagnole et américaine, compte en chiffres ronds 5.000 personnes; malgré la concurrence allemande, c'est encore avec l'Angleterre qu'après les Etats-Unis, naturellement, le Mexique fait le plus gros chiffre d'affaires : en 1912, il lui envoyait 100 millions de marchandises et en recevait pour 55 millions. Enfin, abstraction faite des colonies anglaises, le Mexique est, après les Etats-Unis, l'Argentine, le Brésil, le pays où l'Angleterre a engagé le plus de capitaux; pour ne parler que des Sociétés anonymes, l'Angleterre a actuellement plus de 2 milliards 1/2 de capitaux au Mexique; pendant longtemps ils ont été placés presque uniquement dans des entreprises de chemins de fer; depuis une dizaine d'années, ils se sont portés surtout sur l'industrie pétrolière; on peut dire que ce sont eux qui ont mis en exploitation les pétroles mexicains; d'après les rapports consulaires, les capitaux engagés dans le bassin pé-

trolfère mexicain s'élèvent en chiffres ronds à 880 millions; de ce total 490 millions ont été fournis par l'Amérique, 380 millions par l'Angleterre. Dans la région de Tampico en particulier, plus de la moitié de la production du pétrole est contrôlée par des Compagnies anglaises. Dans ces conditions on comprend avec quelle impatience on attend ici le rétablissement de l'ordre; la politique du Président Wilson n'inspire malheureusement pas beaucoup de confiance; on a toujours estimé que le plus simple eût été de reconnaître le général Huerta: avec un peu d'argent cet homme énergique eût probablement réussi à rétablir l'ordre. C'était, en tous cas, la méthode qui avait le moins de chance d'entraîner les Etats-Unis dans une intervention. Avec d'excellentes intentions le Président Wilson a préféré une autre méthode: il n'interviendrait pas directement; il se contenterait de refuser de reconnaître tout gouvernement qui ne serait point honnête et constitutionnel; et ainsi par la force des choses un Gouvernement honnête s'installerait au Mexique. Le raisonnement est exact à condition qu'on puisse attendre aussi longtemps qu'il sera nécessaire: vingt ans, ou cinquante ou cent.... à condition qu'on puisse se résigner à voir l'anarchie la plus complète régner dans le pays....

Il est inutile d'insister sur le caractère chimérique d'une telle politique: en réalité, comme on l'a répété ici maintes et maintes fois, elle menait directement à une intervention; les faits semblent aujourd'hui justifier ces prédictions; la démonstration navale n'est que le premier pas; à moins de renoncer à se mêler des choses du Mexique, il y a bien des chances pour qu'à très bref délai le Gouvernement américain soit acculé à la nécessité d'y rétablir lui-même l'ordre. On n'est pas sans appréhension sur le résultat d'une pareille aventure.

Comme je vous le signalais mercredi dernier en dernière heure, la nouvelle que la Commission canadienne a décidé d'imposer aux Compagnies de chemins de fer certaines réductions de tarifs, a amené une baisse brusque de la Canadian Pacific. Une certaine confusion semble s'être produite de divers côtés entre la Commission canadienne et la Commission américaine, qui est chargée en effet d'une mission analogue; en réalité, il n'y a aucun rapport entre ces deux Commissions. Il est d'ailleurs à noter que la décision de la Commission canadienne est d'une portée très limitée; elle ne vise que les tarifs applicables dans certaines provinces de l'Ouest, notamment l'Alberta et le Saskatchewan; autant qu'on peut en juger, ces réductions sont très modérées; le Gouvernement a d'ailleurs d'excellentes raisons de se montrer prudent; on va mettre prochainement en exploitation, justement dans la région de l'Ouest, la dernière section du Grand Trunk et le Canadian Northern; le Gouvernement ne peut évidemment songer à édicter des mesures susceptibles de compromettre le début de ces deux entreprises.

A ce propos, il est intéressant de rappeler que la jonction entre les sections Est et Ouest du Grand Trunk a eu lieu la semaine dernière; on espère que la voie pourra être ouverte au trafic dans le courant du mois d'août prochain. Désormais, on pourra aller de Moncton sur l'Atlantique à Prince-Rupert sur le Pacifique sans quitter le territoire canadien (on sait que le Canadian Pacific traverse le territoire des Etats-Unis sur une partie de son parcours). Mais en dehors de cet intérêt un peu continental, l'avantage de l'achèvement de la nouvelle voie ferrée est qu'il va permettre la mise en valeur, notamment dans la Colombie britannique, de territoires jusqu'ici inexploités faute de moyens de communication. A ce point de vue, le très proche achèvement du tronçon du Canadian Northern reliant Edmonton à Vancouver a non moins d'importance. Et, comme d'autre part, jusqu'à la même époque l'ouverture du canal de Panama viendra abréger considérablement la distance qui sépare les ports de l'Europe des ports de l'Ouest canadien, ces régions vont se trouver à bref délai dans des conditions économiques exceptionnellement favorables.

En dehors de ces deux points principaux, peu de choses à vous signaler dans le compartiment des valeurs étrangères; les fonds brésiliens restent lourds devant l'incertitude de la situation financière et la tendance du change à retomber; les fonds japonais sont également peu soutenus.

Très peu de mouvement dans le compartiment industriel; les caoutchoucs restent inactifs, malgré la reprise du prix du caoutchouc de plantation; les pétroles sont un peu plus fermes mais le nombre des opérations est très restreint.

Les mines d'or ont par contre une meilleure allure à la suite de la publication d'un certain nombre de bilans satisfaisants.

Le nombre des émissions nouvelles est naturelle-

ment restreint; je ne vois guère à vous signaler que l'emprunt 4 1/2 0/0 de la ville de Montréal; le montant de l'emprunt est de £ 1.500.000; le prix d'émission £ 100.

Peu de changement dans la situation monétaire; cependant l'escompte a une tendance à se raffermir en présence de la baisse persistante du chèque sur Paris qui finit aujourd'hui à 25.15 1/2 et des achats d'or de la Russie et du continent.

Voici ci-dessous le bilan de la Banque:

BILAN DE LA BANQUE AU 16 AVRIL

1 ^o Département de l'émission.	
Pouvoir d'émission...£	53.056.550
Dette de l'Etat.....£	11.015.100
Autres valeurs	7.434.900
Espèces or et argent.....	34.606.550
	£ 53.056.550
2 ^o Département de la banque.	
Capital des propriétaires	14.553.000
Reste.....£	3.124.914
Compte courant de l'Etat	19.237.777
Comptes courants partic.	41.860.950
Valeurs à sept jours.....	18.063
	£ 78.794.704
Portefeuille.....£	11.150.770
Autres valeurs	41.980.587
Réserve:	
Notes.....	24.032.130
Espèces.....	1.631.217
	£ 78.794.704

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

1 ^o Circulation réelle...£	29.024.420	—	447.280
2 ^o Encaisse totale.....	36.237.767	+	209.624
3 ^o Réserve totale.....	25.663.347	+	656.904
4 ^o Proportion de la réserve aux engagements.....	42 0/0	contre	40 3/8 0/0
			jeudi dernier.

Chronique de Bruxelles

Bruxelles, le 16 avril 1914.

Nous ne nous attarderons pas à commenter les cours de la semaine; chez nous comme ailleurs la vacance pascalle est prolongée en fait. Les deux piliers de notre marché à terme, le groupe Empain et le groupe Canadien, se dérobent; au comptant la clientèle s'abstient totalement et l'élément professionnel, déconcerté, découragé, n'ose prendre l'initiative d'aucun mouvement. La situation politique annihile toutes les bonnes volontés.

SIDERURGIE. — La Bourse des métaux a eu, elle aussi, une séance bien morne: affaires clairsemées, prix en tendance faible. La chute, certainement, est peu accusée mais c'est parce que les cours sont dangereusement voisins des prix de revient; les tôles et les barres surtout sont assaillies par les baissiers. Dans ces conditions, nous pourrions nous attendre à de nouveaux décrets dans les cours des titres. Pas du tout; c'est à peine s'il y a quelques vendeurs en fondateur Braine-le-Comte à 290, en Cockerill à 1642.50, en Musson à 1197.50. La même résistance se marque du côté russe et, bien entendu, du côté français.

Monceau-Saint-Fiacre procédera la semaine prochaine à son émission d'actions privilégiées; **Cockerill** suivra bientôt après. Les Ateliers du Thiriau sont toujours en grève et ne travaillent que partiellement avec des équipes nouvelles.

CHARBONNAGES. — Eu présence des difficultés de renouvellements des marchés du 1^{er} mai en charbons industriels, les consommateurs parlent de l'éventualité d'une baisse de 3 à 4 fr. pour les tout-venants, et d'un franc pour les classés. Cela a amené de petits reculs en *Bonne-Fin*, en *Espérance-Bonne-Fortune*, en *Grande-Machine*, en *Levant du Flénu*, en *Nord du Flénu*, en *Mariemont*, en *Nord du Rieu-du-Cœur*, en *Petit-Try*, en *Ressaix*.

On dit qu'en dépit de l'accident de Thien Strépy-Bracquegnies pourrait donner 70 fr. de dividende au lieu de 54 fr. l'an dernier (on avait d'abord parlé de 75 fr.); il est vrai que l'extraction de 1913 a été de 480.388 tonnes contre 413.610 en 1912 et que le bénéfice atteint 1.965.638 fr. au lieu de 1.328.339 fr.

Pour *Quatre-Jean* le dividende restera de 25 fr., le bénéfice étant sensiblement le même qu'en 1912 (158.886 fr. contre 159.457 fr.).

A *Courcelles-Nord* même maintien du coupon à 110 fr., mais avec un produit brut de 9.190.015 fr. contre 8.606.368 fr. et attribution de 950.000 fr. aux réserves.

Ham-sur-Sambre a gagné 400.000 fr. environ, mais ils sont plus que nécessaires pour les travaux engagés et il faudra les compléter par une émission

d'obligations. *Ormont*, au contraire, donnera 20 fr. contre 0, le bénéfice passant de 213.868 fr. à 415.893.

VALEURS DIVERSES. — On ne s'occupe ni du zinc, ni des glaces, ni du verre, si ce n'est pour réaliser quelques *Asturienne* à 52.50, *Glaces de Moustier* à 1083.50, *Verreries Bennert-Bivort* à 515; aux entreprises d'éclairage il s'est, par contre, présenté des amateurs en *Bassin de Mons*, en *Bassin de Charleroi* et en *Gas de Liège*.

Nos textiles sont délaissées, autant que nos carrières, nos cimenteries, nos fabriques de produits chimiques. Aux coloniales il y a un retour d'attention en faveur du *Comptoir Congolais* à 87.50, de la *capital Fauconnier et Posth* à 190, de la *part Kasai* à 70. Cette dernière Société vient de gagner définitivement son gros procès contre le fisc qui lui réclamait 2 millions d'impôts indus.

L'*Electricité de Sofia et Bulgarie* maintiendra ses coupons de 42 fr. 50, de 24 fr. et de 15 fr., son bénéfice ayant été de 559.650 fr. au lieu de 552.830. Celui de la *Générale Belge d'Entreprises Electriques* (ainsi dénommée parce qu'elle est allemande), a été de 1.994.244 fr. contre 1.574.654 fr., ce qui permettra au Conseil de proposer 52 fr. 50 et 17 fr. 19 au lieu de 50 fr. et 13 fr., avec le capital porté à 12 1/2 million. Quant à l'*AEG Union Electrique*, autre affaire allemande couvée en Belgique, elle maintiendra ses coupons de 17 fr. et 11 fr. 25.

Les Assemblées des *Produits Alumineux*, de l'*Aluminium Peniakoff*, de la *Filiale Belge Néerlandaise d'Aluminium* nous montrent toujours ce groupe aux prises avec les difficultés et avec les discussions intestines.

Assemblées et Dividendes

Banque de Paris et des Pays-Bas.

L'Assemblée de la Banque de Paris et des Pays-Bas est convoquée pour le 5 mai. Il lui sera proposé pour l'exercice 1913, un dividende de 75 fr. brut, égal à celui des quatre exercices précédents. Ce dividende s'applique aux 200.000 actions composant le capital, tandis que l'an dernier il ne s'appliquait qu'à 150.000 actions, les 50.000 actions émises en 1912 n'ayant eu droit qu'aux intérêts à 4 0/0 l'an sur les sommes versées et le montant de ces intérêts ayant été déduit du dernier versement de libération effectué en novembre.

Voici les comptes comparés des deux derniers exercices:

BILAN AU 31 DÉCEMBRE		1912	1913
Passif.			
Capital social....Fr.	100.000.000	>	100.000.000
Réserve légale.....	7.500.000	>	10.000.000
Réserve extraordinaire appartenant aux actionnaires.....	68.750.000	>	68.750.000
Fonds de prévoyance: Appartenant aux actionnaires.....	50.750.000	>	50.750.000
Appartenant aux administrateurs	2.182.839 72		2.182.839 72
Effets à payer.....	89.496.269 37		85.416.593 43
Succursales.....	52.882.195 85		52.357.015 36
Correspondants et comptes courants.	269.104.367 94		345.772.078 05
Coupons à payer....	34.707.603 66		27.447.889 42
Liquidation au 31 décembre.....	1.137.115 80		>
Dotation en faveur du personnel (compte ancien).....	771.099	>	902.348 90
Comptes divers.....	8.283.417	>	8.269.804 12
Profits et pertes:			
Report de l'exercice précédent.....	14.178.066 85		15.836.432 78
Bénéfices de l'exercice.....	16.241.699 26		14.420.810 24
Total...Fr.	715.984.674 45		782.105.812 02
Actif.			
Espèces en caisse et à la Banque...Fr.	31.318.356 98		34.512.709 92
Fonds à l'étranger...	2.380.664 85		3.713.607 30
Portefeuille:			
Paris et province..	76.092.528 85		98.211.800 44
Etranger.....	36.514.617 05		22.860.411 60
Succursales.....	52.882.195 85		52.357.015 36
Comptes des syndicats.....	29.597.217 13		42.042.437 75
Correspondants et comptes courants..	229.489.340 86		237.915.063 69
Reports.....	79.206.444 70		75.330.950 40
Liquidation au 31 décembre.....			6.646.579 65
Coupons à encaisser.	5.891.018	>	6.396.725 22
Avances sur garanties.....	16.652.426 78		30.400.794 03
Fonds d'Etats.....	5.264.677 50		4.623.767 10

Actions et obligations.....	84.329.358 27	90.336.176 85
Participations diverses.....	54.629.193 40	64.861.233 09
Comptes divers.....	2.240.384 99	2.390.260 38
Immeubles.....	9.506.279 24	9.506.279 24
Total...Fr.	715.984.674 45	782.105.812 02

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

Charges.		
Amortissements sur participations et portefeuille-titres..Fr.	"	6.702.247 90
Impôts et timbre.....	300.738 46	329.430 88
Appointements, etc.....	2.277.861 01	2.372.951 30
Frais divers.....	285.615 71	270.439 49
Frais d'entretien des immeubles.....	45.109 01	50.381 59
Fonds de prévoyance pour les employés..	200.000 "	200.000 "
Allocation au Conseil.	100.000 "	100.000 "
Censeurs et commissaires.....	10.440 "	10.000 "
Allocations diverses..	733.597 "	606.204 60
Total des charges. Fr.	3.953.361 19	10.641.655 76
Produits.		
Commissions.....Fr.	3.255.414 05	4.010.993 09
Intérêts et bénéfice du portefeuille.....	7.370.309 68	11.447.170 48
Reports.....	2.182.084 57	1.766.697 75
Fonds publics, actions et obligations.....	6.382.999 78	6.873.765 31
Bénéfices des succursales.....	1.004.252 37	963.839 37
Total des produits..	20.195.060 45	25.062.466 "
Rappel des charges..	3.953.361 19	10.641.655 76
Bénéfices nets...	16.241.699 26	14.420.810 24
Report de l'exercice précédent.....	14.178.066 85	15.836.432 78
Solde disponible..	30.419.766 11	30.257.243 02
Répartition.		
Réserve légale.....Fr.	2.500.000 "	"
Dividende.....	11.250.000 "	15.000.000 "
Conseil d'administration.....	833.333 33	1.111.111 11
Report à nouveau.....	15.836.432 78	14.146.131 91
Fr.	30.419.766 11	30.257.243 02

Malgré les événements politiques qui ont bouleversé le marché en 1913, l'activité des différents services de la Banque de Paris a été très fructueuse. C'est ainsi que les comptes Intérêts et bénéfices du Portefeuille, Commissions, Bénéfices sur Fonds publics, actions et obligations ont donné des résultats très supérieurs à ceux du précédent exercice; seuls les Reports et Succursales ont donné des produits moindres. Au total l'ensemble des produits a atteint 25.062.466 fr. contre 20 millions 195.060 fr. l'année précédente.

Mais la fâcheuse situation des affaires qui a pesé tant sur la Bourse de Paris que sur les places étrangères et qui a amené une baisse très sensible de toutes les valeurs, a nécessité un amortissement important des titres composant le portefeuille: une somme de 6.702.247 fr. 90 a été portée à cet effet au débit du compte de Profits et Pertes.

Finalement l'exercice 1913 fait ressortir un solde créditeur de 14.420.810 fr., après l'amortissement de 6.702.247 fr. 90 dont il vient d'être question, de sorte que le solde créditeur se présente en diminution de 1.820.889 fr. sur celui de 1912. La répartition d'un dividende de 75 fr., qui s'applique, ainsi que nous l'indiquons plus haut, pour la première fois à 200.000 actions, exigera, tantièmes compris, 16.111.111 fr. Le report à nouveau, tout en représentant une diminution de 1.690.300 fr. sur le chiffre de l'an dernier, se montera encore au chiffre important de 14 millions 146.132 fr.

Les réserves de toutes natures, non compris le report à nouveau, appartenant aux actionnaires, s'élèvent à 129.500.000 fr., en regard du capital de 100 millions de francs. C'est dire quelle est la forte situation financière de la Société.

Banque de l'Union Parisienne.

L'Assemblée de la Banque de l'Union Parisienne se tiendra le 2 mai; il lui sera proposé, pour l'exercice clos le 31 décembre, un dividende de 50 fr. par action ancienne, égal à celui des deux exercices précédents. Un acompte de 15 fr. ayant été réparti en janvier, le solde du dividende, soit 35 fr., sera payable à partir du 1^{er} juillet prochain, sous déduction des impôts. C'est aussi à partir de cette date que les actions nouvelles seront assimilées aux anciennes.

Voici les comptes comparés des deux derniers exercices :

BILAN AU 31 DÉCEMBRE			
	1912	1913	
Passif.			
Capital.....Fr.	60.000.000 "	80.000.000 "	
Réserve légale.....	3.198.566 60	3.871.145 97	
— spéciale.....	20.000.000 "	45.000.000 "	
Effets à payer.....	52.127.283 56	49.647.803 48	
Coupons à payer.....	11.193.079 39	14.075.121 05	
Comptes courants..	163.254.165 41	139.309.603 50	
Comptes divers et d'ordre.....	2.244.529 65	1.722.637 33	
Agents de change (achats au comptant).....	1.219.863 25	648.360 10	
Profits et Pertes:			
Solde précédent..	7.782.736 44	8.094.893 28	
Bénéfices de l'exercice.....	13.451.587 41	10.346.452 "	
Fr.	334.471.811 71	352.716.016 71	
Actif.			
Caisse et Banque de France.....	15.142.899 80	17.347.132 83	
Effets à recevoir....	63.746.863 89	89.154.214 38	
Rentes, actions, obligations.....	45.488.869 50	51.252.069 40	
Coupons en caisse..	2.225.663 95	2.967.679 73	
Prêts sur titres et avances.....	22.577.031 70	31.832.267 69	
Participations financières.....	17.545.202 13	22.933.699 35	
Reports.....	33.224.559 56	44.006.232 48	
Comptes courants..	129.449.071 90	81.770.576 44	
Comptes divers et d'ordre.....	1.031.360 63	1.099.417 76	
Agents de change (ventes au comptant).....	744.087 10	752.289 50	
Immeubles et terrains.....	3.230.001 "	8.995.208 55	
Mobilier.....	66.200 55	1 "	
Frais d'augmentation du capital social.....	"	605.228 "	
Fr.	334.471.811 71	352.716.016 71	

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

Charges.		
Amortissements:		
Frais d'appropriation.....Fr.	14.467 02	46.156 40
Coffres-forts et mobilier.....	113.360 "	127.131 65
Abonnement au timbre.....	36.000 "	40.728 24
Impôts et contributions.....	159.926 40	174.447 67
Frais généraux.....	2.382.861 41	2.477.772 21
Intérêts à 5 0/0 bonifiés sur actions nouvelles.....	"	539.055 70
Total des charges Fr.	2.706.614 83	3.405.291 87
Produits.		
Intérêts, escomptes, reports.....	8.547.838 93	9.117.481 69
Bénéfices sur portefeuille, participations et divers.....	5.255.758 06	2.017.189 36
Commissions et services divers.....	2.354.605 25	2.617.072 82
Total des produits..	16.158.202 24	13.751.743 87
Rappel des charges..	2.706.614 83	3.405.291 87
Bénéfices nets.....	13.451.587 41	10.346.452 "
Reliquat précédent..	7.782.736 44	8.094.893 28
Total disponible..	21.234.323 85	18.441.345 28
Répartition.		
Réserve légale..Fr.	672.579 37	517.322 60
— spéciale.....	5.000.000 "	"
Dividende.....	6.000.000 "	6.000.000 "
Tantièmes.....	1.466.851 20	1.024.369 41
Amortissement des frais d'augmentation du capital..	"	605.228 "
Report à nouveau..	8.094.893 28	10.294.425 27
Total...Fr.	21.234.323 85	18.441.345 28

Avant de comparer les comptes du dernier exercice de la Banque de l'Union Parisienne avec ceux du précédent exercice, il convient d'observer que cet établissement a, en juin dernier, porté son capital de 60 à 80 millions par l'émission de 40.000 actions nouvelles émises à 1.000 fr. et payables par versements échelonnés jusqu'au 5 décembre 1913. Ces actions n'ont pas eu droit aux bénéfices du dernier exercice, mais seulement à l'intérêt sur les sommes versées.

Le marasme des affaires financières au cours de l'année dernière explique la grosse réduction non moindre de 3 millions constatée dans le produit du portefeuille et des participations. Par contre, le bénéfice des intérêts et escomptes, à la

suite du resserrement monétaire, a augmenté de 470.000 fr. En somme, les bénéfices nets, déduction faite des intérêts à 5 0/0 bonifiés aux actions nouvelles, présentent une réduction de 3 millions en chiffres ronds. Il n'a pas été possible cette année de verser les 5 millions à la réserve spéciale comme pour les deux années précédentes. Celle-ci, d'ailleurs, a reçu 20 millions représentant la prime versée par les souscripteurs des 40.000 actions nouvelles, de sorte que, y compris le report nouveau s'élevant à 10.294.425 fr. 27, le total des réserves de toute nature s'élève à 59.682.893 fr. 84. C'est un chiffre respectable en face de 83 millions d'actif immobilisé ou réalisable à long terme: portefeuille-titres, participations financières et immeubles.

Crédit Français.

L'Assemblée du Crédit Français se tiendra le 28 avril, pour l'approbation des comptes du troisième exercice social, clos le 31 décembre; il lui sera proposé un dividende de 25 fr. brut, égal au précédent et payable en mai.

Voici les bilans comparés des deux derniers exercices :

BILAN AU 31 DÉCEMBRE			
	1912	1913	
Passif.			
Capital.....Fr.	25.000.000 "	50.000.000 "	
Réserve légale.....	73.131 06	162.318 81	
Réserve extraordinaire	500.000 "	1.000.000 "	
Prime sur actions nouvelles.....	"	500.000 "	
Agents.....	347.217 19	42.844 04	
Comptes courants....	42.069.398 84	35.920.832 42	
Acceptations.....	10.738.486 50	25.453.419 40	
Profits et Pertes:			
Bénéfice de l'exercice.....	1.738.755 74	2.773.554 57	
Report précédent..	105.589 63	38.157 01	
Total.....Fr.	80.617.578 35	115.891.126 25	
Actif.			
Caisse et banques....	5.287.129 77	8.487.994 30	
Portefeuille-effets....	6.687.406 14	13.130.934 83	
Portefeuille-titres....	10.653.724 50	15.133.072 34	
Agents.....	15.759 44	442.083 38	
Reports.....	14.498.240 45	3.675.090 55	
Participations financières.....	7.824.271 83	14.649.439 14	
Débiteurs par acceptations.....	10.738.486 50	25.453.419 40	
Prêts sur titres et avances sur garanties.....	8.234.043 09	3.403.536 49	
Comptes courants....	15.303.811 61	29.582.630 46	
Comptes divers.....	1.018.159 11	886.147 53	
Immeuble.....	346.545 91	1.046.777 83	
Total.....Fr.	80.617.578 35	115.891.126 25	
COMPTE DE PROFITS ET PERTES			
Produits bruts.....Fr.	2.740.978 74	3.765.298 90	
A déduire:			
Frais généraux.....	957.223 01	991.744 33	
Bénéfices nets...Fr.	1.783.755 73	2.773.554 57	
Prime sur actions nouvelles.....	"	500.000 "	
Solde reporté.....	105.589 63	38.157 01	
Fr.	1.889.344 76	3.311.711 58	
Répartition.			
Réserve légale.....	89.187 75	138.677 72	
Dividende.....	1.250.000 "	2.500.000 "	
Caisse de retraites....	12.000 "	10.000 "	
Réserve extraordinaire	500.000 "	625.000 "	
Report à nouveau....	38.157 01	38.033 86	
Total.....Fr.	1.889.344 76	3.311.711 58	

De l'année 1913, pendant laquelle les marchés financiers sont restés paralysés par la crise issue de la guerre des Balkans, on ne peut attendre un bilan très favorable pour les établissements qui s'occupent spécialement d'émissions. Les banques d'affaires, obligées par les circonstances de s'en tenir à la sauvegarde de leurs intérêts, et de renoncer à la réalisation de projets financiers de quelque envergure, n'ont pu que chercher, aidés d'ailleurs en cela par la cherté des capitaux, à tirer le meilleur rendement possible de leurs disponibilités, s'attacher à suivre les affaires auxquelles elles sont intéressées, et participer ça et là à quelques opérations pour lesquelles on pouvait se passer de la bonne humeur de la Bourse.

C'est ainsi qu'elles sont arrivées à pouvoir présenter des bilans en somme convenables pour une année troublée d'un bout à l'autre: le résultat vaut d'être souligné. Le Crédit Français, jeune venu, a su trouver les moyens de franchir la passe sans encombre, et bien que, depuis ses dé-

buts qui précédaient de quelques semaines l'événement d'Agadir, les difficultés de la politique extérieure n'aient pu que rendre des plus ingrats ses efforts et ses initiatives, il se trouve après moins de trois ans d'existence dans une situation relativement satisfaisante.

Il a pu en 1913, en dépit des circonstances, doubler son capital; l'opération a été réalisée en avril avec une prime de 20 fr., sans compter la soulte de 8 fr. 50 que les souscripteurs ont versée pour reporter au 1^{er} janvier la jouissance des titres nouveaux, et qui a dû entrer dans les bénéfices de l'exercice. Ceux-ci s'élèvent à 2.773.534 fr. 57 au lieu de 1.783.785 fr. 73 en 1912: ils permettent de répartir aux 400.000 actions un dividende de 25 fr., après avoir affecté 138.677 fr. 72 à la réserve légale, et d'ajouter 125.000 fr. à la prime nette d'émission, soit 500.000 fr., des actions nouvelles pour porter de 1 million à 1.625.000 fr. la réserve extraordinaire, sans entamer à vrai dire le report de 1912.

L'examen du bilan montre que les comptes courants créditeurs, qui s'élèvent à 35.920.832 fr. 42 et dont une partie seulement doit d'ailleurs être tenue pour exigible, trouvent à l'actif leur équilibre à concurrence de 25.294.019 fr. 68, dans les disponibilités que constituent les espèces en caisse et dans les banques, le portefeuille-effets et les fonds en reports, avant d'avoir recours aux comptes courants débiteurs qui figurent à côté pour 29.582.630 fr. 46. Quant aux acceptations qui forment le reste du passif, et dont le montant est important: 25.453.419 fr. 40, elles ont leur contre-partie exacte à l'actif dans le compte des débiteurs par acceptations.

En regard du capital et des différentes réserves, représentant à peu près 52 millions, il faut mettre le portefeuille-titres et les participations financières qui s'élèvent ensemble à 29.782.514 fr. 48, et correspondent ainsi à 57 0/0 environ des ressources propres de la Société. Ce n'est pas là un chiffre d'engagements exagéré pour une banque d'affaires, surtout après une période d'engorgement, si le compte débiteur par acceptations n'est pas susceptible de le grossir.

Les titres figurent dans le portefeuille aux cours du 31 décembre pour les valeurs cotées; quant aux autres, ajoutent les commissaires, elles ont été évaluées avec la plus grande prudence. Ce portefeuille comprend en majeure partie des actions de Sociétés filiales (Crédit Nantais, Crédit du Sud-Ouest, etc.), par lesquelles le Crédit Français étend sa sphère d'influence; dans le compte Participations financières, entrent aussi des titres de filiales dont les syndicats d'émission n'avaient pas clôturé leurs opérations au 31 décembre; il y figure, en outre, entre autres choses, des terrains situés au Brésil et estimés à des prix inférieurs de 60 à 70 0/0 à leur valeur marchande actuelle.

Les prêts sur titres et avances ont été réduits de 8.234.043 fr. 09 à 3.403.536 fr. 49, par suite du remboursement de prêts arrivés à échéance; cette diminution se trouve compensée par une augmentation du portefeuille d'escompte. Par contre, les fonds en reports, qui constituent un actif disponible, ne s'élèvent plus qu'à 3.675.090 fr. 55 au lieu de 14.498.240 fr. 45; du reste, la comparaison des bilans montre bien que la liquidité de l'actif a diminué d'un exercice à l'autre. C'est la conséquence de la situation générale que nous avons soulignée; le principal est qu'elle soit suffisante encore, et il n'est pas sans intérêt de rappeler que depuis le début de l'exercice en cours, le Crédit Français a procédé avec succès à l'émission d'un important emprunt chinois, dont il n'a à fournir le produit que par versements échelonnés, et qui vient ainsi donner plus d'ampleur à l'ensemble de ses disponibilités.

Crédit Foncier de Buenos-Ayres et des Provinces Argentines.

L'Assemblée du Crédit Foncier de Buenos-Ayres et des Provinces Argentines se tiendra à Paris, le 30 avril, pour l'approbation des comptes du troisième exercice social, clos le 31 décembre 1913; il lui sera proposé, comme l'année dernière, un dividende de 6 0/0, soit 30 fr., pour les 12.500 actions anciennes entièrement libérées. Pour le premier exercice, qui avait eu une durée de quinze mois, le dividende avait été de 5 0/0 sur les versements effectués.

Les 12.500 actions nouvelles qui ont été émises fin mars 1913, avec une prime de 25 fr., et sont libérées seulement du quart, recevront le quart du dividende, soit 7 fr. 50.

Les 10.000 parts de fondateur, qui n'interviennent dans la répartition qu'au dessus d'un dividende de 6 0/0 aux actions et se partagent alors 25 0/0 du surplus à distribuer, ne reçoivent encore rien cette année.

Voici les comptes comparés des deux derniers exercices :

BILAN AU 31 DÉCEMBRE			
	1912	1913	
Passif.			
Capital.....Fr.	6.250.000 »	12.500.000 »	
Réserve légale.....	16.529 60	52.055 91	
Réserve.....	650.129 19	1.387.146 60	
Obligations.....	18.750.000 »	32.250.000 »	
Créanciers divers.....	364.408 28	790.412 36	
Compte d'ordre.....	147.665 60	286.099 85	
Profits et pertes:			
Bénéfice net à répartir.....	710.526 31	914.473 65	
Fr.	26.889.258 98	48.180.188 37	
Actif.			
Actionnaires.....Fr.	»	4.687.500 »	
Prêts hypothécaires...	23.767.702 55	32.051.685 55	
Caisse et banques...	1.934.727 40	9.056.639 68	
Débiteurs divers.....	285.828 03	259.362 14	
Mobilier, frais de constitution, etc.....	1 »	1 »	
Prime à amortir sur obligations.....	900.000 »	2.125.000 »	
Fr.	26.889.258 98	48.180.188 37	

COMPTE DE PROFITS ET PERTES			
	1912	1913	
Produits nets de l'exercice.....Fr.	1.163.429 93	1.363.305 26	
A déduire:			
Amortissement des frais d'émission d'obligations.....	»	18.367 »	
Amortissement sur prime des obligations.....	125.000 »	125.000 »	
Attribution à la réserve.....	327.903 62	305.464 61	
Fr.	452.903 62	448.831 61	
Bénéfice à répartir.....Fr.	710.526 31	914.473 65	
Répartition.			
Réserve légale.....Fr.	35.526 31	45.723 65	
Dividende.....	375.000 »	468.750 »	
Tantièmes.....	60.000 »	80.000 »	
Réserve.....	240.600 »	320.000 »	
Total à répartir.....Fr.	710.526 31	914.473 65	

Le Crédit Foncier de Buenos-Ayres et des Provinces Argentines, constitué en septembre 1910 avec le concours de la Banque Suisse et Française pour reprendre le Banco Inmobiliario Argentino, poursuit régulièrement son développement: l'exercice 1913 marque un nouveau et sensible progrès, bien qu'il n'ait profité que partiellement de l'augmentation du capital et de l'émission d'obligations que celle-ci a permise, et qui a été effectuée en mai. Le produit net de l'exercice s'élève à 1.363.305 fr. 26 contre 1.163.429 fr. 93 en 1912; mais, continuant à user largement de la faculté offerte par les statuts, le Conseil, cette année encore, a commencé par en appliquer avant répartition une bonne part aux amortissements et réserves qui ensemble ont déjà reçu ainsi une première attribution de 448.831 fr. 65, à peu près égale à celle de 1912. C'est ainsi que le bénéfice apparaissant au bilan n'est que de 914.473 fr. 65; et comme d'ailleurs le dividende et les tantièmes n'absorbent que 548.750 fr., il permet d'affecter encore 365.723 fr. 65 aux réserves. Au total, les prélèvements de prévoyance atteignent ainsi pour l'exercice 1913, 814.553 fr. 30, soit à peu près 60 0/0 des bénéfices, au lieu de 728.429 fr. 93 en 1912, sans compter le solde net de la prime d'émission des 12.500 actions nouvelles, soit 191.532 fr. 80, qui dans le cours de l'exercice a été porté à la réserve. Ainsi, après le troisième exercice social, tous les comptes, mobilier, frais de constitution, frais d'émission d'actions et obligations, sont complètement amortis, et en regard de la prime à amortir sur obligations, ramenée à 2.125.000 fr., se dresse un total de réserves de 1.759.202 fr. 51, qui est tout près de la couvrir entièrement, alors que le remboursement des obligations n'a même pas commencé: il part de 1916. C'est un résultat qu'il est intéressant de souligner.

La comparaison des bilans montre que les prêts hypothécaires, qui n'étaient que de 17.077.573 fr. 65 c. au 31 décembre 1911, ont passé de 23 millions 707.702 fr. 55 à fin 1912 à 32.051.685 fr. 55 à fin 1913, grâce aux nouvelles ressources que s'est procurées la Société; celles-ci d'ailleurs sont loin d'être épuisées et doivent permettre en 1914 une nouvelle progression des opérations sociales, d'une façon d'autant plus intéressante que les caux se sont raréfiés en Argentine comme consé-

quence de la crise immobilière qui sévit dans le pays, et de l'inactivité qui persiste dans les marchés financiers européens depuis la guerre des Balkans. Au 31 décembre, la Société possédait encore plus de 9 millions de disponibilités, et elle n'a pour ainsi dire pas de passif exigible; d'autre part, il lui reste à appeler 4.687.500 fr. sur les actions nouvelles, et il ne lui est pas difficile de placer les obligations formant le solde du chiffre d'émission qu'autorisent les statuts et qui est le triple du capital-actions.

Le bilan du Crédit Foncier de Buenos-Ayres est des plus clairs, et les résultats de 1913, qui ont été réalisés en pleine crise immobilière, témoignent de la compétence et de la sagesse de sa gestion.

Compagnie Générale des Voitures à Paris.

L'Assemblée de la Compagnie Générale des Voitures à Paris est convoquée pour le 29 avril. Il lui sera proposé de fixer le dividende de l'exercice 1913 à 11 fr. pour les 55.765 actions de capital de 340 fr., contre 10 fr. pour l'exercice 1910 à 56.005 actions de capital. Les 29.235 actions de jouissance, contre 28.995 l'an dernier, qui ne peuvent toucher de dividende qu'après que les actions de capital ont reçu 25 fr., ne reçoivent encore rien.

Voici les comptes comparés des deux derniers exercices :

BILAN AU 31 DÉCEMBRE			
	1912	1913	
Passif.			
Capital:			
Actions de capital..	19.041.700 »	18.960.100 »	
— de jouissance	1.133.820 »	1.215.420 »	
Obligations en circulation..	32.017.000 »	31.602.000 »	
— amorties.	1.417.803 07	1.665.546 04	
Créanciers divers.....	6.148.315 38	6.559.456 58	
Réserves:			
Statutaire.....	2.017.552 »	2.017.552 »	
Immobilière.....	1.977.480 11	1.977.480 11	
Accidents.....	454.001 26	454.001 26	
Créances douteuses.	58.521 11	58.246 41	
Générale pour amortissements divers.	3.197.468 30	2.459.725 31	
Bénéfices de l'exercice	1.078.769 24	1.144.600 57	
Solde reporté.....	354.581 96	427.633 »	
Créanciers d'ordre....	2.218.185 74	3.264.004 10	
Fr.	71.115.198 17	71.805.765 38	
Actif.			
Immeubles et constructions.....	31.036.273 40	31.542.971 79	
Terrains disponibles à aliéner.....	334.170 96	334.170 96	
Matériel d'exploitation	8.826.524 34	6.593.483 85	
Outilage.....	1.045.306 04	674.533 45	
Approvisionnement* généraux.....	2.169.535 98	1.847.021 61	
Automobilisme.....	12.626.310 88	11.873.666 25	
Débiteurs divers.....	2.523.546 43	2.214.755 75	
Mobilier de bureaux..	1 »	1 »	
Comptes à amortir....	2.687.988 44	2.463.815 64	
Avances sur loyers et divers.....	39.410 »	39.420 »	
Nues propriétés de rentes.....	207.805 »	99.448 30	
Valeurs du portefeuille	1.726.171 99	2.099.699 40	
Caisses, banquiers...	5.673.967 97	8.755.773 28	
Débiteurs d'ordre....	2.218.185 74	3.264.004 10	
Fr.	71.115.198 17	71.805.765 38	

COMPTE DE PROFITS ET PERTES			
	1912	1913	
Bénéfices d'exploitation.....Fr.	1.296.606 62	1.792.796 50	
Dividendes périmés..	1.353 35	1.594 85	
Total des bénéfices...	1.297.959 97	1.794.391 35	
A déduire:			
Amortissement* divers	219.190 73	649.790 78	
Bénéfices nets.....Fr.	1.078.769 24	1.144.600 57	
Report précédent.....	354.581 96	427.633 »	
Bénéfices disponibles	1.433.351 20	1.572.233 57	
Répartition.			
Amortissement d'actions de capital.....Fr.	45.668 20	47.784 35	
Dividende.....	560.050 »	613.415 »	
Réserve générale pour amortissements....	400.000 »	400.000 »	
Réserve pour avaries et accidents.....	»	100.000 »	
A reporter.....	427.633 »	411.034 22	
Fr.	1.433.351 20	1.572.233 57	

La Société ne publiant son compte d'exploitation qu'au moment de l'Assemblée, on ne peut savoir encore quelle a été l'importance de l'augmentation des recettes des voitures, qui avaient atteint 27.216.856 fr. 55 en 1912. Toutefois, il est permis de supposer que cette augmentation a été,

comme pour les autres entreprises de transports automobiles, très sensible, l'exercice 1913 n'ayant été affecté par aucune grève du genre de celle qui avait marqué tout le premier trimestre de 1912. Quant aux dépenses d'exploitation, elles ne doivent pas présenter de bien gros accroissements : le nombre des voitures automobiles en service ne paraît pas avoir été augmenté, le poste « Automobilisme » figurant au dernier bilan pour 11 millions 873.666 fr., en diminution de 752.644 fr. En outre, poursuivant la réduction progressive de l'exploitation hippomobile, le Conseil a encore réformé un certain nombre de chevaux et de voitures, ce qui explique la réduction de 2.230.040 fr. que l'on constate au chapitre « Matériel d'exploitation », de 370.773 fr. dans l'Outillage et de 322.514 francs dans les Approvisionnements.

La réforme des voitures hippomobiles a pour conséquence de réduire la réserve générale pour amortissements divers, qui est appelée, tant que l'évolution de la Société vers l'automobilisme ne sera pas terminée, à parer à d'importantes moins-values d'inventaire du matériel, dont le chiffre, au bilan, est encore élevé. De ce chef, la réserve s'est trouvée diminuée cette année de 737.743 fr. Aussi le Conseil propose-t-il à l'Assemblée de la doter de 400.000 fr., en même temps qu'une somme de 100.000 fr. sera affectée à la réserve pour accidents.

Compagnie Française des Automobiles de Place.

Les actionnaires de la Compagnie Française des Automobiles de Place, réunis le 6 avril en Assemblée extraordinaire, ont voté l'absorption par leur Société de la Compagnie des Autos-Fiaccres. Cette opération, qui sera soumise à l'approbation des actionnaires de la Compagnie des Autos-Fiaccres, le 23 mai, se fera sur les bases suivantes :

La Compagnie des Automobiles de Place créera 35.000 actions nouvelles de 100 fr. entièrement libérées et après avoir divisé en quarts les 7.500 parts de fondateur actuelles, elle en créera 10.500 nouvelles. Les 35.000 actions nouvelles et 9.000 parts seront remises à la Compagnie des Autos-Fiaccres qui se trouvera disposer ainsi de une action nouvelle de 100 fr. de la Compagnie Française des Automobiles de Place pour deux de ses actions de 100 fr. et d'une part nouvelle Automobiles de Place pour une de ses parts. Les 1.500 parts nouvelles restant sont laissées par les actionnaires à la disposition du Conseil des Automobiles de Place, pour rémunérer la Banque Lebel qui a négocié la fusion.

Cette fusion apparaît comme avantageuse pour les deux Sociétés qui, tout en exploitant la même industrie avaient cependant, au point de vue installation, dirigé leurs efforts dans des directions un peu différentes. Les Automobiles de Place apporteront leur usine perfectionnée avec des ateliers de réparation et un grand nombre de voitures, près de 3.000, et les Autos-Fiaccres un garage important, la garage Wagram, dans un des quartiers les mieux situés de Paris, garage qui pourra contenir, quand on en aura enlevé les petits ateliers de réparation, devenus inutiles, plus de 1.000 voitures.

Cette organisation nouvelle aura pour résultat une meilleure utilisation des éléments de l'ensemble et une diminution des frais généraux.

L'industrie des automobiles de place est d'ailleurs actuellement prospère. Voici, en effet, comparés avec ceux de l'exercice précédent, les comptes de l'exercice 1913 qui seront soumis à l'Assemblée convoquée pour le 30 avril.

BILAN AU 31 DÉCEMBRE		
	1912	1913
Passif.		
Capital (100.000 actions de 100 fr.).....Fr.	10.000.000 »	10.000.000 »
Réserve légale.....	358.883 40	414.368 60
— spéciale.....	1.025.000 »	1.025.000 »
Fonds de prévoyance.....	2.086.322 36	2.996.322 36
— d'assurances.....	590.356 23	590.356 23
Obligations.....	6.000.000 »	6.000.000 »
Créditeurs.....	3.116.622 53	3.048.626 74
Profits et pertes.....	1.111.675 41	2.648.354 79
Fr.	25.008.860 20	26.723.028 72
Actif.		
Terrains.....Fr.	5.017.568 35	5.026.977 15
Constructions.....	3.657.700 »	3.475.647 »
Voitures.....	8.493.111 »	6.382.019 83
Machines-outils.....	698.486 10	800.494 75
Outillage des ateliers.....	1 »	1 »
Matériel des ateliers.....	1 »	1 »
Mobilier.....	1 »	1 »
Installations diverses.....	1 »	1 »

Approvisionnements.....	2.096.239 65	1.993.818 79
Débiteurs divers.....	968.694 68	787.782 12
Titres en portefeuille.....	124.876 »	249.751 »
Titres en garantie d'accidents.....	» »	356.689 »
Caisse et banque.....	3.952.270 42	7.649.845 08
Fr.	25.008.860 20	26.723.028 72

Les résultats sont considérablement supérieurs à ceux de l'exercice précédent qui avait, il est vrai, été très affecté par une longue grève. Ces résultats qui se traduisent par des bénéfices nets plus que doubles de ceux de l'exercice 1912, ont permis, en outre, avant bilan, des amortissements de 182.053 fr. sur les constructions, et de 2 millions 137.541 fr. 17 sur les voitures. Les titres en portefeuille ont passé de 124.876 fr. 249.751 fr. par suite de versement du deuxième quart sur 999 actions de la Société Française des Carburants.

La situation financière de la Société est très belle et les fonds en caisse et banque s'élèvent à 7.640.000 fr. environ en augmentation de 2.700.000 fr. Dans ces conditions le Conseil proposera la répartition d'un dividende de 10 fr. par action de 100 fr. contre 7 fr. pour 1912 et 6 fr. pour 1911. Les 7.500 parts ont droit à 35 0/0 des bénéfices après les prélèvements statutaires et 5 0/0 aux actions : elles toucheront donc environ 35 fr. 90, contre respectivement 14.358 fr. et 7.479 fr. pour 1912 et 1911.

Autos-Fiaccres.

L'Assemblée de la Compagnie des Autos-Fiaccres, tenue le 11 avril, a maintenu les dividendes payables le 22 avril, comme les trois années précédentes, à 7 fr. 50 par action de 100 fr. et 10 fr. 47 par part. Les 9.000 parts ont droit à 35 0/0 des bénéfices après les prélèvements statutaires, y compris l'intérêt de 5 fr. aux 70.000 actions de 100 fr. qui se partagent les 65 0/0 complémentaires des bénéfices.

Voici les comptes comparés des deux derniers exercices :

BILAN AU 31 DÉCEMBRE		
	1912	1913
Passif.		
Capital.....Fr.	7.000.000 »	7.000.000 »
Réserve légale.....	162.833 68	199.501 42
— générale.....	900.000 »	962.239 58
Cautionnements.....	120.649 58	101.389 85
Fournisseurs.....	190.5 0 57	307.252 70
Divers.....	563.953 91	634.431 87
Pronts et pertes :		
Reliquat de l'exercice précédent.....	49.451 07	»
Bénéfices de l'exercice.....	733.354 97	873.213 93
Fr.	9.690.753 78	10.078.029 35
Actif.		
Immobilisations :		
Terrains.....Fr.	1.146.493 73	1.146.493 73
Immeubles.....	1.521.280 39	1.533.713 79
Matériel roulant.....	5.583.376 83	5.860.916 83
Matériel d'usine.....	407.964 29	424.010 79
Participations industrielles.....	677.000 »	667.750 »
Total.....Fr.	9.336.115 24	9.632.915 14
A déduire :		
Amortissements.....	2.31.781 72	2.787.904 95
Fr.	7.024.333 52	6.845.010 19
Etudes, frais de constitution et de premier établissement.....	Mémoire.	Mémoire.
Approvisionnement en magasin.....	437.614 53	482.220 40
Débiteurs divers.....	492.241 87	233.743 51
Caisse et banques.....	1.826.563 86	2.512.055 25
Fr.	9.690.753 78	10.078.029 35

COMPTE DE PROFITS ET PERTES		
	1912	1913
Débit.		
Frais généraux.....Fr.	1.359.570 98	1.509.312 29
Frais d'exploitation et d'entretien.....	2.176.324 53	3.183.494 14
Fr.	3.535.895 51	4.692.806 43
Credit.		
Produits de l'exploitation.....Fr.	4.269.250 48	5.566.020 36
Bénéfices nets.....	733.354 97	873.213 93
Report précédent.....	19.4 1 07	»
Bénéfices disponibles.....	752.806 04	873.213 93
Répartition.		
Réserve légale.....Fr.	36.667 74	43.660 65
Tantièmes.....	34.668 72	47.955 31
Dividende des actions.....	525 000 »	525 000 »
Dividende des parts.....	94.230 »	94.230 »
Réserve générale.....	62.239 58	162.367 97
Fr.	752.806 04	873.213 93

Les résultats de l'exercice sont en sensible progrès sur ceux de l'année 1912 qui avait souffert d'une grève de 143 jours. Aussi tout en maintenant les dividendes au même chiffre que pour les trois exercices précédents, la Société a pu mettre à la réserve générale 100.000 fr. de plus qu'en 1912.

Voici les résultats obtenus depuis la création de la Société, le 30 octobre 1906 :

	Effectif moyen des voitures	Produits bruts	Produits nets	Prélèvements de prévoyance	Dividendes actions	Dividendes parts
		en milliers de fr.		fr.	fr.	fr.
1907*..	50	550	217	127	5 »	» »
1908***	125	509	3 4	216	» »	» »
1909***	440	3.189	1.073	759	7 »	5 98
1910...	660	5.351	1.392	670	7 50	10 47
1911...	800	5.097	1.099	350	7 50	10 47
1912...	840	4.259	733	99	7 50	10 47
1913...	?	5.566	873	205	7 50	10 47

* Capital porté de 1 million à 2.500.000 fr.

** Grève de 108 jours.

*** Capital porté à 5 puis à 7 millions.

Une Assemblée extraordinaire devait suivre l'Assemblée ordinaire et examiner le projet de fusion avec la Compagnie des Automobiles de Place que nous avons exposé ci-dessus dans le compte-rendu de l'Assemblée de cette Société, mais elle n'a pu se tenir faute du quorum, et a été remise au 23 mai.

Minerais de fer de Mokta-el-Hadid.

L'Assemblée de la Compagnie des Minerais de fer magnétique de Mokta-el-Hadid, est convoquée pour le 30 avril : il lui sera proposé un dividende de 70 fr. par action libérée contre 65 fr. pour l'exercice 1912, 60 fr. pour 1911, 55 fr. pour 1910 et 50 fr. pour les trois années précédentes. Les 2.138 actions libérées seulement de 400 fr. reçoivent, comme toujours, 5 fr. de moins.

Voici les comptes comparés des deux derniers exercices :

BILAN AU 31 DÉCEMBRE		
	1912	1913
Passif.		
Capital (40.000 actions).....	20.000.000 »	20.000.000 »
Réserve statutaire.....	2.000.000 »	2.000.000 »
Réserve spéciale.....	3.000.000 »	3.000.000 »
Fonds de prévoyance et de secours.....	1.500.000 »	1.500.000 »
Provision pour travaux et extensions.....	3.412.737 78	5.309.924 62
Créditeurs divers.....	4.145.353 61	5.221.182 15
Coupons à payer.....	107.305 80	106.723 35
Bénéfices à répartir.....	2.672.085 52	2.883.956 84
Fr.	35.847.492 71	40.020.796 96
Actif.		
Concessions minières.....	Mémoire	Mémoire
Premier établissement et aménagements.....	3.544.403 52	3.532.775 66
Participations.....	14.674.188 »	14.674.103 »
Stocks des minerais.....	1.271.599 16	1.400.263 25
Stocks de houilles.....	32.422 45	»
Approvisionnements.....	1.257.900 93	1.268.491 53
Caisse, banque, portefeuille.....	4.783.675 04	7.723.930 46
Fonds d'Etat et obligations.....	5.114.430 73	6.051.414 71
Débiteurs divers.....	4.942.197 88	4.166.783 35
Appel différé sur actions.....	233.600 »	213.800 »
Acompte de dividende.....	987.875 »	989.230 »
Fr.	35.847.492 71	40.020.796 96

Les résultats des deux derniers exercices se comparent ainsi :

	1912	1913
Bénéfices bruts.....Fr.	4.656.644 49	5.051.251 19
Prélèvements de prévoyance et amortissements.....	1.984.558 97	2.167.284 35
Bénéfices nets.....	2.672.085 52	2.883.956 84
Répartition.		
Acompte de dividende.....	987.875 »	989.230 »
Tantièmes du Conseil.....	84.210 52	94.736 84
Solde du dividende.....	1.600.000 »	1.800.000 »
Fr.	2.672.085 52	2.883.956 84

Les résultats du dernier exercice marquent de nouveaux et importants progrès. Les bénéfices bruts sont en augmentation d'environ 400.000 fr. et les bénéfices nets à répartir d'environ 200.000 fr. ; les 200.000 autres francs sont allés grossir les prélèvements de prévoyance qui s'élevaient pour l'exercice à 2.167.284 fr. 35, employés pour 158.302 fr. 36 à l'amortissement des travaux neufs exécutés au Boukadra, au Kanguet et à Ain-Alléga.

et portés pour 2.008.981 fr. 99 à la provision pour travaux et extension diverses qui, après prélèvements de 111.793 fr. 45 destinés à amortir les travaux faits pendant l'exercice à la station électrique de Beni-Saf, s'élève au 31 décembre 1913 à 5.309.924 fr. 62.

La situation financière est remarquablement forte; la Société possède en caisse, banques, portefeuille-effets et portefeuille-titres, environ 13.700.000 fr. pour la moitié liquides et pour le reste immédiatement réalisables. Le portefeuille de participations est évalué à 14.674.103 fr. soit à peu près au même prix que l'année précédente. Il se compose de :

40.000 act. de 100 fr. et 8.000 cinquièmes de parts des Phosphates de Gafsa;	
5.200 — 400 — 6.971 parts du Djebel Djerissa;	
3.850 — des Mines de la Mourière;	
1.500 — de la Tunisienne Steam Navigation Co Limited;	
1.475 — de la Compagnie de Kroumirie et des Nefzas;	
800 — de la Société d'Affrètements;	
650 — de la Société des Mines de Krivoi-Rog;	
9.500 — et 2.000 parts de la Compagnie des Mines de Goa, et diverses participations secondaires.	

Il représente, comme il est facile de s'en rendre compte, une réserve latente considérable, car en ne tenant compte que des titres de Gafsa, Djebel Djerissa et Krivoi-Rog, on arrive aux cours actuels de la Bourse à une soixantaine de millions.

Cette situation et les beaux résultats de l'exercice permettent au Conseil de proposer une nouvelle augmentation de 5 fr. du dividende qui avait déjà progressé de 5 fr. pour chacun des trois exercices précédents.

Mines de Tharsis.

L'Assemblée de la Compagnie de Soufre et de Cuivre de Tharsis se tiendra le 22 avril à Glasgow. Les comptes du dernier exercice comportent un dividende libre d'impôt-égal au précédent de 8 sh., soit un peu plus de 10 fr. net, par action de £ 2. Ce dividende sera payable le 10 mai.

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

BILAN AU 31 DÉCEMBRE			
	1912	1913	
Actif.	£ sh.	£ sh. d.	
Mines :			
Tharsis et Calanas.	20.000 0	20.000 0 0	
Lagunazo.....	mémoire	mémoire	
Ch. de fer et jetées :			
Voies.....	14.524 8	13.153 13 6	
Matériel roulant...	7.124 17	6.060 1 8	
Jetées d'embarquement.....	3.000 0	3.000 0 0	
Usines :			
En Espagne.....	52.455 2	53.176 6 6	
En Gran ^{de} Bretagne	23.693 8	84.123 1 3	
Brevets, baux, etc..	mémoire	mémoire	
Marchandises :			
En Espagne.....	196.810 2	263.135 8 5	
En Gran ^{de} Bretagne	113.042 10	111.371 8 5	
Débiteurs divers....	124.317 4	119.907 13 8	
Cautionnements, espèces.....	1.161.805 15	1.055.129 16 5	
	1.716.775 9	1.729.057 9 10	
Passif.			
Capital : 625.000 actions de £ 2.....	1.250.000 0	1.250.000 0 0	
Réserve incendie....	10.000 0	10.000 0 0	
Comptes créditeurs..	167.591 3	183.146 12 4	
Profits et pertes.....	239.184 6	285.910 17 6	
	1.716.775 9	1.729.057 9 10	

Voici le compte de profits et pertes rapproché du précédent :

COMPTE DE PROFITS ET PERTES			
Charges.	£ sh.	£ sh. d.	
Taxe sur le revenu..	17.333 13	19.309 17 2	
Frais généraux.....	12.145 17	13.692 17 3	
Amortissements :			
Propriétés et matériel.....	12.279 4	13.756 3 8	
Chemin de fer et jetées.....	7.000 0	5.000 0 0	
Solde créditeur :			
Bénéfices de l'exercice.....	253.066 4	246.726 10 9	
Report précédent..	36.118 2	39.184 6 9	
	337.943 4	337.669 15 7	
Produits.			
Solde au 31 décembre, déduction faite du dividende de mai	36.118 2	39.187 69	

Compte d'intérêts...	37.000 4	40.644 0 3
Bénéfices de l'année finissant au 31 décembre.....	264.824 15	257.841 8 7
	337.943 4	337.669 15 7

Répartition.

Dividende.....	250.000 0	250.000 0 0
Report à nouveau..	39.184 6	35.910 17 6
	289.184 6	285.910 17 6

Les résultats des dix derniers exercices se comparent ainsi :

	Cours du cuivre par		Bénéfices		Divi-
	Production	tonne	bruts	nets	den-
	Minerai	Cuivre			de
	Tonnes	£	£	£	sh.
1904	339.000	5.621	59	279.936	215.593 7
1905	397.000	4.345	69	283.133	225.135 7
1906	438.000	4.739	87	377.152	315.147 10
1907	458.000	4.410	87	323.737	261.023 8
1908	440.806	4.427	60	198.444	137.377 5
1909	373.075	4.357	58 3/4	208.613	162.743 5
1910	362.750	3.494	57 1/8	215.657	161.214 5
1911	327.348	3.393	56 1/8	234.238	183.140 6
1912	352.348	3.377	73 1/8	301.825	253.066 8
1913	322.296	3.218	68 1/4	298.345	246.726 8

Les chiffres de l'extraction se comparent ainsi à ceux des précédents exercices :

Minerai de				
Exercices	Tharsis	Calanas	Total*	Cuivre extrait
1906 . Ton.	95.406	342.348	437.757	4.739
1907.....	84.034	376.658	460.692	4.410
1908.....	95.563	345.323	440.886	4.427
1909.....	79.432	293.643	373.075	4.357
1910.....	52.031	310.719	362.750	3.494
1911.....	50.741	276.607	327.348	3.393
1912.....	33.480	318.801	352.348	3.377
1913.....	30.243	292.048	322.296	3.218

* Non compris le stérile cuivreux.

Les beaux résultats obtenus par la Tharsis au cours du dernier exercice, viennent confirmer encore une fois les prévisions optimistes que nous formulions à l'égard de cette Compagnie dans notre article du 9 février sur les mines pyritiques. Les bénéfices nets de 1913 s'élèvent à £ 246.726, inférieurs de £ 6.346 seulement à ceux de l'exercice 1912, les plus élevés depuis 1907. Cette réduction de bénéfices est insignifiante si l'on observe que la quantité totale de minerai extrait — non compris le stérile cuivreux — n'a été que de 322.296 tonnes contre 352.348 en 1912, soit une diminution de 29.983 tonnes. Ce n'est pas tout, la quantité de minerai traitée aux usines a été quelque peu inférieure à celle de l'année précédente, à cause du trouble occasionné par la démolition des vieux fours à mains auxquels on a substitué de nouveaux fours. En outre, le prix de revient a été plus élevé qu'en 1912. Enfin, il a été raffiné moins de cuivre et le prix du métal a fléchi de £ 5.

Les résultats du dernier exercice doivent donc être considérés comme des plus satisfaisants. Ils sont dus aux bénéfices considérables que la Compagnie continue à réaliser sur ses ventes de pyrites, qui paraissent devoir prendre dans l'avenir une importance de plus en plus grande, sur son minerai de fer pourpre et même sur les pyrites calcinées, celles-ci autrefois considérées comme sans valeur et qui sont actuellement recherchées et expédiées pour leur contenu de fer.

La situation financière de la Compagnie est aussi satisfaisante que sa situation industrielle. Le fonds de roulement, y compris les approvisionnements, mais déduction faite des exibilités, s'élevait, à la date du dernier bilan, à £ 1.580.000, représentant une soixantaine de francs par action. L'action Tharsis, avec un dividende de 8 sh. qui paraît assuré pendant plusieurs années, ressortissant à une Société dont la situation financière est particulièrement florissante n'est pas chère à 48⁵ et ne peut guère donner de déboires.

Phosphates Tunisiens.

L'Assemblée de la Société des Phosphates Tunisiens est convoquée pour le 29 avril. Il lui sera proposé le maintien du dividende à 20 fr. net par action de 125 fr.

Voici comment se comparent les comptes des deux derniers exercices :

BILAN AU 31 DÉCEMBRE			
	1912	1913	
Passif.			
Capital social.....Fr.	6.500.000 »	6.500.000 »	
Réserve statutaire.....	316.317 30	395.962 30	
Réserve extraordinaire.	3.247.755 87	2.510.972 45	

Créditeurs divers.....	645.324 76	988.718 39
Dépôt statutaire.....	112.500 »	112.500 »
Bénéfices de l'exercice..	1.592.899 86	1.719.534 45
	Fr. 12.414.797 79	12.227.687 59

Actif.

Mine de Kalaa-Djerda..	2.200.000 »	2.200.000 »
Constructions, installations et travaux.....	2.860.825 90	2.959.744 68
Mine du Zebbeus.....	488.591 60	488.591 60
Travaux au Zebbeus....	40.587 75	333.839 03
Stocks de phosphate....	889.522 20	623.630 »
Approvisionnements...	604.395 70	702.261 50
Clients et divers.....	716.804 23	839.474 74
Caisse et banquiers....	2.565.755 16	1.302.901 69
Effets et valeurs diverses	488.440 25	1.018.474 50
Portefeuille-titres.....	1.347.375 »	1.546.269 85
Dépôt statutaire.....	112.500 »	112.500 »
Cautionnements.....	100.000 »	100.000 »
	Fr. 12.414.797 79	12.227.687 59

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

Bénéfices bruts.....Fr.	1.601.678 99	1.690.702 10
Intérêts.....	99.689 35	203.316 17
Total des produits..Fr.	1.701.368 34	1.894.018 27
Frais généraux Paris Fr.	108.468 48	174.483 82
Bénéfices nets....Fr.	1.592.899 86	1.719.534 45

Les expéditions de la Société des Phosphates Tunisiens se sont élevées en 1913 à 362.415 tonnes, en augmentation de 59.283 tonnes sur celles de 1912. Les bénéfices bruts ont été de 1 million 690.702 fr. 10, soit 4 fr. 66 par tonne, contre 1.601.678 fr. 99, soit 5 fr. 28.

La comparaison des deux derniers bilans fait ressortir des différences assez importantes. La réserve extraordinaire ne s'élève, en effet, qu'à 2.510.972 fr. 45, en diminution de 736.783 fr. 42. Cette diminution s'explique par le prélèvement d'une somme de 138.000 fr. destinée à l'unification de jouissance des actions de la Société, les 12.000 actions créées en 1911 ayant participé intégralement aux bénéfices de l'exercice 1912. D'autre part, une somme de 598.783 fr. 42 a été affectée à l'amortissement partiel du compte « Aménagements, machines, voies ferrées », compris dans les « constructions, installations et travaux » qui s'élevait au 31 décembre 1912 à 1 million 110.039 fr. 28, le solde ayant été amorti par un prélèvement de 511.234 fr. 86 sur les bénéfices de 1912.

Pendant l'exercice 1913, le Conseil a dû procéder à de nouvelles installations nécessitées par l'importance de la venue d'eau du Souetir. Les dépenses effectuées de ce chef, ont causé de sensibles augmentations dans les immobilisations. C'est ainsi que les constructions, installations et travaux ramenés par les amortissements indiqués ci-dessus à 1.750.787 fr. 62, se trouvent reportés à 2 millions 959.744 fr. 68, soit une augmentation de 1.208.957 fr. 06. En outre, les divers travaux exécutés en 1913 aux mines de Meheri-Zebbeus ont coûté 293.251 fr. 28. L'accroissement total des immobilisations est donc ainsi de 1.502.208 fr. 34. Les disponibilités (clients, caisse et banques) qui, déduction faite des créditeurs, s'élevaient au 31 décembre 1912 à 2.637.000 fr., se trouvent ramenées au 31 décembre dernier à 1.154.000 fr. Par contre, le portefeuille-titres est passé de 1 million 347.375 fr. à 1.546.269 fr. 85.

United States Steel Corporation.

Bien que le quatrième trimestre de l'exercice 1913 de la United States Steel Corporation ait laissé une insuffisance de 1 million de dollars en chiffres ronds, toutes charges déduites et dividendes habituels payés sur la base de 5 0/0 par an sur l'action ordinaire et de 7 0/0 sur l'action de préférence — voir le numéro du 1^{er} février dernier, — les résultats de cette Société, la plus puissante de l'industrie métallurgique aux Etats-Unis, n'en sont pas moins, pour l'année entière, très satisfaisants.

Voici comment ils se comparent avec ceux des trois exercices précédents :

Production.				
	1910	1911	1912	1913
	(Milliers de tonnes)			
Minerai extrait.....	25.246	19.934	26.428	28.738
Coke fabriqué.....	13.650	12.120	16.719	16.663
Charbon extrait....	4.850	5.291	5.905	6.305
Fonte produite.....	11.831	10.745	14.186	14.081
Lingots d'acier.....	14.179	12.753	16.901	16.656
Laminés et autres produits.....	10.734	9.476	12.506	12.375
Résultats financiers.				
	(en mille dollars)			
Montant des ventes.	703.961	615.149	745.505	796.891
Bénéfices nets.....	141.055	104.305	108.175	137.181

A déduire :

Amortissements et dépréciations.....	24.316	19.839	24.669	25.923
Charges des obligations et fonds d'amortissement.....	29.248	29.248	29.248	29.254
Solde.....	87.490	55.219	54.258	82.005
Dividende des actions de préférence et ordinaires.....	50.635	50.635	50.635	50.635
Solde.....	36.772	4.665	3.605	30.582

Il est indéniable que les actions de la Steel Corporation ont été, dès l'origine, poussées bien au delà de leur valeur intrinsèque; mais on doit reconnaître aussi que la Compagnie, depuis quinze ans qu'elle existe, a réussi à consolider sa situation. Depuis 1910, le dividende sur les actions ordinaires a pu être maintenu sur la base de 5 0/0, malgré les larges variations des bénéfices. En 1911, l'industrie de l'acier fut très déprimée aux Etats-Unis, et les comptes n'ont présenté d'excédent que grâce à la réduction des amortissements. Dans la seconde moitié de 1912, il y eut une reprise très marquée de l'industrie métallurgique qui permit à la Compagnie d'obtenir des résultats satisfaisants. La reprise continua en 1913; et, malgré la baisse des produits industriels qui se produisit dans le dernier trimestre de l'année, les bénéfices obtenus restent très supérieurs à ceux des deux années précédentes. La contradiction n'est qu'apparente: la Compagnie a exécuté, en effet, des contrats effectués avant la baisse à des prix suffisamment élevés. L'excédent des bénéfices pour 1913 est de \$ 30.582.000.

La production du minerai et du charbon présente un accroissement sensible, mais ni celle de la fonte, ni celle des lingots et des laminés n'ont beaucoup varié.

Voici le bilan au 31 décembre dernier comparé avec le précédent :

Actif.	En mille dollars	
Propriétés.....	1.465.498	+ 17.323
Charges différées, travaux en cours.....	7.455	+ 305
Placements immobiliers.....	3.407	- 322
Emploi du fonds de réserve et d'amortissement.....	20.467	+ 1.798
Inventaire (stocks).....	167.635	+ 15.222
Disponibilités.....	136.123	- 9.241
	1.800.586	+ 25.086
Passif.		
Capital :		
Actions ordinaires.....	508.302	»
Actions privilégiées.....	360.281	»
Actions des C ^{ie} constituantes.....	589	- 2
Obligations du Steel Trust.....	448.398	- 5.539
Obligations des C ^{ie} constituantes.....	178.699	- 10.494
Hypothèque et bons à échéance.....	9.866	+ 9.049
Passif envers les tiers.....	58.577	- 1.834
Fonds de réserve.....	29.074	+ 3.824
Excédent réparti.....	55.000	+ 15.000
Excédent non distribué.....	151.798	+ 15.082
	1.800.586	+ 25.086

La Compagnie a dépensé, en 1914, une somme de \$ 17.323.000 en travaux neufs ou acquisitions de propriétés, ce qui vient accroître d'autant le poste Propriétés. Les ressources provenant des bénéfices ne semblent pas suffisantes pour pourvoir aux dépenses de travaux neufs sans affaiblir la trésorerie, car le Conseil a proposé d'émettre des obligations en vue de la nouvelle usine de Duluth.

Le gros accroissement de \$ 15.222.000 relevé dans les stocks, à l'actif du bilan, est dû, déclare le rapport, à la réduction de l'activité des usines dans le dernier trimestre, qui eut pour conséquence l'accroissement des stocks de minerai, de fonte, de combustibles et de produits finis.

Une nouvelle période de l'histoire de la Compagnie s'est ouverte avec l'année 1914, depuis les grosses réductions opérées dans les droits de douane des produits du fer et de l'acier aux Etats-Unis: la fonte et les lingots d'acier Bessemer entrent maintenant en franchise. Néanmoins, il n'est pas douteux que l'industrie métallurgique aux Etats-Unis est en meilleure situation actuellement qu'il y a quatre ou cinq ans pour faire face à une réduction de tarifs. Depuis la fin de l'année, l'industrie sidérurgique aux Etats-Unis n'a montré aucun signe de reprise. On prévoit pour le trimestre clos le 31 mars des résultats inférieurs à ceux du précédent qui ont laissé une insuffisance d'un million de dollars, toutes charges et dividendes déduits. Le bruit court que l'insuffisance serait cette fois de \$ 5 millions. Une amélioration de l'in-

dustrie de la métallurgie est subordonnée à l'accueil favorable qui sera fait par la Commission du Commerce aux demandes d'augmentation de tarifs formulées par les Compagnies de l'Est des Etats-Unis.

Les Emissions

Emprunt Impérial Ottoman 5 0/0 1914.

L'émission de l'emprunt ottoman 5 0/0 est fixée au 25 avril. Elle porte sur une première tranche d'un montant nominal de Ltq. 22 millions, ou 500 millions de francs représentée par un million d'obligations, à valoir sur un emprunt de Ltq. 35.200.000, ou 800 millions de francs, dont la création a été autorisée par la loi du 11 avril dernier.

Le produit de l'emprunt 5 0/0 1914 a principalement pour objet de rembourser les bons du Trésor à court terme, émis pendant la guerre tripolitaine et la guerre balkanique.

L'emprunt est constitué en obligations de 500 fr., rapportant un intérêt annuel de 25 fr., payable les 14 mai et 14 novembre. Son coupon prochain, échéant le 14 novembre, sera exceptionnellement de 14 fr. 58. Son amortissement s'effectuera en 49 ans, à partir du 14 mai prochain, soit par rachats, soit par tirages au sort; il ne pourra être accéléré qu'à partir de 1920. Les coupons sont exempts de tous impôts présents ou futurs en Turquie, mais, en France, ils seront soumis à l'impôt annuel de 5 0/0, à la charge des porteurs.

Afin d'assurer le paiement régulier de l'intérêt et de l'amortissement de l'emprunt, le Gouvernement ottoman a affecté à la Banque Ottomane, d'une manière exclusive et irrévocable, les revenus suivants qui constituent ainsi les garanties spéciales du dit emprunt. Ces revenus se divisent en deux groupes :

a) Dîmes, agnams et revenus divers gérés par la Dette publique ottomane.

1° Excédents de dîmes et revenus divers, tels qu'ils subsistent après prélèvement des garanties kilométriques et affectations existant en vertu des contrats en vigueur. Ces excédents ont fourni dans les trois dernières années, pour les seules provinces demeurées en territoire ottoman, une moyenne annuelle de.....Ltq. 400.000

2° Les excédents des dîmes du sandjak de Smyrne, devant fournir, déduction faite des affectations existantes, une somme disponible annuelle de..... 90.000

3° Les excédents des dîmes du vilayet de Sivas, devant fournir annuellement, déduction faite des affectations existantes, une somme disponible de..... 150.000

4° Les dîmes de diverses circonscriptions et dont le produit est estimé à..... 60.000

5° La surtaxe de 1 1/2 0/0, dite Hisse-Yane, sur les dîmes des céréales et autres, ainsi que sur les dîmes des tabacs et sur la soie, ayant fourni dans les trois dernières années une moyenne de..... 300.000

Total des revenus annuels disponibles gérés par la Dette publique ottomane.....Ltq. 1.000.000

Il n'est pas superflu d'observer que la plupart des susdits revenus avaient été affectés en garantie à des bons du Trésor ou à des avances. Le remboursement de ces bons ou de ces avances va permettre de les affecter comme gages à l'emprunt.

b) Revenus douaniers versés à la Dette publique ottomane.

1° Annuité prélevée sur les recettes des douanes du vilayet de Trébizonde (Ces recettes ont fourni en 1913 Ltq. 213.000).....Ltq. 150.000

2° Excédent des recettes des douanes du vilayet de Constantinople, après prélèvement des affectations existantes..... 350.000

Total des revenus douaniers affectés au service annuel de l'emprunt.....Ltq. 500.000

Les revenus douaniers sont versés chaque jour à la Dette publique ottomane, qui doit les transférer mensuellement à la Banque Ottomane.

Au total, c'est ainsi Ltq. 1.500.000 de revenus qui garantissent le service de l'emprunt, celui-ci n'exigeant que Ltq. 1.210.000, intérêts et amortissement.

Le prix d'émission est de 93,25 0/0, soit 466 fr. 25 par obligation, jouissance du 14 avril 1914 et payable à raison de 50 fr. en souscrivant et le solde à volonté, soit entièrement du 1^{er} au 15 mai, soit en trois versements, le premier de 100 fr. à la répartition du 1^{er} au 5 mai, le deuxième de 150 fr. le 1^{er} juin et le troisième de 166 fr. 25 le 1^{er} juillet. Toutefois, les souscripteurs qui emploieront ce dernier mode de libération auront à ajouter, au montant des deux derniers termes, les intérêts à 5 0/0 depuis le 1^{er} mai jusqu'au jour du paiement.

Les garanties dont l'emprunt ottoman nouveau est entouré peuvent être rapprochées de celles dont jouis-

sent le 4 0/0 1904-05 et le 4 0/0 1908, dont les garanties ne sont qu'en partie seulement trouvées dans le fonctionnement de la Dette publique ottomane. Il fournit un rendement brut de 5,36 0/0, mais de 5,10 0/0 net en tenant compte de la taxe de 5 0/0 sur le coupon.

Les souscriptions sont reçues, à Paris, à la Banque Impériale Ottomane et dans les grands établissements de crédit.

Nouvelles et Informations

EMPRUNT INDUSTRIEL CHINOIS 5 0/0

La Banque Industrielle de Chine et le Crédit Français font savoir que l'emprunt industriel chinois 5 0/0 1914 ayant été largement souscrit, ces deux établissements auraient décidé de lever, dès à présent, 50.000 titres sur la deuxième tranche de 150.000 obligations de l'emprunt, dont le montant total se trouve ainsi être de 200.000 obligations. Le versement de libération de 371 fr. 25 par titre doit être effectué avant le 18 courant.

L'EMPRUNT HELLÉNIQUE 5 0/0 1914

L'emprunt hellénique 5 0/0 1914, actuellement émis en France, est représenté par 250.000 certificats provisoires de 500 fr. chacun.

Le Ministre des Finances a décidé le 11 avril 1914 que, sous la condition préalable du paiement des droits, ces certificats provisoires seraient dispensés de l'empreinte matérielle du timbre et que la présente insertion tiendrait lieu de cette formalité en ce qui les concerne.

LA RÉDUCTION DU DROIT DE TIMBRE DES FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS

Le Journal Officiel du 7 mars a publié la loi concernant les douzièmes provisoires de mai et de juin, qui contient les dispositions suivantes :

A partir de la promulgation de la présente loi, le droit de timbre au comptant des titres étrangers désignés dans l'article 6 de la loi du 13 mai 1863, fixé à trois pour cent (3 0/0) par l'article 13 de la loi de finances du 30 juillet 1914, est réduit à deux pour cent (2 0/0), sans décimes.

L'EMPRUNT AUTRICHIEN

Un emprunt autrichien 4 1/2 0/0 de 396.600.000 couronnes, en bons du Trésor remboursables en 15 ans, a été émis simultanément cette semaine en Autriche, en Allemagne, en Angleterre, en Suisse, en Hollande et en Belgique.

Le total des souscriptions à la tranche émise en Autriche à 95 0/0 a atteint 2.200 millions de couronnes, la majorité des souscriptions étant en titres bloqués. En Allemagne, le total a été de 400 millions de couronnes.

A Londres, la souscription a porté sur une tranche de £ 2 millions; cet emprunt, émis à 95 1/4 0/0, sur cette place, fait 1/4 à 1/2 0/0 de prime.

OBLIGATIONS DE LA VILLE DE NEW-YORK

La Ville de New-York a mis en souscription par adjudication le 15 avril, un montant de 65 millions d'obligations 4 1/4 0/0 de la Ville de New-York, remboursables en bloc le 1^{er} mars 1964.

Les soumissions ont atteint \$ 190 millions. Les deux maisons W. A. Read et Cy et Kuhn, Loeb et Cy ont offert de prendre le montant intégral de l'emprunt à 101,45. Cette offre a été acceptée.

La particularité intéressante de ces obligations est qu'elles sont exemptes d'impôt-tax et que leurs porteurs ne seront même pas obligés de faire au fisc une déclaration concernant ces titres.

Pour juger du changement qui vient de se produire en un an dans le taux de capitalisation des obligations Ville de New-York, voici les conditions des emprunts effectués par la Ville de New-York depuis 1910 :

	Montant	Taux	Prix moyen
Mars 1910.....	\$ 50.000.000	4 1/4	101 28
Janvier 1911.....	60.000.000	4 1/4	100 90
Mai 1912.....	65.000.000	4 1/4	100 75
Mai 1913.....	45.000.000	4 1/2	100 159
Janvier 1914.....	51.000.000	4 1/2	106 »
Avril 1914.....	65.000.000	4 1/4	101 45

Faillites et Liquidations

Compagnie Parisienne des Taxautos Electriques (en liquidation). — Les liquidateurs de cette Compagnie ont décidé l'appel de 20 fr. par titre non libéré, ce versement devant être effectué pour le 1^{er} mai.

Le Directeur-Gérant : H. DE SAINT-ALBIN.

IMPRIMERIE CHAIX, RUE BERGÈRE, 20 PARIS. — (Mare Lorrain).