

# Le Pour et le Contre

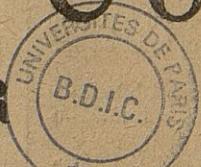
PRIX DE L'ABONNEMENT D'UN AN  
(Le journal ne reçoit pas d'abonnements de moins d'un an.)

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

Années anglaises..... 1 fr. 50  
— Réclames ..... 3 fr. ▶

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

TRENTE-TROISIÈME ANNÉE — N° 20  
DIMANCHE 14 MAI 1916

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

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

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

Le rendement des impôts en avril.  
L'économie des moyens de paiement et le Trésor.  
Revue de la Semaine.  
Bons et Obligations de la Défense nationale.  
Bons Municipaux de la Ville de Paris.  
Chronique des Mines d'or.  
Entreprises et valeurs en souffrance.  
Dividendes et Coupons.  
Assemblées et Bilans. — Banque de l'Indo-Chine. —  
Banque Renaud. — Chemin de fer de Rosario à Puerto-Belgrano. — Compagnie Générale des Omnibus. — Société Métallurgique de Montbard-Aulnoye. — Le Nickel.  
Nouvelles et Informations.  
Bilans.  
Coupons.  
Rapport : Compagnie des Docks et Entrepôts de Marseille.  
Cours de la Bourse du 6 au 12 mai.  
Tirages, etc.

## LE RENDEMENT DES IMPÔTS EN AVRIL

Voici comment se présente le rendement des impôts indirects et monopoles pour avril dernier. Il y a, par rapport aux recettes d'avril d'une année normale, une moins-value de 51.024.700 fr., et par rapport à avril 1915, une plus-value de 32.542.900 fr.

### Comparaison avec

	Année normale	Avril 1915
Impôts et Revenus indirects :		
Enregistrement.....	Fr. — 34.039.000	+ 3.658.000
Timbre .....	— 12.822.000	+ 708.500
Opérations de Bourse .....	— 1.131.000	+ 105.000
Valeurs mobilières.....	— 9.190.000	+ 1.495.500
Douanes.....	+ 44.327.000	+ 37.048.000
Contributions indirectes	— 22.380.000	+ 5.954.000
Huiles minérales.....	— 82.000	+ 5.000
Sels.....	— 166.000	+ 305.000
Sucres.....	— 4.226.000	+ 8.936.000
Monopoles :		
Contributions indirectes	— 3.397.000	+ 3.617.000
Postes.....	— 5.871.000	+ 3.257.900
Télégraphes.....	— 155.000	+ 42.700
Téléphones.....	— 1.843.000	+ 601.700
Produit des journaux officiels.....	— 49.100	+ 15.000
Total....	Fr. — 51.024.700	+ 32.542.900

Déférence pour les 4 premiers mois ... Fr. — 193.046.500 + 138.096.300

Le produit des impôts indirects et des monopoles s'est élevé, pendant le mois d'avril, à 331.264.300 fr. Il n'avait atteint, au cours du même mois de 1915, que 298.721.400 fr.; la plus-value est donc de 10,80/0 en faveur de l'année courante. Si l'on fait un rapprochement avec les évaluations établies pour une année normale, soit 382.289.000 fr., on voit apparaître une moins-value de 13,30/0 seulement, tout à fait comparable à celle constatée en février, 13,20/0, et légèrement supérieure à celle du mois de mars, qui était de 10,60/0.

## L'ÉCONOMIE DES MOYENS DE PAIEMENT ET LE TRÉSOR

Les occasions de faire l'éloge de nos administrations financières sont trop peu fréquentes pour qu'on ne s'empresse pas de saisir celle-ci. Le *Journal officiel* du 9 courant a publié un arrêté du ministre des Finances donnant aux contribuables la faculté d'acquitter, au moyen de chèques, leurs contributions directes, taxes assimilées et autres taxes, dont le recouvrement est confié aux percepteurs. Le public ne se fait pas une idée de ce que cette simple décision représente de routine, de préjugés administratifs qu'il a fallu secouer, d'autorités bureaucratiques qu'il a fallu convaincre. Combien de mois cette modeste réforme est-elle restée en gestation ? L'Histoire ne le dira jamais. Enfin, elle est née, et c'est l'essentiel. Louons donc sans réserve le ministre des Finances qui a eu la volonté de l'accomplir, et qui a su profiter de la guerre pour imposer à ses services cette grande révolution.

Aussi bien en sera-t-il récompensé par une rentrée plus rapide des impôts. Rien, en effet, n'est aussi décourageant que cette course du contribuable chez le percepteur pour y accomplir le « devoir fiscal ». Le plus souvent, ou il y arrive trop tôt, ou il y arrive trop tard. Et lorsque, par hasard, il trouve la caisse encore ouverte, il n'est pas rare, dans les grandes villes surtout, qu'il soit obligé de patienter à la suite d'une longue file de citoyens, victimes, comme lui, du même défaut d'organisation. Il n'en sera plus ainsi désormais et la plupart des contribuables n'auront plus cette excuse pour retarder le paiement de leurs contributions; nous sommes même persuadé qu'ils s'empresseront d'accomplir un devoir, maintenant si facile. Il leur suffira de prendre leur carnet de chèques, de faire l'addition de leurs diverses feuilles de contributions *payables chez un même percepteur*, de remplir une formule à l'ordre du percepteur intéressé, sans mention de nom, et de l'expédier par la poste au percepteur, qui renverra la quittance. Pas besoin d'écrire une longue lettre au représentant du fisc. Il suffit de joindre au chèque l'avertissement, l'avis ou la sommation qui permettra de se retrouver dans les matricules, ou, plus simplement, d'épingler au chèque une fiche de détail indiquant les contributions à solder et le numéro de l'article à rôle qui est repris sur l'avertissement.

Le contribuable, dit l'arrêté ministériel, devra *barrer son chèque*, c'est-à-dire tracer sur la formule deux barres transversales et « inscrire entre les deux barres les mots « Banque de France ». Cette obligation de barrer le chèque, adressé au percepteur en paiement de ses impôts, est établie dans l'intérêt du contribuable exclusivement. Les deux barres transversales ont pour conséquence de rendre le chèque payable à un banquier seulement. Et le fait d'écrire entre les deux barres les mots *Banque de France* augmente encore la sécurité du tireur du chèque, car, seul, notre grand Institut d'émission aura le droit d'en poursuivre le recouvrement. En cas de perte ou de vol, le détenteur du chèque perdu ou volé n'aurait dans les matins qu'un papier sans aucune valeur. Il est à peine besoin d'ajouter que le chèque adressé au percepteur peut être tiré sur *n'importe quelle banque*, que celle-ci ait ou non son siège dans une ville où la Banque de France possède un comptoir ou un bureau d'encaissement. Celui qui aura oublié de barrer son chèque sera-t-il exposé à ce que le percepteur le lui refuse ? Pas le moins du monde. Le barrement du chèque est prescrit, nous l'avons dit, dans l'intérêt du tireur. Si celui-ci néglige d'accomplir cette formalité, c'est à ses risques et périls pour le cas où le chèque serait perdu ou volé. Mais, lorsque la

chèque arrivera entre les mains du percepteur, celui-ci se bornera à tracer les barres et à écrire la mention « Banque de France », pour sa propre sécurité.

La réforme introduite par l'arrêté ministériel du 5 mai, en ce qui concerne le paiement par chèques des contributions directes et taxes assimilées n'est — espérons-le, du moins — qu'un premier pas dans la voie de la généralisation de la faculté d'employer un mode de règlement analogue vis-à-vis de tous les comptables du Trésor. Certains cas spéciaux soulèvent, il est vrai, des objections administratives, mais qui ne nous paraissent pas insolubles si l'on en poursuit l'étude avec la volonté d'aboutir. Ce qui nous fait compter sur le ferme propos du ministre d'obliger les services de perception et de paiement à progresser dans cette voie, c'est cette autre réforme, réalisée au début de cette année et complétée par une récente circulaire, qui consiste à régler les fournisseurs de l'Etat en un *chèque barré* sur la Banque de France. Toute somme supérieure à 1.000 fr. doit être acquittée sous cette forme et non plus en billets de banque.

Il doit nécessairement résulter de cet ensemble de mesures une économie de notre circulation fiduciaire et une amélioration heureuse dans nos méthodes de paiement.

Voici le texte de l'arrêté du Ministre des Finances :

Article premier. — Les contribuables ont la faculté d'acquitter, au moyen de chèques, leurs contributions directes, taxes assimilées et autres taxes dont le recouvrement est confié aux percepteurs.

Art. 2. — Les chèques sont remis directement ou adressés par la poste au percepteur du lieu de l'imposition ou au percepteur qui, chargé d'opérer le recouvrement pour le compte d'un de ses collègues, a fait parvenir au contribuable un avis ou une sommation.

Ils sont datés du jour ou de la veille de leur remise au comptable et, s'ils sont transmis par la poste, du jour même de leur expédition.

Art. 3. — *Les contribuables doivent émettre les chèques à l'ordre du percepteur intéressé, sans mention du nom personnel de ce comptable, et les barrer en inscrivant entre les deux barres les mots « Banque de France ».*

Faute de se conformer à ces prescriptions, ils s'exposent aux conséquences de droit qui peuvent résulter d'un encaissement frauduleux.

Art. 4. — En cas d'envoi par la poste, les chèques sont accompagnés d'un avertissement, d'un avis, d'une sommation ou de toute autre pièce ou note indiquant avec précision les contributions à solder.

Art. 5. — Dès la réception du chèque, le percepteur délivre une quittance à souche portant la mention que le versement est fait en un chèque.

Lorsque le chèque a été expédié par correspondance, la quittance est adressée par la poste, au contribuable. *Les frais d'affranchissement sont prélevés d'office sur le montant du chèque, à moins que le contribuable n'ait joint un timbre-poste à son envoi.*

Le timbre-quittance de 25 centimes, lorsqu'il est exigible sur les taxes communales, est également prélevé sur le montant du chèque.

## REVUE DE LA SEMAINE

Le conflit germano-américain se trouve réglé à l'avantage des Etats-Unis par la note tranchante du président Wilson, qui fixe l'Allemagne dans une attitude humiliée et muette. La morgue prussienne a cédé cette fois, comme généralement d'ailleurs, au sens de l'intérêt. Il faut pourtant s'attendre à lui voir chercher ailleurs une revanche dont elle sait, il faut le reconnaître, assez habilement trouver l'occasion dans la complexité des circonstances. Donc, ne nous réjouissons pas trop et surtout ne nous endormons pas. La Bourse n'a pas illuminé et elle a fort bien fait. Tout au contraire, cette semaine a été assez terne, peu

109188

fournie d'affaires, et plutôt occupée de réalisations d'acheteurs. Presque toute la cote est un peu plus faible.

L'essor de la *Rente* semble entravé pour l'instant; elle n'en maintient pas moins intégralement à 63 son avance précédente. Quant au 5 0/0, il a perdu, regagné, puis reperdu le cours rond de 88; il finit à 87.95.

Le 3 0/0 *Amortissable* a brusquement bondi de 70 à 70.75. Le 3 1/2 *Amortissable* reste immobile à 90.40.

Le groupe des fonds coloniaux a reflété la fermeté des rentes: il poursuit sa reprise. La *Tunisienne* s'avance encore à 326; l'*Afrique Occidentale* est calme à 345; le *Maroc* 4 0/0 progresse de 427 à 434.

Le change du rouble se tasse légèrement à 1 fr. 83, entraînant avec lui les fonds russes. Le 5 0/0 recule à 85.25, perdant plus d'un point, non compris le coupon semestriel de 2 fr. 50 qu'il vient de détacher. Le 4 1/2 0/0 revient à 77.70 la petite coupure et 77.20 la grosse. Le 4 0/0 *Consolidé* est soutenu à 69.75. Les 3 0/0 ont bien regagné à 59.20 le 1891; le 1896 à 55.40 a même regagné une bonne partie du coupon de 0 fr. 75 qu'il a détaché à la fin de la semaine précédente.

La tenue des obligations de chemins de fer russes garanties par l'Etat a contrasté par sa fermeté avec l'hésitation des fonds russes. L'*Obligation 4 1/2 0/0 Chemins de fer Russes Réunis* a encore gagné une fraction à 86.50; la *Nord-Donetz* 4 1/2 0/0 et la *Sud-Est* s'avancent à 442 et 439. La *Volga-Bougouma* 4 1/2 0/0 passe de 401 à 406. Les 4 0/0 *Moscou-Kiev* et *Moscou-Windau* se bornent à consolider leur avance précédente à 332.

Après la vive accentuation du change espagnol signalée la semaine dernière, il s'est produit un non moins vif recul qui l'a ramené de 5.87 1/2 à 5.81. Aussi les arbitrages en valeurs espagnoles ont-ils perdu de leur activité: l'*Extérieure* a été ramenée assez brusquement de 95.75, la grosse coupure, à 94.30. Le bruit d'un emprunt espagnol prochain d'un milliard a été démenti.

En fonds portugais, l'*obligation Tabacs* s'est encore tassée à 475.

Un fait singulier du marché du change est la hausse de la lire italienne à 0 fr. 95.

Un autre fait intéressant du marché des changes sur notre place est la nouvelle tension des changes scandinaves. Les couronnes norvégienne et suédoise ont passé de 1 fr. 80 à 1 fr. 85, tandis que le change danois reste un peu en arrière de 1 fr. 83. L'activité des fonds scandinaves n'a rien gagné à cette nouvelle tension des changes. Les fonds danois ont été négligés. Les fonds norvégiens furent irréguliers. Tandis que le 3 0/0 1903 revient à 72, la *Banque Hypothécaire* 3 1/2 différé se relève de 398 à 410. Parmi les fonds suédois, le 3 1/2 1904 passe de 76.50 à 78.75; l'*obligation* 3 1/2 1940 *Caisse Hypothécaire des Villes* s'inscrit à 404; le 3 1/2 0/0 différé se traite à 79.

Légère détente du franc suisse, quoiqu'il se tienne encore à 13 1/2 0/0 de prime sur notre franc. Néanmoins, la fermeté est générale sur le groupe des fonds suisses. Le 3 1/2 0/0 1899 s'avance de 87.40 à 88.10; le 3 0/0 différé des *Chemins de fer*, qui va détacher un coupon, s'inscrit à 396.50; le 3 1/2 1910 se traite à 83.75.

Pas de négociations en fonds autrichiens et hongrois. Le *Turc Unifié* perd une fraction à 59.10.

Quelques affaires à des cours soutenus en fonds serbes. Le 4 1/2 1906 a poursuivi ses progrès de 349 à 369; le 5 0/0 1913 s'avance à 64. Les fonds helléniques sont négligés: le 5 0/0 1884 s'inscrit à 282, le 5 0/0 1914 rétrograde à 82. La neutralité expectante de la Grèce lui est favorable au moins à l'égard de son change, si singulier que le fait paraisse à première vue. Le drachme fait 10 0/0 prime sur le franc, ce qui peut s'expliquer par les avantages que recueille la Grèce de l'activité de ses Compagnies maritimes.

Les fonds marocains 5 0/0 garantis par le Protectorat sont négligés: le 1910 a gagné une fraction à 455.

Les fonds égyptiens se sont un peu tassés: l'*Unifié* est calme à 90; la *privilégiée* 3 1/2 0/0 reste à 74.80.

C'est en reprise que nous retrouvons les fonds chinois: 5 0/0 1902 à 433, 5 0/0 1903 à 423, 5 0/0 1913 de *Reorganisation* à 423. La position du Président Yuan-Chi-Kai est difficile depuis que les ressources financières ne viennent plus avec abondance des provinces dont quelques-unes se sont soulevées; il paraît ne lui rester d'autre choix que la retraite volontaire. Le rapport de la Banque

de l'*Indo-Chine* fournit des renseignements très intéressants sur la situation économique et politique de la Chine, nous en publions la substance ci-dessous :

On constate, déclare le rapport, une certaine diminution dans le revenu des Douanes maritimes, comparé à celui des années précédentes. Ce déclinissement est certainement dû en majeure partie au manque de tonnage qui a entravé l'entrée et la sortie des produits.

Par contre, les résultats de la Gabelle (impôt sur le sel) ont dépassé toutes les prévisions. Les versements effectués par la Gabelle, en 1915, ont atteint 69 millions de piastres, en excédent de 10 millions de piastres environ sur l'année précédente. Cette somme, jointe au reliquat de 1914 de 17 millions de piastres, a permis d'affecter 11 millions environ au service des emprunts gagés sur les revenus du sel, de compléter, grâce au versement de \$ 23.800.000, le montant nécessaire au paiement annuel de l'indemnité des Boxeurs, et de laisser 23 1/2 millions de piastres à la disposition du Gouvernement chinois, tout en maintenant dans les caisses des banques, au 31 décembre dernier, un reliquat de 24 millions de piastres.

Les emprunts chinois gagés par les Douanes et le sel sous le contrôle européen continuent donc à paraître sérieusement garantis, s'il ne survient aucun événement politique qui vienne entraver le fonctionnement de ces deux importants services.

La Chine traverse assurément à l'heure actuelle une crise politique sérieuse et de nature à justifier de légitimes préoccupations. Il est juste toutefois de reconnaître que jusqu'ici les intérêts européens n'ont été lésés en rien, que des assurances ont été données par tous les partis qu'il continuerait d'en être ainsi, et que les engagements pris seraient scrupuleusement observés. Quel que soit le Gouvernement que se donne la Chine, en fin de compte, il y a lieu d'espérer que le sens pratique et avisé du peuple chinois l'empêchera de porter atteinte aux sources de revenu qui ont établi son crédit dans le passé et le maintiendront dans l'avenir.

Fonds japonais soutenus. Le 4 0/0 1905 s'inscrit à 84.25; le 4 0/0 1907 revient à 98; le 4 0/0 1910 à 81.75; par contre, 5 0/0 1913 (Bon du Trésor) s'inscrit à 505, ex-coupon.

En villes japonaises, la *Tokio* 1912 revient à 433. En obligations garanties par l'Etat, la *Colonisation Orientale* est négligée à 440; l'*obligation Banque Industrielle* s'avance à 510, stimulée par la proximité de son coupon de juin.

Signalons la vive reprise du *Siam* 4 1/2 0/0 à 491; ce fonds, qui vient du cours de 460, nous paraissait délaissé injustement à ce cours.

Le change argentin s'est légèrement détendu à 48 41/32 d., contre 48 13/32 d. pour une piastre or (47 5/8 pence). Les fonds argentins conservent leur excellente tenue, grâce, en partie à la combinaison de prêts de titres à l'Etat exposée il y a huit jours conjuguée avec vente éventuelle à des cours sensiblement supérieurs à ceux cotés. Le 4 1/2 Argentin 1911 ne gagne pas moins d'un demi-point à 86. Le 5 0/0 1886 est ferme à 514; le 1907 *Intérieur* s'avance à 491; le 1909 à 496. La *Cédule 5 0/0 Nationale*, garantie par l'Etat sans conditions, a perdu une partie de son avance précédente à 102.50, contre 104. Son coupon de 3 piastres papier se détachera le 15 mai, six semaines avant l'échéance afin de pouvoir être présenté en temps utile à Buenos-Ayres. Les porteurs sont invités à faire diligence. Le coupon est payable au Banco Espagnol sur la base de 2 fr. 35 la piastre. L'*Intérieur* 5 0/0 perd un point à 94.10.

Pas de cours en *Province de Buenos-Ayres* or; l'*Intérieur* papier s'inscrit à 87.25. *Mendoza* se maintient avec fermeté à 370.

Les fonds brésiliens sont toujours négligés. L'*ancien Funding* qui fait ponctuellement le service de ses coupons s'inscrit à 94; ce fonds seul a été choisi dans le groupe des fonds brésiliens pour les prêts au Gouvernement français. Le 5 0/0 *Port de Pernambuco* s'inscrit à 315, jouissance courante. Le change à Rio a à peine varié: il se tient aux environs de 11 1/2/16 d. (pair 15 d.). La situation commerciale continue à s'améliorer et, symptôme encourageant, des crédits ont été accordés au commerce brésilien, alors qu'il y a un an, toutes les transactions étaient traitées au comptant. La hausse du prix du caoutchouc en a stimulé l'exportation; enfin l'élevage du bétail jusqu'ici négligé, retient l'attention générale. Néanmoins, le change comme on l'a vu, ne se relève pas. Cela est dû, semble-t-il, à l'inflation de la circulation fiduciaire à laquelle le Gouvernement a recours pour se procurer les ressources qu'il ne peut plus se procurer à l'étranger.

En fonds des Etats brésiliens, c'est la fermeté qui prévaut sur les *Sao Paulo*: le 5 0/0 1905 s'avance à 400, le 1907 passe à 370; par contre, le

*Bon de 1913 rétrograde à 484. Pernambuco 1909* est également en léger recul à 353. Ainsi que nous l'avons expliqué, il y a huit jours, *Amazone* 1906 figure sous deux rubriques: le fonds jouissance 1er mai 1915 perd une fraction à 239; le fonds estampillé après détachement des deux coupons novembre 1914 et mai 1915 n'a pas encore été coté. *Espirito Santo* bondit de 200 à 250, ce qui semble indiquer qu'un règlement de la dette de cet Etat n'est pas éloigné.

Les fonds de l'*Uruguay* sont également très fermes: le 3 1/2 0/0 se retrouve à 64.95, ex-coupon payable en monnaie anglaise; le 5 0/0 1905, gagé sur les douanes comme le fonds précédent, mais en second rang seulement, revient à 91.50.

Dans l'attente du règlement de leurs coupons arriérés, les fonds haïtiens se bornent à maintenir leurs cours précédents: 3 0/0 à 241, 6 0/0 à 475, 5 0/0 à 385.

Le Gouvernement de M. Wilson paraît cette fois résolu à en finir une fois pour toutes avec les troubles du Mexique, dût son intervention armée s'étendre encore. Cette perspective n'a pas été défavorable aux valeurs mexicaines à la Bourse de New-York, au contraire. Ici, les fonds d'Etats mexicains restent négligés: 3 0/0 intérieur, 19.50, 4 0/0 or 1910, 47.50.

La *Banque de France* accentue encore notablement ses progrès à 4840. Le portefeuille français a répondu, comme on s'y attendait, à l'appel que le ministre des Finances lui a adressé la semaine dernière: les titres des nations neutres mis à la disposition du Trésor en vue de procurer au commerce français et à la Défense nationale une partie des moyens de paiement qui leur sont nécessaires, l'ont été en nombre déjà fort intéressant, mais il faut, pour que la mesure acquière toute son efficacité, que cette mobilisation volontaire du portefeuille français soit encore plus étendue; d'ailleurs, les dispositions ont été prises de manière extrêmement libérale quant au paiement et aux garanties de toutes espèces, et il en va de l'intérêt autant que du devoir des porteurs des valeurs étrangères neutres, de mettre leurs titres à la disposition du Trésor dans les conditions antérieurement exposées.

Le marché des valeurs de nos grands établissements de crédit est toujours terne. Aucune affaire en *Credit Lyonnais, Société Générale*. Le *Comptoir National d'Escompte* vaut 735 après son Assemblée où a été approuvée la répartition aux actions d'un intérêt statutaire de 5 0/0 ou 25 fr., les parts de fondateur ne recevant rien. Le *Credit Industriel et Commercial* reste à 632. La *Banque de Paris et des Pays-Bas* se ressaisit à 868, retrouvant ainsi son cours de quinzaine. Le *Credit Français* recule à 240. La *Banque Suisse et Française* cote 575, le *Credit Franco-Egyptien* 122.50, la *Banque Nationale de Crédit* 590, la *Banque de l'Union Parisienne* 609, le *Credit Mobilier* 347 l'action et 192 la part. La *Banque Transatlantique* a réalisé, en 1915, un bénéfice net de 546.969 fr. contre 571.113 fr. en 1914; il ne sera proposé encore aucun dividende. La *Banque des Pays du Nord* a obtenu, en 1915, un bénéfice net de 4.406.392 fr. au lieu de 743.581 fr. en 1914: aucun dividende là non plus.

La *Banque de l'Algérie* n'a pas été traitée. La *Banque de l'Indo-Chine* a valu 1315. La *Banque de la Martinique* est demandée à 703. La *Compagnie Algérienne* monte encore à 1160; la faveur en laquelle le public tient cette entreprise est justifiée en tous points.

Le *Credit Foncier* n'a pas varié à 680. Dans la situation au 31 mars, le montant du capital social, des provisions et des réserves — celles-ci constituant le gage supplémentaire des obligations — a dépassé 600 millions. Depuis le commencement de l'année, les obligations foncières et communales sont généralement en reprise sensible; en outre, leur marché reste animé. Le dernier versement de 72 fr. 65 net est exigible du 15 au 31 mai sur les obligations foncières 3 1/2 1913; ces titres se négocient en ce moment aux environs de 400. Le *Credit Foncier Colonial* est en nouveaux progrès à 166.

Les banques russes sont assez fermes. La *Banque Russo-Asiatique* fait 463, la *Banque de l'Union à Moscou* 380. La *Banque du Commerce de l'Azoff-Don* revient à 1000, après détachement de son coupon, la *Banque du Commerce de Sibérie* progresse à 1080, la *Banque du Commerce Privée de Petrograd* demeure à 280.

La *Banque d'Athènes* se retrouve à 52.50; son Assemblée a été renvoyée au 4/17 mai; le quorum n'ayant pas été atteint. La *Banque d'Orient* évolue autour de 70. La *Banque de Salonique*

est à 56. La Banque de Rome s'avance à 38. La Rotterdamsche Bank demeure à 625. Le Banco del Peru y Londres passe à 355. La Banque Ottomane est à 440, la Banque Espagnole de Crédit à 260, la Banque Nationale de l'Afrique du Sud à 303, la Banque de la République du Chili à 37, la Banque Nationale d'Egypte à 340.

La Banque Hypothécaire Franco-Argentine ne varie pas à 618, non plus que la Banque Espagnole du Rio de la Plata à 307. La Banque Française du Rio de la Plata accentue sa reprise à 456. La Banque Espagnole de l'Île de Cuba progresse à 660. La Banque Argentine et Française a réalisé un bénéfice net de 530.536 fr., au lieu de 997.612 fr. pendant l'exercice précédent d'une durée de dix-huit mois; avec le reliquat antérieur, le solde disponible atteint 590.876 fr., contre 1.410.430 fr., sur lequel 430.000 fr. seront portés à la réserve de prévoyance pour amortissements et 160.876 fr. seront reportés à nouveau; l'an dernier, le solde bénéficiaire avait servi à couvrir une partie des pertes subies par la Banque, pertes qu'il était, d'ailleurs, impossible à ce moment de chiffrer exactement.

La Banque Nationale du Mexique passe de 314 à 326, demandée encore à ce cours; l'Assemblée est convoquée pour le 30 courant. La Banque Centrale Mexicaine a été traitée à 85.

Le Crédit Foncier Egyptien réalise quelques progrès à 610 et le Crédit Foncier Franco-Canadien à 722. Le Crédit Foncier Mexicain demeure à 75. L'action Crédit Foncier Argentin est demandée à 600, la part vaut 180. Le Crédit Foncier de Santa-Fé s'avance à 290 et le Crédit Foncier de l'Uruguay à 185. Le Crédit Foncier de Buenos-Ayres est demandé à 560. Le Crédit Foncier de Stockholm a réalisé en 1915 un bénéfice net de 2.416.789 couronnes, contre 1.893.882 couronnes pendant l'exercice précédent; y compris le report antérieur, le disponible atteint 3.025.012 couronnes, donnant lieu à la répartition d'un dividende de 36 couronnes par action, au lieu de 30 couronnes précédemment.

Les actions de nos grandes Compagnies de chemins de fer s'échangent régulièrement et restent soutenues. Le Nord est passé de 1335 à 1380, l'Orléans de 1100 à 1130. Le Lyon qui a détaché le 1<sup>er</sup> mai un coupon de 40 fr. brut par action de capital en regagne une partie à 1010, l'Est est à 780, contre 800, après paiement d'un coupon de 35 fr. 50. Le Midi s'avance à 948 contre 940, l'Ouest à 725, contre 720.

Les Chemins de fer espagnols que l'annonce d'une augmentation de leurs dividendes avait fait sensiblement progresser la semaine dernière, ont subi cette semaine quelques réalisations. Le Nord de l'Espagne s'inscrit à 435, contre 446; les recettes de cette Compagnie du 11 au 20 avril 1916 sont en augmentation de 735.820 pesetas sur la décade correspondante de 1915; depuis le 1<sup>er</sup> janvier la plus-value acquise est de 5.762.307 pesetas. Les Andalous cotent 365, contre 372; le Saragosse finit à 429, contre 435; cette Compagnie, du 1<sup>er</sup> janvier au 10 avril 1916, a réalisé 38.050.651 pesetas de recettes, au lieu de 33.463.761 pesetas pendant la même période de 1915, soit une différence de 4.586.890 pesetas en faveur de 1916.

L'obligation privilégiée à revenu fixe des Chemins de fer Portugais a valu 283; les recettes de cette Compagnie, du 2 au 8 avril ont été de 791.372 fr. en augmentation de 84.344 fr. sur celles de la même semaine de 1915, ce qui porte la plus-value depuis le 1<sup>er</sup> janvier à 1.584.372 fr.

Le Bône-Guelma s'échange à 555, le Congo Supérieur aux Grands Lacs à 222, l'obligation 3 0/0 de l'Ouest-Algérien à 350, l'obligation privilégiée 3 0/0 Indo-Chine et Yunnan à 333.

L'obligation 3 1/2 0/0 des Chemins de fer Nord-Ouest du Brésil cote 85.50. Rappelons qu'une Assemblée des obligataires de cette Société est convoquée pour le 22 mai et que cette Assemblée, quel que soit son quorum, pourra valablement délibérer; elle aura à statuer sur la nomination de délégués, à prendre des résolutions au sujet de l'emploi des sommes versées ou à verser par le Gouvernement Brésilien au titre de la garantie d'intérêts et enfin à donner des pouvoirs aux délégués en vue d'accepter un projet de réorganisation de la Compagnie. L'obligation 3 0/0 des Chemins Fédéraux Brésiliens (Sud-Minas) fléchit légèrement à 195, l'obligation 4 1/2 0/0 des Chemins de fer dans la Province de Buenos-Ayres est calme à 186.

Les valeurs américaines de chemins de fer sont en reprise: l'obligation Chicago Milwaukee s'avance de 479 à 482.50. L'obligation Cleveland Cincinnati

de 371 à 392; l'action Atchison Topeka Santa-Fé est également en progrès à 614 contre 65. Nous retrouvons l'obligation Central Pacific à 428, l'obligation New-York-New-Haven à 467.50 et l'obligation Pennsylvania à 485. L'action Nitrate Railways reste aux environs de 367; rappelons que le dividende final sera fixé à 6 sh. par action, ce qui formera, avec l'acompte de 4 sh. payé en décembre dernier, un dividende total de 10 shillings. Les recettes brutes de l'exercice 1915 sont inférieures de £ 161.484 aux recettes brutes de l'exercice 1914 et le dividende de 10 shillings payé aux actionnaires a juste été gagné. Mais l'exercice en cours s'annonce plus favorable: les recettes brutes des quatre premiers mois de 1916 sont en augmentation de £ 150.257 sur les recettes de la même période de 1915.

Le Suez s'inscrit, en fin de semaine, à 4370 contre 4303, soutenu par l'amélioration des recettes depuis le relèvement des droits de transit; rappelons que l'Assemblée des actionnaires de cette Compagnie est convoquée pour le 5 juin; le Canal de Corinthe se maintient à 74.

Les transactions sont toujours nombreuses dans le groupe des valeurs de transports maritimes qui conservent d'excellentes dispositions. L'ordinaire Transatlantique est ferme à 172, la privilégiée à 176, en raison de la bonne impression produite par la nouvelle que la répartition d'un dividende de 9 fr. par action serait proposée à la prochaine Assemblée, alors qu'il n'avait rien été réparti l'an dernier. Les Chargeurs Français s'inscrivent à 1300 contre 1295; l'ordinaire Messageries Maritimes subit quelques réalisations et revient à 120.50, la privilégiée fait 147. L'action Chargeurs Réunis se retrouve à 835, la part est en reprise à 205; la Compagnie Générale de Navigation gagne 10 francs à 270. La spéculation s'exerce sans réserve sur l'Est Asiatic Danois, qui atteint le cours de 3475.

Un peu plus d'animation dans le groupe des valeurs de transports urbains. Le Métropolitain, délaissé la semaine dernière, a valu 446; le Nord-Sud est sans changement à 125, il sera proposé à l'Assemblée des actionnaires de cette Compagnie convoquée pour le 5 juin de ne répartir encore aucun dividende cette année. Les Omnibus fléchissent à 414, l'action de jouissance vaut 166; les comptes de l'exercice 1915 seront examinés par l'Assemblée des actionnaires le 23 mai; en faisant état du report antérieur de 24.993 fr., ces comptes se traduisent par un solde créditeur de 4.819.331 fr.; les actions nouvelles recevraient un dividende de 10 fr. et les actions de jouissance ne recevraient rien. L'année dernière, il avait été distribué 20 francs aux deux catégories d'actions. Les Voitures à Paris font 182, les Automobiles de Livraison 39.50, les Automobiles Postales 128. Les Automobiles de Place s'avancent à 150 contre 145; cette Société répartira pour l'exercice 1915 un dividende de 7 fr. 50 brut par action et de 4 fr. 487 brut par part, contre 9 fr. et 7 fr. 179 respectivement pour 1914. L'ordinaire Est-Parisien s'inscrit à 39, la privilégiée à 42; la Compagnie Générale Française de Tramways détache un coupon de 25 francs et se retrouve à 389, la Société Parisienne pour l'Industrie des Chemins de fer et Tramways Électriques recule à 205 à 194, les Tramways de Paris et du Département de la Seine restent à 170. Les Tramways Électriques de Bordeaux, qui vont d'attacher le 15 mai un coupon de 4 fr. 80 net par action nominative et de 4 fr. 44 net par action au porteur, représentant le solde de l'exercice 1915, s'échangent à 210. Les Tramways de Rouen progressent encore et cotent 655 contre 640. Nous retrouvons l'Omnium Lyonnais de Chemin de Fer et Tramways à 99, les Tramways de Lille-Roubaix-Tourcoing à 115, l'Annuité Nord à 347, l'Annuité Orléans-Châlons à 485. Les Tramways de Buenos-Ayres ne varient guère à 81.

Les valeurs de constructions d'automobiles ont réalisé de sérieux progrès. L'action Automobiles Brasier est passée de 125 à 150.50 et la part de 36 à 50. Les Automobiles Peugeot s'inscrivent à 615 contre 576, l'ordinaire Delahaye fait 143 contre 107.50. Les Automobiles Électriques Nilmelior finissent à 70 contre 68.50.

Les valeurs de gaz restent dans un état de léthargie morbide, sans que les remèdes d'élévation des tarifs manifestent encore d'effet sensible. Voici que la Société du Gaz de Paris elle-même va demander à la Ville l'autorisation d'augmenter le prix du gaz; il ne peut s'agir évidemment là que d'une fiction de sollicitation, puisque c'est la Ville elle-même qui administre réellement la Société bien que celle-ci ait conservé ses anciens cadres; l'autorisation sera évidemment accordée

et les Parisiens doivent s'attendre à subir sous peu un relèvement des tarifs. Une sixième et dernière répartition de 5 fr. par action, égale à la précédente, sera effectuée dès la fin des hostilités par la Compagnie Parisienne du Gaz (en liquidation). La Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice qui s'est engagée, par une police-type, à distribuer le gaz au prix de 0 fr. 16 le mètre cube, s'est vue, par suite des difficultés actuelles dans la nécessité d'obtenir, de quarante deux communes suburbaines, la signature d'un avenant qui relevait le prix du gaz à 0 fr. 20. Un abonné ayant refusé cette augmentation, la Société a profité de la circonstance pour faire trancher en justice la question. La première Chambre du tribunal a donné gain de cause à la Société, les conditions du cahier des charges devant être modifiées par suite de la crise du charbon. Le Gaz de Bordeaux touche 70, mais revient à 67. Le dividende du Gaz de Lyon, pour 1915, sera fixé à 20 fr. par action. La Compagnie Française d'Eclairage par le Gaz ne distribue pas de dividende pour l'exercice 1914-15 et reporte à nouveau 835.000 fr. de bénéfice disponible. Le Gaz de Rosario vaut 14.75. Les Compteurs et Matériel d'Usines à Gas terminent à 1400 et le Bec Auer à 830.

Le compartiment des valeurs d'électricité conserve des dispositions satisfaisantes. L'Air Comprimé n'a pas encore trouvé preneur à 630. La Compagnie Parisienne de Distribution d'Électricité reste à 397, l'Ouest-Lumière à 105, l'Électricité de Paris à 440 l'action et 945 la part. La Distribution d'Énergie Électrique est offerte à 400. L'Eclairage Électrique vaut 140. La Compagnie Générale d'Électricité recule à 1000, le Seclier Rive Gauche à 135, la Compagnie Continentale Edison à 505. La Thomson-Houston fait 584 et la Thomson-Hellénique 73.50. L'action Central Électrique du Nord s'inscrit à 47 et la part à 4. Il sera proposé à l'Assemblée de l'Énergie Électrique du Littoral Méditerranéen, convoquée pour le 10 juin, de fixer le dividende de 1915 à 20 fr. brut par action, contre 15 fr. en 1914. L'Électricité de la Loire et du Centre a été traitée à 334. La Havraise d'Énergie Électrique passe de 520 à 538 mais termine à 525. Nous rappelons aux actionnaires que le dernier délai de souscription aux actions nouvelles expire le 27 courant inclus, et qu'il est de leur intérêt bien compris de faire usage de leur droit. Le cahier des charges de la Société avec la ville du Havre prévoyait à partir du 1<sup>er</sup> janvier 1916 l'abaissement du tarif-lumière de 0 fr. 07 à 0 fr. 065 l'hectowatt-heure; or, dès 1915, la Société fit de nombreuses démarches auprès de l'Administration municipale pour obtenir le maintien du tarif existant, espérant qu'elle prendrait en considération la hausse continue et anormale des charbons, mais devant le refus formel qui lui fut opposé elle dut tout d'abord s'exécuter. De récentes décisions de justice lui ont permis de renouveler, en avril dernier, sa protestation. Par un vote du 3 mai 1916, le Conseil municipal du Havre l'a autorisée à revenir au tarif de 0 fr. 07 l'hectowatt-heure jusqu'à la fin des hostilités. Une convention sanctionnant la délibération du Conseil municipal est donc intervenue entre la ville et la Société. Les Forces Motrices du Rhône valent 608. L'Union Électrique a réalisé en 1914-15 un bénéfice net de 4.811 fr. qui a été reporté à nouveau, alors qu'en 1913-14 un dividende de 2 0/0 avait été réparti. Nilmelior s'inscrit à 70 et les Travaux d'Eclairage et de Force à 434. La Société Industrielle des Téléphones passe de 274 à 293. La Compagnie Française des Câbles Télégraphiques vaut 149. American Telephone and Telegraph oscille autour de 752. Les Télégraphes du Nord reculent à 1022.

Les valeurs métallurgiques conservent des dispositions extrêmement fermes. Les Acieries de France ont été traitées à 770, les Ateliers et Chantiers de Bretagne à 151. Les Ateliers et Chantiers de la Gironde sont demandés à 700, les Chantiers et Ateliers de Saint-Nazaire bondissent à 1300 sur l'annonce qu'à l'Assemblée du 23 courant il serait proposé de fixer le dividende à 55 fr. brut contre 40 fr. brut par action pour l'exercice 1914. L'Assemblée des Fonderies de Saint-Nazaire a approuvé les comptes de l'exercice 1915; ils se sont soldés par un bénéfice net de quelque 70.000 fr. qui ont été reportés à nouveau. Enregistrons quelques progrès: Constructions de Levallois-Perret à 128, Fonderies et Forges d'Alais à 318, Schneider et Cie (Le Creusot) à 1982, Montbard-Aulnoye à 331 l'action et 41 la part, Decauville à 145. Nous retrouvons la Métallurgique de l'Ariège à 574, les Usines Métallurgiques de la Basse-Loire à 371, la Jouissance Comntry-Fourchambault à 956. L'Electro-Métallurgie de Dives se raffermit à 742,

les *Tréfileries et Laminoirs du Havre* laissent quelques francs à 277, la *Compagnie Française des Métaux* progresse de 804 à 830.

Les *Etablissements Ballot* se retrouvent à 158. Les *Etablissements Continsouza* s'avancent de 245 à 260 et les *Etablissements Keller-Leleux* de 650 à 730. Les *Etablissements Hotchkiss* sont demandés à 470. L'action *Bi-Métal* s'avance à 540 la part traitée à 800 est ensuite offerte à 850. Les *Usines Bouhey* restent à 120, les *Moteurs à Gaz et d'Industrie Mécanique* à 98, bien qu'on entrevoie la possibilité de la distribution d'un dividende. L'action *Alliages Cothias* vaut 130, la part étant demandée à 200; on assure que, contrairement aux bruits qui ont couru, l'usine que cette Société possède en Belgique n'a pas souffert de l'occupation ennemie. La *Société Française Stigler* s'inscrit à 49.75, les *Etablissements de Diétrich* à 130. Les *Freins Lipkowsky* passent de 70 à 79 et les *Moteurs Gnome* de 2650 à 2780.

Les commandes reçues par le Syndicat Prodama, pendant le premier trimestre de 1916, se sont élevées à 22.699.552 pouds, au lieu de 36.931.302 pouds pendant la période correspondante de 1915, se décomposant ainsi : Fers marchands, 17.267.356 pouds contre 16.851.934 pouds; tôles, 3.109.023 pouds contre 5.170.525 pouds; poutrelles et longerons, 771.390 pouds contre 4.831.626 pouds; rails, 1.551.781 pouds contre 10.077.197 pouds. *Briansk* demeure à 335, tant l'ordinaire que la préférence. La *Dniéprovienne* passe de 2.350 à 2.480, l'*Oural-Volga* de 215 à 234, les *Forges et Acieries du Donets* de 933 à 948, la *Providence Russe* de 285 à 300, les *Usines Franco-Russes* de 587 à 665. Les *Cartoucheries de Toula* s'avancent également de 1135 à 1160 : les conditions auxquelles seront émises les actions nouvelles ne sont pas encore connues, mais devront l'être avant la liquidation de fin de mois. L'*Union Minière et Métallurgique de Russie* est offerte à 425. Les *Machines Hartmann* valent 375, l'ordinaire *Haut-Volga* 47, *Maltzoff*, dont l'Assemblée est convoquée pour le 29 mai, 500; *Taganrog*, dont l'Assemblée se tiendra le 24 courant, 280; la *Russo-Belge* 1425, la petite part *Kama* 409, dans l'attente de l'Assemblée convoquée pour le 6 juin prochain, et à laquelle on espère voir communiquer des chiffres intéressants. On assure que les pourparlers entamés par *Nicopol-Marioupol*, en vue d'élèver son capital de 5 millions de roubles, seraient près d'aboutir. Le *Platine* reste à 435. L'exercice 1914-15 se solde par un bénéfice net de 4.670.308 fr. contre 3.070.644 fr. en 1913-14; le solde disponible ressort à 2.463.985 fr. On assure que le Conseil proposera de répartir un dividende de 42 fr. 50 par action, alors que rien n'avait été distribué précédemment.

*Piombino* réalise de nouveaux et sensibles progrès à 114. *American Smelters* atteint 551.

Le cuivre-métal atteint les cours fabuleux de £ 140 1/2 au comptant et £ 133 1/2 à trois mois. Le *Rio Tinto* s'inscrit à 4769. *Tharsis* abandonne quelques francs à 148. Le *Boléo* accentue sa hausse à 820 l'action et 492 la part; on s'attend à ce que des déclarations optimistes soient faites à l'Assemblée du 30 courant; la production du mois d'avril 1916 a été de 861 tonnes 1/4 de cuivre d'un rendement de 3.75 0/0, au lieu de 959 tonnes et demie d'un rendement de 3.79 0/0 en mars 1916, et 900 tonnes d'un rendement de 3.80 0/0 en avril 1915. Les mines porphyriques américaines sont stables : *Utah Copper* vers 490. *Ray Copper* vers 150. *Chino Copper* vers 320. *Miami Copper* reste à 244. *Cape Copper* abandonne quelques francs à 111; la production en avril 1916 atteint 285 tonnes de cuivre fin, au lieu de 339 tonnes en mars 1916 et 246 tonnes en avril 1915. *Spassky* se retrouve à 54.75. *Montecatini* s'avance à 135, très demandé en prévision des résultats favorables de l'exercice en cours, car on dit que le carnet de commandes, pour les pyrites, se remplit à des prix avantageux en raison de la hausse des frets qui empêche toute concurrence. Le groupe de *Cuivre et Pyrites* est ferme: *Cuivre et Pyrites* à 225, *Pena Copper* à 30.50, *San Platón* à 170 l'action et 53 la part, sur l'assurance qu'un dividende pourra être donné pour l'exercice 1915, alors que rien n'avait été réparti pour 1914, *San Miguel* à 26. L'action de *jouissance priorité Mines de Bor* vaut 895, la part *Campanario* 24, *Corocoro* 34, la *Méallurgique du Caucase* 313. La privilégiée *Catemou* passe de 740 à 815 sur le bruit que ces titres, qui n'avaient rien reçu pour 1914, toucheraient pour 1915 un dividende de 35 fr. à 40 fr.; l'ordinaire s'avance également de 60 à 79. Les *Pyrites de Huelva*, dont on assure que le dividende de 1915 sera porté à 45 fr. contre 12 fr. 50 précédent,

progressent à 474. *Huelva Copper* fait 19 contre 15.23, les résultats de l'exercice en cours s'annonçant favorablement. *Mount Elliott* s'inscrit à 128 et *Naltagua* à 72 contre 64 l'action, à 33 contre 31 la part.

Le plomb-métal est en légère avance à £ 33 1/4. *Penarroya*, dont le dividende de l'exercice 1915 sera de 70 fr. par action contre 60 fr. pour 1914, vaut 1690; l'ouverture du canal de Marseille au Rhône favorisera grandement cette entreprise qui, comme on s'en souvient, a absorbé l'affaire *Marseille-l'Estaque*; nous ne saurons assez dire que l'action *Penarroya* est un titre de portefeuille de premier ordre. *Aguilas* cote 68 et *Balia Karaïdin* 272 comme précédemment. Le *Laurium Français* passe vivement à 400, le *Laurium Grec* vaut 31.75.

Le zinc-métal reprend à £ 95 une partie de l'énorme avance antérieurement reperdue. Les valeurs du groupe montrent de l'animation. Si *Ain-Arko* reproduit ses cours précédents, soit 119 l'action et 57.25 la part, de même que *Butte and Superior* à 570, *Djebel Ressas* à 402 l'action et 56 la part, *Djendli* à 26.50, *Sidi Bou Aouane* à 180. *Vieille-Montagne* à 705, *Kef Chambi* à 76 l'action, 25 la part, par contre, l'action *Ouasta-Mesloula* s'avance de 790 à 797, la part étant successivement demandée à 480 et à 500. *Malidano* fait un bond de 195 à 223 et *Bou-Thaleb* suit cet exemple en sautant de 170 à 215.

Les mines de fer et diverses sont bien orientées. *Almagrera* termine à 75.50, *Doubovaïa-Balka* à 173 contre 157, *Fillols* à 111, *Heras Santander* à 189, *Krivoï-Rog* à 890 contre 860. Les *Mines de l'Ariège* reculent à 31, *Mines et Minerais* font 90, *Mines et Produits Chimiques* 128, *Villemagne* est offert à 40. L'action de *jouissance Kinta* passe de 121 à 125.50, la part de 265 à 274. Le *Nickel* progresse à 1260.

Les charbonnages français ont été peu traités. *Ahun* a valu 90, *Bruay* 1610, *Clarence* 221.50, *Courrières* 2000, *Lens* 997, *Ligny-les-Aire* 648. *Marles* n'est pas coté; la Société des 70 0/0 paiera le coupon n° 20 des parts à partir du 2 juin prochain, à raison de 419 fr. 55 net par titre. *Albi* s'est inscrit à 500, *Grand Combe* à 2150, les *Mines de la Loire* à 270, la *Compagnie Générale de Charbonnages* à 164, les *Charbonnages du Tonkin* à 1885.

Les charbonnages russes et divers reproduisent leurs cours de huitaine et sont d'ailleurs peu échangés. *Anthracite Russe* 68.50, *Mines de Houille et de Fer de la Russie Méridionale* 80, *Sels Gémiss et Houilles de la Russie Méridionale* 289, *Ekaterine* 700, *Ekaterinovka* 595, *Pobedeno* 45 l'action et 15 la part; *Prokhorov* 446, contre 465 l'action privilégiée et 158 l'action ordinaire. *Czeladz* est en vive reprise de 1570 à 1700, pour terminer à 1645. Le rapport lu à l'Assemblée du 10 mai indique que les mines sont exploitées sous la direction d'un séquestre nommé par l'autorité militaire allemande; mais à défaut de documents certains et de moyens de contrôle suffisants, le Conseil s'est abstenu de consigner dans ce rapport les nouvelles, d'ailleurs très sommaires, qui lui sont parvenues; il a estimé qu'elles ne pouvaient donner lieu qu'à des communications verbales, qu'il a faites aux actionnaires présents et seulement à titre officieux. L'action *Héraclée* vaut 105, la part s'avance de 1300 à 1400. L'action *Shansi (Pekin Syndicate)* reprend à 21, bien influencée par ce qu'on dit des conditions favorables dans lesquelles la Société vend son charbon.

Les valeurs russes de pétrole restent soutenues. Le *Naphte*, qui paye actuellement le dividende de l'exercice 1915, fixé à 6 roubles par action, cote 324 contre 335. *Bakou* est sans grand changement à 1376; la privilégiée *Grosnyi* perd 20 fr. à 2450, l'ordinaire en gagne 100 à 2350. *Lianosoff* s'inscrit à 268, *North Caucasian* à 39.50, *Maikop Spies* à 2.50, *Spies Petroleum* à 20. L'*Omniump International des Pétroles* est en sérieux progrès à 415 contre 370.

*Oklahoma* s'échange à 90. La privilégiée *Mexican Eagle* fait 48 et l'ordinaire 45; il sera proposé à l'Assemblée des actionnaires de cette Société, qui se tiendra le 25 mai à Mexico City, de répartir pour chacun des exercices 1914 et 1915 un dividende final de 4 0/0, par action; on trouvera plus loin quelques renseignements sur les résultats obtenus par cette Société. La privilégiée *Franco-Wyoming* se maintient à 111, l'ordinaire à 41. *Royal Dutch* progresse à 440 contre 433; l'Assemblée convoquée pour le 2 mai en vue de statuer sur l'augmentation du capital n'ayant pu avoir lieu, faute de quorum, une nouvelle Assemblée est convoquée pour le 17 mai. L'action *Compagnie Industrielle des Pétroles* a valu 690 contre 673, la part 594 contre 590

Les valeurs roumaines de pétrole restent très demandées et accentuent sensiblement leur avance. *Astra Romana* s'inscrit à 1240 contre 1130. *Steaua Romana* finit à 880 contre 850. Le *Moniteur des Pétroles Roumains* fait savoir que le bilan de cette dernière Société, arrêté au 31 décembre 1915, après un exercice de sept mois et demi seulement, présente un excédent brut de 17.960.750 fr. contre 21.399.278 fr. pour l'exercice précédent, qui avait eu une durée de douze mois. Après déduction de 899.423 fr. pour les frais généraux, de 315.262 fr. pour les impôts, de 153.553 fr. pour les contributions à la Caisse des pensions des employés et pour les assurances ouvrières et 80.241 fr. aux secours extraordinaires, il reste un bénéfice brut de 18.519.569 fr. contre 19.921.352 fr. pour l'exercice précédent. Il a été prélevé 721.479 fr. pour les intérêts et 6.279.417 fr. pour les amortissements. Malgré la plus courte durée de l'exercice, il est affecté 3 millions aux amortissements extraordinaires, comme pour l'an dernier, dont 1.750.000 fr. sont passés aux installations et 1.250.000 fr. aux terrains. Il reste un bénéfice net de 8.518.673 fr., sur lequel il sera distribué un dividende de 10 0/0 qui absorbera 7 millions de francs. La production de pétrole brut, en ces sept mois et demi, s'est élevée à 230.940 tonnes contre 225.355 tonnes pour la période correspondante de l'année passée.

Le caoutchouc lourd d'abord, s'est ensuite relevé vers 3 sh. la lb. Les valeurs de caoutchouc restent remarquablement fermes. La privilégiée *Malacca Rubber* cote 118, l'ordinaire 128.50; la production de cette Société, pour le mois d'avril, s'est élevée à 232.200 livres (poids), contre 257.700 en avril 1915; pour les quatre premiers mois de l'exercice en cours, elle a atteint 934.900 livres au lieu de 1.412.400 livres pendant la même période de 1915. *Kuala-Lumpur*, qui a détaché le 6 mai un coupon de 4 shillings, est à 117; cette Société a produit, en avril, 111.870 livres de caoutchouc, contre 83.328 en avril 1915. *Gula-Kalumpong* fait 40.23; le caoutchouc produit par cette Société en avril atteint 75.889 livres au lieu de 63.208 en avril de l'année dernière. L'ordinaire *Sumatra* s'avance à 650 contre 620, l'action de dividende à 330 contre 322: c'est la meilleure valeur du groupe hollandais cotée à Paris; la production de cette Société en avril a été de 47.902 livres contre 50.772 en mars dernier et 33.068 en avril 1915. *Siboga* s'inscrit à 41; cette Société a produit en avril 20.971 livres contre 12.876 livres en avril de l'an dernier. Le prix moyen des ventes effectuées en février aurait été de 4.25 florins sur place, ce qui, en tenant compte de la différence de change, représente un prix équivalent à 3 sh. 9 d. la livre. L'action ordinaire *Tapanoëlie* cote 348 contre 343, l'action de dividende 172 contre 170. Cette Société vient de faire paraître une notice au Bulletin annexe du *Journal Officiel* annonçant qu'elle se propose d'émettre 2.500 actions de capital de 150 fr. chacune, numérotées de 10.000 à 12.500. Ces actions nouvelles sont créées pour être échangées titre pour titre contre les 2.500 obligations de 100 florins que la Société avait émises en 1912. Une des conditions de l'émission de ces obligations avait été, en effet, que les porteurs auraient le droit de les convertir en actions pour une valeur nominale égale, pendant une période allant du 1<sup>er</sup> mai 1912 au 30 avril 1917 inclusivement. Les actions de la Société de Tapanoëlie étant cotées au-dessus du pair qui est de 210 fr., les porteurs d'obligations ont fait connaître à la Société qu'ils entendaient user de leurs droits de conversion et c'est ce qui motive l'émission des 2.500 actions nouvelles qui avaient été jusqu'ici conservées à la souche. La production de cette même Société pour le mois d'avril atteint 38.631 livres contre 41.942 livres en mars dernier et 25.352 livres en avril 1914. *Kali-Tengah* s'échange à 29.50, la *Société Financière du Caoutchouc* est recherchée à 102. *Padang* reste à 98, *Eastern Rubber* à 27. La part *Pointe-à-Pitre* fléchit à 123 contre 125, la *Société Afrique et Congo* à 74 contre 80. Les *Etablissements Bognier-Burnet*, qui détachent le 15 mai un coupon de 5 fr. brut représentant l'acompte du dividende de l'exercice 1915 se négocient à 191. Les *Etablissements Bergougnan* très recherchés atteignent le cours de 1840, contre 1830; à partir du 15 mai cette Société paiera le solde du dividende de l'exercice clos le 30 septembre 1915, soit 50 fr. brut par action, et procédera à la remise aux actionnaires des actions nouvelles créées par décision de l'Assemblée du 13 janvier dernier; les porteurs actuels d'actions devront donc déposer au siège social ou dans les banques accréditées à cet effet, leurs titres anciens

coupon 20 détaché, contre lesquels on leur remettra trois actions nouvelles pour deux anciennes. L'ordinaire *Hutchinson* passe de 730 à 795, la privilégiée de 545 à 550. *Prowodnick* fait 371, contre 355.

Les valeurs de phosphates sont en meilleure tendance, les *Phosphates de Gafsa* à 800, contre 792, les *Phosphates Tunisiens* à 354, contre 342.

La production du nitrate de soude s'est élevée le mois dernier à 5.337.592 quintaux, contre 4.966.401 quintaux en avril de l'an dernier, et 5.589.542 quintaux dans le mois correspondant de 1914. Il est intéressant de constater qu'elle est sensiblement rentrée au niveau qu'elle atteignait avant la guerre.

Le *Lautaro* abandonne quelques francs à 271. La *Norvégienne de l'Azote* bondit de 423 à 446.

Les valeurs de sucre continuent leur mouvement ascensionnel. L'ordinaire *Raffineries et Sucreries Say* s'inscrit à 448, gagnant ainsi 33 fr. en deux semaines, la privilégiée fait 288, contre 276. La part *Sucreries et Raffineries d'Egypte* s'avance à 145 contre 135, l'action ordinaire vaut 129 contre 126, la privilégiée s'échange à 89. Les *Sucreries Brésiliennes* ne sont pas cotées, faute d'offres. L'action *Sucrerie de Porto-Rico* s'est un peu tassée à 80 et la part à 50, *Eridania* est ferme à 472.

Les *Etablissements Debray* reculent de 758 à 747, l'action *Raisins de Corinthe* se négocie quotidiennement à 274, la part cote 39.25. La *Stéarinerie Fournier* est en bonne tendance à 158, les *Caves de Roqueta* ont valu 473, l'ordinaire *Grands Moulins de Corbeil* se retrouve à 133. La *Société Hellénique de Vins et Spiritueux*, qui a détaché le 5 mai un coupon de 10 drachmes, soit 11 fr., par action, représentant le solde du dernier exercice, est à 173.50 contre 182. L'exercice 1915 s'est soldé, pour la *Société du Grand-Hôtel*, par une perte de 811.962 fr. (contre 159.735 fr. pendant l'exercice précédent), réduite à 673.315 fr. par la redevance du Café de la Paix. En raison de la moins-value du portefeuille, qui est de 433.955 fr., le solde débiteur total de l'exercice s'éève à 1.100.270 fr.

Les *Tabacs Ottomans* ne varient guère à 315; les recettes de cette Société, pour le mois de mars 1916, se sont élevées à 218.000 ltq. contre 194.000 en février 1916 et 177.000 ltq. en mars 1915. Les *Tabacs des Philippines* s'avancent à 588 contre 534, les *Tabac du Portugal* à 572 contre 557. L'ordinaire *El Buen Tono* s'inscrit encore à 100; les *Cigarettes Bustos*, qui détacheront le 15 mai un coupon de 32 fr. 70 net par action au porteur, restent demandées à 575.

Les *Nouvelles Galeries Réunies* cotent 1010 contre 985, les *Galeries Lafayette* lont 110, les *Chaussures Françaises* 130.

Les valeurs de produits chimiques sont bien orientées pour la plupart. L'*Air Liquide* vaut 325 contre 298, l'*Electro-Chimie de Bozel* 345 contre 344, la part *Matières Plastiques* 480 contre 471. Des demandes relativement peu importantes tombent sur un marché très étroit font inscrire l'ordinaire *Usines du Rhône* à 3970 contre 3440, la privilégiée suit le mouvement, mais plus lentement et finit à 850 contre 793. L'ordinaire *Produits Chimiques et Explosifs* est calme à 144.50, la privilégiée passe de 155.50 à 159. Le *Sud-Russe* fléchit à 910 contre 935, la *Dynamite Russe* reproduit le cours de 495.

La *Compagnie Richer* a valu 1500 contre 1431; le dividende de cette Société, pour l'exercice 1915, sera de 75 fr. comme précédemment; les *Etablissements Porcher* s'échangent à 67. Le *Petit Journal* est ferme à 276, la part *Petit Parisien* gagne 12 fr. à 496.

Peu de changements dans le groupe des valeurs de cinéma. La privilégiée *Cinéma Omnia* est à 61.50, la part *Cinéma Eclipse* à 59 et l'action à 83, *Cinéma-Exploitation* se retrouve à 130.

Le *Casino de Nice* se fixe à 311, le *Cercle de Monaco* finit à 2410.

#### A LONDRES

L'activité du Stock-Exchange a été plus grande, cette semaine, et la tendance meilleure.

Les fonds britanniques sont en reprise: le *Consolidé 2 1/2 0/0* s'est relevé de 56 7/8 à 57 1/8; le *War Loan ancien* passe de 87 1/2 à 87 5/8; le *War Loan nouveau* s'inscrit à 94 15/16. L'*Emprunt français* marque une reprise d'un quart à 86.

Les valeurs de navigation ont été en vedette, particulièrement l'action *Peninsular and Oriental deferred* s'est avancée à 313.

Valeurs de caoutchouc mieux tenues, grâce à la reprise de l'article à 3 shillings la livre.

Le dernier bilan de la Banque d'Angleterre est meilleur que le précédent: l'encaisse-or et la réserve ont augmenté chacune de £ 2 millions.

#### A NEW-YORK

La reculade de l'Allemagne dans la question de la guerre sous-marine a rasséréné l'atmosphère aux États-Unis pour un temps indéterminé. Aussi la Bourse a-t-elle manifesté une confiance dans l'avenir justifiée par l'activité extraordinaire du commerce dans toutes ses branches et les plus-values fabuleuses des recettes des chemins de fer.

La fermeté s'est accentuée sur le groupe des chemins de fer. *Atchison* s'avance de 103 1/8 à 103 1/4; *Canadian Pacific* bondit de 167 à 176 1/2; *Pennsylvania* est calme à 86; *Southern Pacific* monte de 97 à 97 1/2; *Union Pacific* progresse de 130 3/4 à 135.

*Steel Trust* ne s'écarte pas sensiblement de 83 1/4, ce qui peut paraître singulier à première vue, alors que le tonnage des commandes non effectuées à fin avril atteint un nouveau record: 9.829.551 tonnes contre 9.331.000 tonnes au 31 mars, mais on pense généralement que l'industrie métallurgique a atteint son apogée à cause des prix élevés qui entraînent les ordres. *Bethlehem Steel* s'est relevé à 445.

Bien que la hausse du cuivre se maintienne, les titres des Sociétés productrices restent calmes: *Anaconda* à 84 3/4, *Utah Copper* à 80 1/4.

Les perspectives pour la prochaine récolte du blé sont moins belles que l'année dernière: 100.000 boisseaux de moins.

Sur le marché du change, la livre câble transfert revient à 4.765; le dollar est ferme à 5.94; le change all-mand est en nouvelle avance à 77 1/8 (pair 95 1/4). Cette hausse semble paradoxale. Elle est due aux achats de marks faits à New-York par certaines banques d'Argentine et du Pérou pour liquider leurs obligations vis-à-vis des maisons allemandes. Ces achats ont d'autant plus d'effet que le marché du mark à New-York est devenu des plus étroits.

#### Bons et Obligations de la Défense Nationale.

Le devoir patriotique nous commande de verser l'or que nous possédons à la Banque de France. Il nous commande aussi de ne conserver par devers nous que la somme de billets de banque strictement nécessaire pour nos besoins urgents, enfin d'acquérir des Bons ou des Obligations de la Défense Nationale.

*Bons de la Défense.* — Les Bons de la Défense sont délivrés à l'échéance de 3 mois, 6 mois ou un an. Leur intérêt est payé d'avance, net d'impôts, au moment de la souscription: 4 0/0 s'ils sont à l'échéance de 3 mois; 5 0/0 s'ils sont à celle de 6 mois ou d'un an, ce qui fait ressortir des taux de placements nets de 4,04 0/0, 5,43 0/0 et 5,26 0/0 respectivement.

Les Bons de la Défense nationale conviennent à ceux qui veulent avoir à tout instant la libre disposition de leurs disponibilités. Lorsque les Bons arrivent à moins de trois mois de leur remboursement, il est possible de recevoir le plein de leur valeur, en s'adressant à la Banque de France, sans autres frais qu'un escompte calculé, au taux de 5 0/0 l'an, pour le nombre de jours restant à courir.

*Obligations de la Défense.* — Les obligations de la Défense nationale assurent des avantages de même nature pour le placement des capitaux pendant une période plus longue. Ce sont, en effet, des titres qui sont remboursables au pair en 1923 au plus tard, et en 1920 au plus tôt. Ils produisent un intérêt de 5 0/0 l'an, calculé sur le capital nominal; cet intérêt est payable par semestre, et d'avance, les 16 février et 16 août. Au moment de la souscription, le prorata du coupon semestriel à courir est déduit de la somme totale à verser.

Pendant la seconde quinzaine de mai, le prix net à payer sera de 95 fr. 76 par obligation de 100 francs.

En tenant compte de la prime d'amortissement et de l'avantage qui résulte du paiement d'avance des intérêts semestriels, le taux de placement ressort à 5,65 0/0 environ, si le remboursement a lieu en 1923, et à un taux plus élevé, si le remboursement est effectué avant cette date.

Bons et Obligations pourront être échangés contre des titres des emprunts de l'Etat émis avant le 1er janvier 1918.

#### Bons Municipaux de la Ville de Paris.

Par décret rendu le 17 avril dernier, la Ville de Paris a été autorisée à émettre une troisième série de 300 millions de Bons municipaux remboursables dans six mois ou un an, au choix des souscripteurs.

La souscription a lieu actuellement, au pair, aux guichets de la Caisse municipale, sans limitation de durée. Les Bons sont délivrés immédiatement.

Leur taux d'intérêt est de:

5.25 0/0 pour les Bons à six mois;  
5.50 0/0 — à un an.

L'intérêt sera servi net, c'est-à-dire indemne de taxes fiscales. Il ne sera payable qu'au moment du remboursement du capital.

L'emprunt comporte, comme les précédents, des coupures de 100 fr., 500 fr., 1.000 fr., 10.000 fr., 100.000 fr. et un million. Ces coupures sont au porteur pour toutes coupures inférieures à 100.000 fr.; elles sont au porteur ou à ordre pour les coupures de 100.000 fr. et au-dessus.

Les Bons seront admis éventuellement pour la libération des souscriptions aux Emprunts qui seraient émis par la Ville de Paris avant la date de leur échéance, avec droit de préférence pour les souscripteurs jusqu'à concurrence du montant nominal des Bons remis en paiement, augmenté de l'intérêt couru depuis le jour de leur émission.

Il n'est pas douteux que la clientèle ordinaire des emprunts de la Ville de Paris répondra, avec le même empressement que pour les précédentes émissions, au nouvel appel qui lui est adressé.

#### Chronique des Mines d'Or

Depuis les vacances de Pâques, les affaires en mines d'or n'ont pas encore收回é leur activité précédente. Aucun fait nouveau, d'ailleurs, susceptible de galvaniser leur marché n'est à signaler. A noter, toutefois, la brusque reprise des mines mexicaines au sujet de laquelle nous nous étendons plus loin.

Dans les Mines de l'Est, nous ne voyons guère à signaler que quelques transactions en *Modderfontein B*, mais sans avantage pour la tenue des cours de ce titre qui revient, par suite de réalisations, de 183 à 175. Les autres mines du même groupe, cotées à Londres, présentent plus de résistance à la baisse: la *Neu Modder* reste à £ 16 5/8; la *Modder Deep* à £ 6 1/4. *Rand Mines* a fait 95, mais ce cours a été annulé le lendemain. L'Assemblée se tiendra le 21 juin. Les bénéfices nets de l'exercice 1915 n'ont pas dépassé £ 886.356, chiffre inférieur de £ 279.895 à celui du précédent exercice. Un dividende de 8 sh. par action a été payé, contre 10 sh. pour 1914 et 11 sh. pour chacune des quatre années précédentes. La réduction des bénéfices est due à celle des dividendes de la *Crown Mines*, *Nourse Mines*, *Village Main Reef* et *Ferreira Deep*. La diminution seule des produits de la *Crown Mines* entre dans la réduction des bénéfices pour £ 80.000. Par contre, les dividendes déclarés pour la *Modder B* et la *City Deep* ont été en augmentation. Pour la première fois depuis sa création, grâce à l'abondance de la main-d'œuvre, la Société a pu obtenir le nombre de noirs dont elle avait besoin, ce qui lui a permis de pousser les opérations de développement autant que possible.

Voici les titres au-dessus de 100.000 que la *Rand Mines* possède en portefeuille:

852.877 Crown Mines,	205.437 City Deep,
393.468 Ferreira Deep,	127.017 Durban R. Deep,
391.233 Nourse Deep,	117.340 Village Deep,
282.593 Gedenhuis Deep,	142.875 General Estates,
269.224 Rose Deep,	125.293 Jupiter.

*Gedenhuis Deep* est négligée à 25. La production a fléchi en 1915, mais les frais d'exploitation ayant pu être réduits, le bénéfice n'a que peu fléchi: £ 128.886 contre £ 130.020. Toutefois, la valeur par tonne a diminué. Pourtant, à la fin du dernier exercice, des teneurs plus satisfaisantes ont été rencontrées sur le *South Reef* dans différentes parties de la mine et surtout dans les anciens chantiers d'exploitation. En résumé, d'après l'ingénieur-conseil, la situation de la Compagnie est meilleure qu'il y a un an et si la main-d'œuvre reste aussi abondante que l'année dernière, les bénéfices de l'exercice courant seront meilleurs que ceux du dernier. La durée de la mine est évaluée à treize ans.

*Village Deep*, autre filiale de la *Rand Mines*, s'inscrit aux environs de 50. Les réserves de minerai à la fin de 1915 s'élevaient à 2.059.200 tonnes d'une valeur

de 29 sh. 4 d. contre 2.331.000 tonnes d'une valeur de 29 sh. 10 d. fin 1914.

*East Rand* est calme à 22.50, la coupure de 10 titres. *Consolidated Goldfields* est ferme à 36.50.

Dans le groupe russe, *Lena Goldfields* se maintient à 42.25.

Le groupe des mines mexicaines a accaparé l'attention dans la dernière quinzaine. *Dos Estrellas* qui valait encore 125 fr. il y a quinze jours a bondi à 146 fr. *Mexico El Oro* a passé de 107 à 112. Comme la situation mexicaine ne s'est pas sensiblement améliorée, qu'elle est aussi troublée que jamais dans les districts aurifères, et que la plupart des mines sont fermées, cette reprise peut sembler inopportun à première vue. Elle a cependant une base sérieuse à la reprise aussi brusque qu'imprévue du prix de l'argent fin. Ce métal qui ne valait que 27 pence l'once standard au début de mars vient de monter par bonds jusqu'à 37 d. Il faut remonter jusqu'à 1893 pour revoir des cours aussi élevés. Cette hausse de l'argent est due à deux causes dont les effets se sont cumulés : la première est la réduction de la production universelle par suite de l'état troublé dans lequel se trouve le Mexique qui produit plus du tiers de la production mondiale ; la seconde est l'activité du monnayage de l'argent, consécutive des besoins créés par la guerre. L'or dans les mines mexicaines étant mêlé à l'argent, il n'est pas surprenant que les actions des mines mexicaines aient été recherchées avidement par la spéculation. Il est certain que, vu cette situation du marché de l'argent, la fin des troubles au Mexique serait salué par une vive reprise des actions des mines mexicaines ; malheureusement, autant qu'il est possible de conjecturer en pareille matière, un règlement de la situation mexicaine paraît aussi éloigné que jamais. Signalons aussi la hausse à 14.25 de la *Camp Bird* ordinaire dont l'avenir ne repose plus que sur *San Gertrudis* (mine d'argent au Mexique).

En valeurs de terrains, la hausse de la *Tanganyika* a fait de nouveaux progrès à 65.50, contre 57. La production de cuivre de l'*Union Minière du Haut Katanga* fait des progrès très encourageants : elle a été de 2.238 tonnes en avril, contre 1.344 tonnes en mars et 1.025 tonnes en février. Les comptes de la *Tanganyika* pour 1915 qui seront publiés en juillet sont attendus avec intérêt.

Mines de diamants complètement délaissées.

#### ENTREPRISES ET VALEURS EN SOUFFRANCE

**Chemins de fer Nord-Ouest du Brésil.** — Nous avons annoncé dans notre numéro du 30 avril qu'une Assemblée des obligataires de cette Société était convoquée pour le 8 mai. Cette Assemblée n'ayant pas réuni un nombre de titres suffisant, n'a pu délibérer valablement. En conséquence, et conformément au vœu exprimé par les obligataires présents la réunion a été reportée au lundi 22 mai. Cette seconde Assemblée statuera à la majorité des deux tiers des voix quel que soit le nombre de titres représentés.

M. Rolland, trésorier-payeur général honoraire, 5, rue Gaillon, a accepté de représenter les obligataires qui, empêchés d'y assister, lui remettraient, avant le 17 mai courant, un pouvoir et un récépissé de dépôt dans une banque, énumérant les numéros des titres déposés. M. Rolland votera conformément aux instructions du Comité de Défense qui fera valoir énergiquement les droits des porteurs d'obligations et présentera à l'Assemblée une déclaration à cet effet.

**Port Commercial de Bahia-Blanca.** — Cette Société a laissé en souffrance le coupon de février dernier de ses obligations 5 0/0. Voici quelques renseignements sur les causes de cette suspension et sur la situation de cette entreprise.

L'exécution des travaux de construction de ce port, qui avait été confié à forfait à la Régie générale, a été suspendue par ladite Régie à cause de la guerre et remise entre les mains de la Compagnie le 1<sup>er</sup> novembre 1914.

Un désaccord s'étant produit entre la Compagnie et la Régie au sujet de l'établissement du compte des dépenses effectuées, des représentants des deux parties ont été nommés pour rechercher les bases d'un arrangement qui permettrait d'assurer l'exécution des travaux indispensables pour permettre de commencer l'exploitation d'une partie, même minimale, des quais en vue du maintien de la concession. Il est à espérer qu'une solution interviendra.

La Société, qui a besoin de toutes ses ressources, a fait usage des facilités que lui a données le moratorium en ajoutant le paiement du coupon de février 1916.

#### Dividendes et Coupons

**Banque des Pays du Nord.** — L'exercice 1915 se solde par un bénéfice net de 4.406.392 fr., contre 743.580 fr. en 1914 ; le solde disponible ressort à

1.461.608 fr. au lieu de 827.469 fr. précédemment. Sur ce solde, 335.149 fr. seront consacrés à l'amortissement du compte Installations générales, 250.000 fr. au compte de réserve, 750.000 fr. à des Provisions diverses, 56.138 fr. reportés à nouveau : il ne sera donc encore réparti aucun dividende.

**Chemins de fer Economiques du Nord.** — Les coupons n° 36 et 37 des obligations 3 1/2 0/0, de même que celui des obligations 4 0/0 échu le 15 décembre dernier, de cette Société, et dont le paiement avait été différé à leur échéance, seront payés à partir du 15 courant.

**Compagnie d'Eclairage et de Chauffage par le Gaz de la Ville de Périgueux.** — Le dividende de l'exercice 1915, qui a été maintenu à 25 fr. brut ou 22 fr. 65 net par action et à 50 fr. brut ou 46 fr. 50 net par part, sera mis en paiement à partir du 15 courant.

**Energie Electrique du Littoral Méditerranéen.** — Le dividende de l'exercice 1915 sera fixé à 20 fr. brut par action, payable le 31 juillet prochain, au lieu de 15 fr. brut pour 1914.

**Société Electro-Chimique du Giffre.** — L'exercice 1915 se solde par un bénéfice net de 567.933 fr., contre 402.733 fr. précédemment. Le dividende, ramené l'an dernier à 37 fr. 50 brut par action, a été reporté cette année à 50 fr. brut.

**Ciments Français.** — L'exercice 1915 se solde par un bénéfice net de 642.537 fr. 07, contre 1 million 50.663 fr. 73 en 1914 ; adjonction faite du report antérieur, le solde disponible ressort à 758.290 fr. 76.

Le dividende sera maintenu à 30 fr. par action.

**Chantiers et Ateliers de Saint-Nazaire.** — L'Assemblée est convoquée pour le 23 courant. Il y sera proposé de répartir pour 1915 un dividende de 55 fr. brut par action, contre 40 fr. précédemment.

**Mines et Fonderies de Pontgibaud.** — Nous avons annoncé que l'Assemblée de cette Société, réunie le 30 novembre 1915, avait approuvé les comptes du dernier exercice et voté un dividende de 25 fr. par action de 300 fr. pour l'exercice clos le 30 juin. Ce dividende est mis en paiement à raison de 25 fr. net par action nominative et de 23 fr. 48 net par action au porteur depuis le 6 décembre. Le dividende précédent de l'exercice 1913-14 avait été de 15 fr. seulement.

Voici comment se présentent les comptes du dernier exercice :

#### BILAN AU 30 JUIN 1915

Passif		
Capital social : 20.000 actions de 300 francs.....	Fr. 6.000.000	"
Réserve statutaire.....	1.000.000	"
Réserve constituée par la prime sur action nouvelle.....	1.219.023	"
Créditeurs.....	11.487.793 92	
Profits et Pertes.....	556.922 45	
	Fr. 20.263.739 37	

#### Actif

Immeubles après amortissements : Pontgibaud.....	Fr. 1.300.335 71	Mémoire
Couëron.....	578.395 84	Mémoire
Outilage et mobilier.....	2.413.911 34	
Approvisionnements.....	5.045.285 23	
Matières et minerais.....	85.192 85	
Métaux divers en magasins.....	10.840.618 40	
Disponibilités.....	Fr. 20.263.739 37	

#### COMPTE DE PROFITS ET PERTES

Bénéfices nets.....	Fr. 814.975 37	
<i>A déduire :</i>		
Amortissements.....	Fr. 70.608 90	
Provisions diverses.....	200.000 "	
	Fr. 270.608 90	
Reste pour bénéfices à répartir.....	Fr. 544.386 47	
Solde de l'exercice précédent.....	12.555 98	
	Fr. 556.922 45	
Total disponible.....	Fr. 556.922 45	
Dividende de 25 francs.....	500.000 "	
Tantièmes.....	43.549 30	
Solde à nouveau.....	1.373 15	
	Fr. 556.922 45	

Comme beaucoup d'autres Sociétés métallurgiques, Pontgibaud a mis son activité sociale et son usine située à Couëron à la disposition des besoins de la Défense nationale. La production de ses fonderies en 1914-15 a été appliquée intégralement aux commandes de l'artillerie, aux besoins des usines travaillant pour ce service.

Malgré les difficultés d'approvisionnements des matières premières, en particulier des minerais de plomb, par suite de l'arrêt d'un grand nombre d'exploitations minières, hausse du combustible et des frets, enfin raréfaction de la main-d'œuvre, la Société a été en mesure de réaliser un bénéfice net de 814.975 fr. 37, sur lequel elle a distribué 543.549 fr. 30 ; le solde a été appliqué aux fonds de prévoyance.

Au point de vue trésorerie, la Société est très à l'aise. Ses immobilisations se réduisent à 1.300.000 fr.

sur un actif de plus de 20 millions. Au Passif, ses Créditeurs, en augmentation de 3.357.000 fr. par rapport au bilan précédent, ont atteint 11.488.000 fr., chiffre qui peut sembler très élevé à première vue, mais en réalité, le Passif envers les tiers est très inférieur à ce montant, car dans ce poste sont inscrites des réserves et provisions, entre autres la Provision pour parer aux fluctuations des marchés. Celle-ci a reçu près de 2 millions au dernier inventaire, somme qui n'a pas le caractère d'un bénéfice et qui a été décalquée de l'évaluation des stocks de métaux invendus et portée directement au crédit de la susdite Provision.

L'action Pontgibaud se traite à 540 fr. Sur cette somme, 350 fr. sont liquides — abstraction faite de la réserve pour fluctuation des métaux — et représentés par des disponibilités et un stock de minerais et de métaux. C'est une situation très satisfaisante.

**Usines de Briansk.** — On nous informe de Petrograd que le bénéfice net industriel obtenu en 1915 par cette Société s'élève à 13.500.000 rbs., en chiffres ronds, contre 10.500.000 rbs. en 1914. Après déduction des frais généraux, impôts, etc., il reste un solde bénéficiaire de 10 millions de roubles contre 7 millions en 1914. Le dividende de 11 roubles qui sera proposé à l'Assemblée convoquée pour le 2<sup>me</sup> mai absorbera, en chiffres ronds, 4 1/2 millions de roubles, ce qui laisse environ 5 à 6 millions de roubles de bénéfices à porter aux divers comptes de prévoyance.

**Hauts Fourneaux, Fonderies et Acieries de Piombino.** — Un dividende de 5 livres par action sera mis en paiement à partir du 15 courant, en échange du coupon n° 3 et contre présentation des titres pour estampillage.

**Malidano.** — Le remboursement qui avait été différé, des obligations sorties au tirage d'amortissement, sera effectué à partir du 2 juin prochain.

**Chalets de Nécessité.** — Le dividende, fixé à 30 fr. brut par action, est actuellement mis en paiement,

**Mines de Houille de Marles (Société des 70 0/0).** — En raison des événements actuels, les comptes de l'exercice 1915 n'ont pu être encore soumis aux actionnaires. Toutefois, il sera payé, à partir du 2 juin prochain, le coupon n° 20 des parts, à raison de 135 fr. brut ou 119 fr. 55 net par titre.

**Charbonnages de Briansk.** — L'exercice 1915 s'est soldé par un bénéfice net de 798.152 rbs., contre 775.389 rbs. précédemment. Le dividende est maintenu à 18 rbs par action.

**The Chinese Engineering and Mining Company (Kaiping).** — Le Conseil de cette Compagnie déclare un acompte de dividende de 5 0/0 ou 1 shilling par action, libre d'income-tax. Ce dividende est payé depuis le 8 mai.

**The Mexican Eagle Oil Company.** — Par suite des troubles du Mexique, le Conseil de cette Société s'est trouvé dans l'impossibilité d'établir les comptes sociaux pour l'exercice clos le 30 juin 1914. Les comptes qui viennent d'être publiés embrassent ainsi deux exercices annuels clos le 30 juin 1915.

Les résultats des deux derniers exercices, évalués en pesos-or au pair de 2 fr. 57, se présentent ainsi :

1913-14	1914-15
	Pesos or
Bénéfices nets.....	5.086.189 35
Report ancien.....	4.336.539 36
	4.168.419 24
Bénéfices disponibles.....	9.422.728 71
	10.119.796 25
<i>Répartition.</i>	
Dividende de 8 0/0 par action de préférence.	680.000 "
Dividende de 8 0/0 par action ordinaire.....	3.320.000 "
A la réserve légale.....	254.309 47
Au fonds d'amortissement des droits de sous-sol.....	1.000.000 "
Report à nouveau.....	4.168.419 24
	4.822.227 39
	9.422.728 71
	10.119.796 25

Le dividende de 8 0/0 pour chacune des deux sortes d'actions de 10 piastres représente 0,80 piastre. Un acompte de 0,40 piastre ayant été payé en janvier à raison de 0 fr. 98, il reste à répartir un solde de montant égal.

Le rapport du Conseil déclare que les conditions instables qui ont prévalu au Mexique depuis six ans sont en voie d'amélioration. Le pétrole, qui est devenu la principale industrie du Mexique, a besoin d'énormes capitaux pour son développement ; dès que le pays aura repris sa tranquillité antérieure et retrouvé son activité industrielle, il est hors de doute que l'expansion du commerce du pétrole mexicain sera considérable et immédiate.

**Bénédictine de l'Abbaye de Fécamp.** — L'Assemblée a approuvé les comptes de l'exercice 1915-16 qui se soldent par un bénéfice net de 2.342.479 fr., contre 1.717.000 fr. pour 1914-15. Le dividende a été fixé à 300 fr. brut par action au lieu de 280 fr. brut précédemment, sur lequel un acompte de 220 fr. brut ou 186 fr. net est payé dès maintenant.

**Société Hellénique de Vins et Spiritueux.** — Le solde du dividende de l'exercice 1915 est actuellement mis en paiement, à raison de 10 drachmes ou 11 fr. par action, en échange du coupon n° 13.

**Ancienne Compagnie Richer.** — L'Assemblée est convoquée pour le 17 courant; il y sera proposé de maintenir le dividende de l'exercice 1915-16 à 75 fr. brut par action.

**Tabacs, Cigarettes et Cigarettes J. Bastos.** — Le dividende de l'exercice 1915, fixé à 35 fr. brut ou 32 fr. 70 net par action, sera mis en paiement à partir du 15 courant.

**Compagnie Française de l'Afrique Occidentale.** — Le dividende de l'exercice 1915 a été fixé à 60 fr. brut; un acompte de 6 fr. 25 ayant été distribué le 2 janvier, le solde sera payé, à partir du 1<sup>er</sup> juillet, à raison de 47 fr. 30 net par action, en échange du coupon n° 17.

**Société pour l'Industrie de la Schappe, à Bâle.** — L'exercice 1915 s'est soldé par un bénéfice net de 2.817.419 fr., alors que l'exercice 1914 avait accusé une perte de 1.931.362 fr. Le dividende sera fixé à 10 0/0, une somme de 750.000 fr. affectée à une réserve pour dommages subis par faits de guerre, la réserve spéciale pour compte marchandise dotée de 435.363 fr., et le report à nouveau fixé à 119.319 fr.; rappelons qu'aucune répartition n'avait été votée pour l'exercice 1914.

**Société Centrale de Dynamite.** — Un acompte de 12 fr. 50 brut, à valoir sur les résultats de l'exercice 1915-16, sera mis en paiement à partir du 20 courant.

**British South African Explosives.** — Malgré que les bénéfices du dernier exercice clos le 31 octobre 1915, qui seront soumis à l'Assemblée du 18 mai, soient inférieurs à ceux du précédent, le dividende restera fixé à 7 1/2 0/0 brut par action de 12 sh., soit 10,80 pence, sur lequel il y aura lieu de déduire l'income-tax, à raison de 2 sh. 5 1/6 d. par livre sterling plus les impôts français à raison de 4/5 penny par action.

**Chaux et Ciments Romain Boyer.** — Les comptes de 1915 se soldent par un bénéfice de 202.846 fr., qui, ajoutés à ceux de 1914, qui avaient été reportés, forment un total disponible de 309.393 fr.; déduction faite des réserves et amortissements et après paiement d'un dividende de 6 fr. par action, il reste un report à nouveau de 133.280 fr. Le dividende de 6 fr. sera payé à partir du 1<sup>er</sup> juin prochain, en échange du coupon n° 16.

## Assemblées et Bilans

### Banque de l'Indo-Chine.

L'Assemblée de la Banque de l'Indo-Chine, tenue le 10 mai, a approuvé les comptes du dernier exercice dont nous avons donné un aperçu il y a quinze jours et fixé le dividende à 55 fr., égal à celui du dernier exercice. Un acompte de 27 fr. 50 ayant été payé à titre d'acompte le 3 janvier, il reste un solde de 27 fr. 50 qui sera payable le 1<sup>er</sup> juillet, après ratification du Ministre des Colonies, moins l'impôt de 4 0/0.

Nous avons publié le bilan au 31 décembre dernier. Voici la répartition des bénéfices :

	1914	1915
Bénéfices nets.....	Fr. 6.633.924 76	6.718.619 26
Report antérieur.....	994.154 44	1.069.294 34
	Fr. 7.628.079 20	7.787.913 60
<i>Répartition.</i>		
Réserves.....	Fr. 120.000 »	120.000 »
Dividende.....	5.280.000 »	5.280.000 »
Fonds de prévoyance...	579.392 43	587.861 91
Tantièmes.....	579.392 43	587.861 91
Solde à reporter.....	1.069.294 34	1.212.189 78
	Fr. 7.628.079 20	7.787.213 60

Malgré que les conditions dans lesquelles ont fonctionné les succursales et agences de la Banque de l'Indo-Chine aient été anormales, les résultats du dernier exercice ont été aussi satisfaisants que ceux précédemment acquis.

Aucun *run* ne s'est produit pour le remboursement des billets de la Banque, même au moment le plus aigu de la crise, au début de la guerre. Les demandes de remboursement de billets ont été pour ainsi dire nulles et la confiance dont ils jouissaient n'a fait que grandir encore au cours de l'année 1915: le montant des billets en circulation, émis par la Banque, qui avait rétrogradé de 13 millions du 31 décembre 1913 au 31 décembre 1914, s'était relevé à la fin du dernier exercice de 16 millions et atteignait près de 93 millions, chiffre qui n'avait jamais été atteint jusqu'ici. Les encaisses se sont maintenues pendant tout le cours

de l'année dernière à un montant presque égal à la circulation. Au 30 juin, elles dépassaient 90 millions, et au 31 décembre elles s'élèvent à 86 millions.

Comme chaque année, le rapport expose la situation économique des pays d'Extrême-Orient, où les succursales et agences de la Banque exercent leur activité. Cette année, comme l'année précédente, ce document offre le plus vif intérêt en raison des circonstances consécutives à la guerre. Nous l'analyserons plus tard. Qu'il suffise de dire ici que la prolongation de la guerre n'a pas affecté d'une façon appréciable la richesse économique de l'Indo-Chine, dont la situation est restée satisfaisante; assurément, les importations ont baissé, celles d'Europe tout au moins, car les envois du Japon et des Etats-Unis n'ont pas diminué. La récolte de riz de l'année courante s'annonce comme équivalente au moins à celle de 1915. Les renseignements que fournit le rapport au sujet de la situation économique et financière de la Chine sont fort intéressants, nous les publions dans la Revue du Marché.

La situation de la Banque de l'Indo-Chine est des plus fortes, avec un ensemble de réserves plus que quadruplé du capital versé de 12 millions. L'action est un des titres de banque des plus attrayants: au cours de 1300, soit un déboursé net de 925 fr. elle est capitalisée, sur la base du dividende de 55 fr., à près de 5 3/4 0/0.

### Banque Renaud.

L'Assemblée de la Banque Renaud réunie le 27 avril a approuvé les comptes du dernier exercice clos le 31 décembre 1915 et fixé le dividende à 25 fr. nets. Un acompte de 40 fr. nets ayant été payé le 30 juin, il reste ainsi un solde de 43 fr. qui est payable dès maintenant nets d'impôts, contre remise du coupon n° 3. Le dividende du précédent exercice, le premier de la Banque depuis qu'elle s'est transformée de Société en commandite par actions en Société anonyme, avait été fixé à 30 fr. mais il convient d'observer tout de suite que cet exercice comportait exceptionnellement une durée de dix-huit mois, ayant commencé le 1<sup>er</sup> juillet 1913 pour finir le 31 décembre 1914. Ce dividende correspondait à un dividende annuel de 4 0/0, alors que le dividende de l'exercice qui a pris fin le 31 décembre 1915 correspond à 5 0/0.

Les résultats du dernier exercice se sont soldés, déduction faite des dotations reconnues nécessaires pour les comptes litigieux et des amortissements conjurant tous mécomptes sur le portefeuille titres, par un bénéfice net de 1.395.402 fr. 57. Celui réalisé au cours de l'exercice précédent embrassant une période de dix-huit mois comme il a été dit plus haut, avait dépassé 3 millions, mais il comportait douze mois de paix. Il avait d'ailleurs dû subir une amputation de 693.263 fr. 50 pour les dépréciations à faire subir au portefeuille titres.

Voici quelle a été la répartition des bénéfices :

Montant des bénéfices nets .....	Fr. 1.395.402 57
répartis comme suit :	
Réserve légale .....	69.770 12
4 0/6 au capital versé .....	800.000 »
Dividende complémentaire et impôts .....	241.600 »
Tantièmes .....	52.563 25
Solde nouveau .....	231.469 20
	1.395.402 57

La Banque Renaud occupe une place en vedette dans la région de l'Est par le rôle qu'elle a joué dans son magnifique développement industriel. Les résultats qu'elle a obtenus l'année dernière sont dus presque exclusivement aux opérations d'escampe et d'avances, surtout à ces dernières, car l'estcompte du papier se trouve bien réduit, aujourd'hui que la plupart des transactions se font au comptant.

Au sujet des perspectives d'avenir, le rapport du Conseil expose que les actionnaires de la Banque doivent se résigner à la portion congrue encore pendant plusieurs années aussi longtemps que l'Etat continuera ses appels de crédit.

Mais, ajoute le rapport, pour ajourné que soit le retour des Banques à leurs conditions normales, ce retour ne fait pas de doute. Il fait moins question encore pour la Banque régionale des contrées frontières, où tout sera à compléter quand ce ne sera pas à recréer ou à réparer; où l'aire des Banques se trouvera agrandie et toujours avec l'émulation de voisins qui n'auront pas désarmé sur le terrain économique. Plus que jamais la rivalité internationale nécessitera l'intervention des Banques pour doter notre indus-

trie des moyens de lutte indispensables. La guerre en aura démontré l'évidente et absolue nécessité.

Ajoutons que l'intervention des Banques ne s'exercera plus alors sous l'oppression d'autan et l'obsession de la guerre inévitable; mais qu'elle se manifesterà avec l'épanouissement de la délivrance, de la libération et de la confiance que confère la victoire.

Si le présent est encore plein de réserves et de réticences concernant la rémunération des actions de banque, l'avenir est gros d'éléments de fructueuse vitalité pour qui saura s'en emparer.

Or, Messieurs, notre Banque, avec d'autres, n'a point l'habitude de s'attarder. L'une des premières à aider au maintien de la vie économique, elle ne sera pas la dernière à profiter d'une reprise à laquelle elle aura contribué, non plus qu'à rendre cette reprise réparatrice pour ceux qui nous ont confié leurs capitaux. C'est là notre conviction, c'est aussi notre volonté.

### Chemin de fer de Rosario à Puerto Belgrano.

L'Assemblée des actionnaires de cette Compagnie actuellement en liquidation, tenue le 18 avril 1916, a approuvé les comptes de l'exercice clos le 30 juin 1915, qui se soldent par un produit net d'exploitation de 909.979 fr. 07, contre 216.877 fr. 69 pour l'exercice précédent, soit par une augmentation de 693.101 fr. Les recettes brutes d'exploitation ont atteint la somme de 4.626.172 fr. 55, contre 4.018.594 fr. 51 en 1913-1914, soit une augmentation de 607.578 fr. 03. Les dépenses ont été de 3.746.193 fr. 47 contre 3.804.716 fr. 82, soit une diminution de 85.523 fr. 35. Cette amélioration dans les résultats aurait été plus satisfaisante encore si la récolte des céréales n'avait pas eu à souffrir de pluies anormales et si le prix du charbon pour les locomotives ne s'était pas trouvé sensiblement augmenté par la hausse des frets.

Le compte Déficit et Insuffisance d'exploitation, qui figurait au bilan au 30 juin 1914 pour la somme de 15.976.883 fr. 74, reste inscrit au bilan du 30 juin 1915 pour la même somme et en prévision des écritures qu'il pourra y avoir à passer, en exécution du contrat éventuel, le Conseil a porté provisoirement au Passif, sous la rubrique « Solde bénéficiaire de l'exercice 1914-1915 », la somme de 710.356 fr. 22 représentant la différence entre le produit net de l'exploitation de 909.979 fr. 07 et les charges financières diverses, autres que celles des coupons d'obligations, de 199.622 fr. 05.

Le 30 septembre 1914, le Gouvernement argentin a remis à la Compagnie, en paiement du prix du Môle de Puerto-Militar, un bon provisoire d'une valeur de \$ or 3.964.728,69, portant intérêt à 4 1/2 0/0 l'an à partir du 15 août précédent et destiné à être échangé au plus tard le 30 septembre 1916, contre des titres 4 1/2 0/0 de la Dette extérieure argentine; le Gouvernement a versé le 15 février 1915, pour le premier semestre d'intérêts, la somme de 446.032 fr., et il a continué depuis ces versements semestriels d'intérêts.

Rappelons que le projet de concordat actuellement à l'étude sera basé sur l'échange des obligations à revenu fixe contre des obligations à revenu variable et que les obligataires seront appelés à statuer sur les dispositions de ce concordat, dès que les opérations de la liquidation, qui se sont trouvées retardées par les circonstances actuelles, seront suffisamment avancées.

L'amélioration des recettes de l'exercice en cours fait penser que les produits nets de cet exercice seront très sensiblement supérieurs aux précédents et permettront à la Compagnie, aussitôt après l'homologation du concordat, d'appliquer une somme déjà intéressante au coupon de ses obligations.

### Compagnie Générale des Omnibus.

L'Assemblée de la Compagnie Générale des Omnibus est convoquée pour le 25 mai. Aux termes des conventions intervenues entre la Compagnie et la Ville en 1910, la période intercalaire de transformation des omnibus a pris fin le 31 décembre 1914. Avec cette période, a expiré la faculté accordée à la Compagnie de maintenir l'intérêt à 4 0/0 sur les actions nouvelles et simultanément de servir un dividende intérimaire de 20 fr. prélevé sur les réserves par action ancienne de jouissance. En conséquence, le dividende qui sera proposé aux actions nouvelles ne dépassera pas 2 0/0, soit 10 fr. pour l'exercice 1915, contre 20 fr. pour les exercices précédents. En outre, aucun dividende ne sera attribué aux actions de jouissance.

Voici les deux derniers bilans comparés :

BILAN AU 31 DÉCEMBRE		
	1914	1915
<i>Actif.</i>	—	—
Dépenses nouvelles de premier établissement et travaux, y compris matériel requisitionné.. Fr.	152.810.865 04	•
Immeubles (terrains et bâtiments)....	35.505.036 02	52.943.076 18
Matériel des sous-stations et canalisations électriques »	7.251.019 34	
Voies ferrées et lignes électriques. 6.178.786 75	47.207.261 68	
Matériel roulant, y compris le matériel requisitionné. 2.338.706 95	55.614.758 77	
Traction mécanique 2.481.480 23	»	
Outilage des ateliers, mobilier industriel, installations, etc.....	1.460.473 95	5.093.008 55
Travaux en cours....	»	20.214.095 66
Insuffisance des produits de l'exploitation, intérêts et frais généraux pendant la période de transformation. •	13.503.614 12	
Approvisionnement et matériel de re-lai.....	12.207.753 19	12.581.029 47
Caisse, banques, Bons de la Défense et Emprunt....	18.859.314 28	33.951.050 36
Loyers payés d'av... 17.405 »	»	
Cautionnements à la Ville de Paris....	1.558.345 79	1.558.411 79
Réforme d'éléments d'actif par suite de la transformation. 66.133.764 25	»	
Débiteurs sur immeubles et divers 8.947.297 59	7.607.933 68	
Nue propriété de 20.000 fr. Rente 3 0/0.....	621.402 20	610.543 30
Fr. 308.820.631 24	260.135.802 90	
<i>Passif.</i>		
Capital : 166.000 actions. Fr. 83.000.000 »	83.000.000 »	
34.000 act. amort... 17.000.000 »	17.000.000 »	
Obligat. de 500 fr. 4 0/0.....	100.045.950 »	98.755.913 71
Cautionnements....	381.044 11	»
Loyers reçus d'av... 13.059 90	»	
Actions et obligat. : dividendes, intérêts et remboursements.....	2.769.418 94	4.448.748 94
Retenues de garantie pour travaux et fournitures....	2.867.406 58	1.490.779 06
Créditeurs divers... 8.011.948 11	11.153.820 82	
Réserve légale.... 4.000.386 16	4.211.486 »	
Réserve provenant des bénéfices sur immeubles vendus.....	8.414.241 11	8.409.241 11
Fonds de réserve pour renouvellement des voies et du matériel et imprévus.....	400.000 »	400.000 »
Prov. constituée par l'indemnité reçue pour le matériel requisitionné. »	22.347.264 »	
Réserve..... 2.117.815 98	2.117.815 98	
Fonds de réserve pour assurances..	820.918 20	882.453 97
Réserve d'amortissement provenant du remboursement d'obligations....	74.742.349 31	4.097.947 40
Solde créditeur.... 4.236.092 84	1.819.331 91	
Fr. 308.820.631 24	260.135.802 90	

Voici comment se comparent les résultats généraux des deux derniers exercices :

	1914	1915
Recettes du trafic. Fr. 43.040.198 65	20.527.012 30	
Recettes accessoires.. 773.837 65	5.659.321 10	
Fr. 43.814.036 30	26.186.333 40	
Dépenses d'exploitation.....	36.747.887 14	16.371.640 24
Allocations aux familles des mobilisés... »	1.887.739 57	
Excédent des recettes 7.066.149 16	7.926.953 49	
<i>A déduire :</i>		
Timbre des actions et obligations.... Fr. 149.151 57	183.114 58	
Intérêts des obligations.... 3.410.790 »	4.500.000 »	

Amortissement d'obligations .....	»	1.449.500 »
Fr. 3.559.941 57	6.132.614 58	
Solde de l'exercice... 3.506.207 59	1.794.333 91	
Report précédent.... 14.095 78	24.993 »	
Prélèvement sur la réserve des 20 fr. aux act. de jouissance.. 715.789 47	»	
Fr. 4.236.092 84	1.819.331 92	
<i>Répartition.</i>		
Réserve légale.... Fr. 211.099 84	89.716 95	
Intérêt aux actions nouvelles .....	3.320.000 »	1.660.000 »
Dividende de 20 f. des act. de jouissance.. 680.000 »	»	
Report à nouveau.... 24 993 »	69.614 96	
Fr. 4.236.092 84	1.819.331 91	

Par suite de la réquisition des autobus par l'autorité militaire dès le 2 août 1914, l'exploitation de la Compagnie est bornée depuis cette date au service des tramways. Il n'est donc pas surprenant que les recettes du trafic aient fléchi de moitié environ; mais comme les dépenses d'exploitation ont fléchi dans une proportion à peu près équivalente et que la Compagnie a encaissé, à titre de recettes exceptionnelles dans lesquelles entre le revenu du placement de l'indemnité qu'elle a reçue de l'Etat, près de 5 millions de plus qu'en 1915, l'excédent des recettes sur les dépenses a atteint 7.926.253 fr. 49 en augmentation de 860.000 fr. sur celui de l'exercice précédent. Par contre, il a fallu compter avec la première annuité d'amortissement des obligations, qui absorbe 1.449.500 fr., de sorte que le bénéfice net, toutes charges déduites, n'a pas dépassé 1.794.338 fr. 91, contre 3.506.207 fr. 59 en 1914. Ce bénéfice n'a permis que la distribution d'un dividende de 10 fr., qui absorbera 1.660.000 fr.

Le bilan de fin d'année a subi de profondes modifications. En effet, en vertu des conventions qui ont fixé au 31 décembre 1914 l'expiration de la période de transformation, toutes les dépenses qui avaient été faites pour cette transformation avaient été portées jusqu'à cette date à un compte unique de premier établissement qui s'élevait, au 31 décembre de cette année, à 152.810.865 fr. 04. Au dernier bilan, cette somme a été répartie entre les divers postes spéciaux du bilan, qui comprennent également les dépenses antérieures et les dépenses faites au cours de l'exercice.

Néanmoins, la ventilation n'a pu être entièrement effectuée. C'est ainsi qu'un nouveau poste, « Travaux en cours », confondu l'année dernière dans le chapitre « Dépenses nouvelles de premier établissement » et s'élevant à 20.214.095 fr. 66, n'est qu'un compte d'attente destiné à être réparti ultérieurement.

Le chapitre nouveau, « Insuffisance des produits de l'exploitation, intérêts et frais généraux pendant la période de transformation, frais de prorogation de la Société et des augmentations de capital », qui a atteint la somme de 13 millions 503.614 fr. 12, sera suivant la proposition que fera le Conseil, amorti annuellement par l'affectation à ce compte du montant des obligations remboursées.

Le chapitre « Caisse, banques, Bons de la Défense nationale et Emprunt 5 0/0 » se monte à 33.951.050 fr. 36, en raison notamment de l'indemnité de 22.347.264 fr. reçue pour le matériel roulant automobile requisitionné. Cette indemnité a, d'ailleurs, été inscrite au Passif à titre de provision.

Il est à observer que le poste « Réforme d'éléments d'actif par suite de la transformation » et qui s'élevait à 66.133.764 fr. 25 au bilan précédent, a disparu dans les comptes. Ce poste a été amorti par la réserve d'amortissement provenant du remboursement d'obligations, ramenée ainsi au passif de 74.742.342 fr. 32 à 4.097.947 fr. 40.

#### Société Métallurgique de Montbard-Aulnoye.

L'Assemblée de Montbard-Aulnoye se réunira dans le courant de juin, à une date qui n'est pas encore fixée. Il sera vraisemblablement proposé aux actionnaires de porter le dividende du dernier exercice à 17 fr. 50 par action, contre 12 fr. 50 précédemment.

Bien que les comptes de l'exercice 1915 ne soient pas encore définitivement arrêtés, nous croyons savoir qu'ils feront ressortir un solde créditeur de 681.000 fr. en chiffres ronds, contre 447.655 fr. en 1914, et que les principaux chiffres du bilan, au 31 décembre 1915, pourront se

comparer comme suit avec le chiffres du bilan de 1914.

BILAN AU 31 DÉCEMBRE		
	1914	1915
<i>Actif.</i>	—	—
Immobilisations.... Fr. 8.328.094 54	6.511.000	
Valeurs réalisables.... 7.652.087 21	21.871.000	
Valeurs disponibles.... 1.489.242 92	1.803.000	
Fr. 17.469.424 67	30.185.000	
<i>Passif.</i>		
Capital-actions.... Fr. 8.000.000 »		
Obligations.... 5.312.000 »	16.563.000	
Réserves.... 1.760.949 77		
Créditeurs divers.... 1.861.542 78	12.909.000	
Profits et pertes.... 447.655 33	681.000	
Report antérieur.... 7.276 79	32.000	
Fr. 17.469.424 67	30.185.000	

Rappelons que l'usine d'Aulnoye, située dans le département du Nord, est à l'heure actuelle occupée par l'ennemi et que les résultats publiés ci-dessus ont été obtenus par l'usine de Montbard seulement. Cette usine, déjà spécialisée avant la guerre dans la fabrication des obus, a développé considérablement sa production au cours du dernier exercice. Les produits d'exploitation ont atteint 4.013.000 fr. au lieu de 2.833 000 francs en 1914. Après répartition d'un dividende de 17 fr. 50 aux actions et de 1 fr. 60 aux parts de fondateur, la Société consacrera le solde de ses produits à des amortissements. On ne saurait l'en blâmer, car elle ignore dans quel état elle retrouvera l'usine d'Aulnoye après la guerre.

#### Le Nickel.

L'Assemblée de la Société Le Nickel a eu lieu le 8 mai. Elle a approuvé les comptes qui lui étaient présentés. Le dividende, ramené précédemment de 45 fr. à 33 fr., a été fixé à nouveau à 45 fr. par action, auxquels une somme de 10 fr. par action, prélevée sur les bénéfices de l'exercice 1913-14, a été ajoutée, si bien que la répartition afférente à l'exercice 1915 atteint un total de 53 fr.; un acompte de 10 fr. ayant été payé en novembre 1915, il ne reste plus à verser qu'un solde de 45 fr. brut ou 39 fr. 33 net par action, qui sera mis en paiement le 15 courant, en échange du coupon n° 34.

Voici les comptes comparés des deux derniers exercices :

BILAN AU 30 JUIN		
	1914	1915
<i>Actif.</i>	—	—
En Nouvelle-Calédonie:		
Mines.... Fr. 1.417.026 65	567.026 65	
Terrains, immeubles 171.626 24	121.626 24	
Installations.... 835.256 77	608.023 46	
Matériel d'exploitation.... 257.932 99	207.932 99	
Armements.... 134.866 16	144.866 16	
Europe :		
Usines et matériel.. 692.569 90	868.739 54	
Mobiliers.... 17.141 30	16.950 40	
Valeurs mobilières... 2.611.733 »	2.465.337 »	
Minerais.... 2.762.570 93	3.161.739 03	
Matières en fabrication 3.401.784 88	3.611.089 82	
Marchandises finies.. 4.183.295 49	4.300.518 11	
Approvisionnements.. 2.135.395 45	2.342.823 63	
Banquiers.... 5.071.295 19	7.185.159 29	
Caisse.... 127.782 22	102.134 57	
Effets à recevoir.... 42.613 64	32.769 61	
Débiteurs divers.... 8.117.434 52	10.538.516 66	
Avances d'impôts.... 195.675 22	198.180 22	
Comptes d'ordre.... 1.289.501 43	1.207.138 77	
Fr. 33.465.501 98	37.680.572 15	
<i>Passif.</i>		
Capital (60.000 actions de 250 fr.).... Fr. 15.000.000 »	15.000.000 »	
Réserve statutaire.... 1.476.632 39	1.628.783 14	
Réserve pour éventualités imprévues.... 3.800.000 »	3.800.000 »	
Obligations remboursables.... 3.995 60	3.995 60	
Coupons d'obligations 642 27	642 27	
Dividendes arriérés... 228.570 79	683.859 59	
Effets à payer.... 1.089.200 »	814.025 »	
Créanciers divers.... 6.773.969 71	6.711.792 54	
Comptes d'ordre.... 320.229 65	375.554 52	
Provision pour éventualités provenant de la guerre.... »	3.000.000 »	
Profits et pertes.... 4.772.261 57	5.661.919 49	
Fr. 33.465.501 98	37.680.572 15	

COMPTES DE PROFITS ET PERTES		
<tr

Bénéfices d'exploitation	4 745.718 79	4.985.955 96
Bénéfice net... Fr.	4 543.015 »	4.793.959 42
Reliquat précédent....	221.246 57	867.960 07
Solde disponible . Fr.	4.772.261 57	5.661.919 49
<i>Répartition.</i>		
Aux amortissements....	1.500.000 »	1.200.000 »
A la réserve.....	152.150 75	179.697 97
Tantièmes.....	152.150 75	179.698 »
Dividende.....	2.100.000 »	3.300.000 »
Report à nouveau....	867.960 07	802.523 52
Fr.	4.772.261 57	5.661.919 49

Bien que l'exercice 1914-15 se soit à peu près entièrement écoulé en période de guerre, les bénéfices apparaissent en sensible augmentation. Et cependant l'usine du Havre dut être arrêtée en pleine production au moment de la mobilisation, la Société se trouva sans relations avec son usine d'Iserlohn (Westphalie) située en territoire ennemi : le trouble fut jeté dans les exploitations de Nouvelle-Calédonie ; seules, les usines d'Angleterre purent assurer les fournitures de métal nécessaires à la défense nationale. D'ailleurs, au bout de quelques semaines, l'usine française recommença de fonctionner, la production de l'usine d'Ecosse doubla sa production, et la Société passa à des chantiers anglais l'ordre de construction d'un puissant remorqueur pour la Nouvelle-Calédonie, dont la commande avait été différée ; ce navire fut livré en 1915 et est maintenant en service ; à l'heure actuelle, la production des mines en Nouvelle-Calédonie a été augmentée, et la fonderie de Thio mise en pleine production, a apporté un appoint considérable de matière première.

Le compte des profits et pertes fait ressortir un bénéfice net de 4.793.959 fr. 42, contre 4.543.015 fr. réalisé en 1913-14. C'est déjà un résultat dont les actionnaires auraient à se féliciter. Mais en réalité le bénéfice du dernier exercice apparaît comme très supérieur à ce chiffre, car on constate au bilan qu'une somme de 3 millions de francs a été mise en réserve *avant inventaire* afin de parer aux éventualités qui peuvent résulter des conséquences de la guerre, telles que la difficulté du recouvrement de certaines créances, la hausse des frets qui peut avoir des conséquences sérieuses, enfin les dommages éventuels qui peuvent être causes aux usines de la Société. Bref, le bénéfice accusé pour le dernier exercice s'élève en réalité non pas à 4.793.959 fr. 42, mais bien à 7.793.959 fr. 42. C'est un résultat magnifique, qui, vu les difficultés qui ont entravé la marche de la Société, démontre péremptoirement l'énergie et l'habileté de la direction.

Grâce aux gros amortissements effectués au cours des années antérieures, les immobilisations sont maintenant réduites à une somme infime qui ne dépasse guère 2.500.000 fr. Aussi le Conseil a-t-il pu, sans manquer aux règles de la prudence, réduire cette année le prélèvement sur les bénéfices pour amortissements à 1.200.000 fr., contre 1.500.000 fr. pendant les années antérieures. La situation financière est d'ailleurs limpide : les exigibilités ne dépassent pas 8.600.000 fr., contre un actif liquide ou réalisable de 35 millions. La Société apparaît donc en très bonne situation tant au point de vue financier qu'industriel : le taux de capitalisation de l'action, par sa modicité même, traduit à la fois l'espoir du public en l'avenir de l'affaire et sa confiance en la progression du dividende. La manière large avec laquelle les amortissements sont effectués justifie cette manière de voir.

## Nouvelles et Informations

### BILAN DE LA BANQUE DE FRANCE

Voici, réduit à ses chapitres essentiels, le bilan de la Banque de France au 11 mai comparé à celui du 4 mai :

ACTIF	
Encaisse-or..... Fr.	4.715.059.740 — 95.972.466
Encaisse-argent.....	353.622.568 — 2.567.997
Disponibilités et avoirs à l'étranger.....	780.452.334 + 82.816.740
Portefeuille.....	394.833.591 — 50.844.182
Effets prorogés.....	1.552.719.916 — 14.575.715
Avances sur titres....	1.217.973.199 + 3.139.648
Avances permanentes à l'Etat.....	200.000.000 »
Avances nouvelles à l'Etat.....	7.400.000.000 »
Bons du Trésor français escomptés pour avances de l'Etat à des Gouvernements étrangers .....	975.000.000 + 20.000.000

PASSIF		
Billets en circul.. Fr.	15.432.465.320 +	9.343.045
Compte courant du Trésor .....	48.462.640 +	15.839.719
Comptes courants particuliers .....	1.980.221.133 —	59.918.345
Bénéfices bruts des escomptes et intérêts divers de la semaine .....	»	4.532.961

Les avances de la Banque effectuées cette semaine pour les besoins de la Défense se bornent à 20 millions prêtés à des Gouvernements étrangers, mais comme le Trésor a versé 16 millions à son compte courant, il en résulte que la Banque n'a décaissé que 4 millions.

Les besoins de crédit sont toujours peu importants : l'inflation du Portefeuille commercial, qui a coïncidé la semaine dernière avec les besoins de l'échéance de fin avril, a été suivie d'une contraction de 40 millions. Toutefois, les Comptes courants particuliers ont retiré 60 millions, de sorte que les besoins des Particuliers ont déterminé une sortie de 20 millions.

Pour faire face à ces 20 + 4 millions = 24 millions de sorties, la Banque a émis 9 millions de billets et puisé 15 millions dans son actif. Les Comptes divers s'équilibrent à très peu près.

On observera que la Banque, pour entrer la hausse du chèque, a exporté 98 millions puisés dans son encaisse argent et or, non compris les sommes versées par le public pendant la semaine et dont nous ignorons le montant, mais cette somme a été versée jusqu'à concurrence de 83 millions au crédit de la Banque à l'étranger.

Notons en passant le chiffre substantiel des bénéfices de la Banque pour la semaine écoulée : plus de 4 1/2 millions.

### BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

Dates	Or monnayé et lingots	Portefeuille et Circulation	Rapport de la	
			Dépôts	Réserve et effets
1914			en mille livres st.	en 0/0
6 août...	27.622	36.105	68.249	76.393
1916				
2 février.	52.688	34.199	156.829	137.979
9 —	54.280	32.866	163.129	141.370
16 —	54.820	32.566	150.670	127.992
23 —	54.987	32.108	149.014	126.175
1 <sup>er</sup> mars..	56.410	33.307	152.650	129.582
8 —	56.078	33.104	149.210	126.019
15 —	55.128	32.912	147.679	125.272
22 —	55.970	32.704	146.342	123.113
29 —	56.661	33.577	144.426	121.180
3 avril...	56.467	33.875	157.665	134.328
12 —	56.816	33.658	148.764	123.733
19 —	57.965	34.032	145.825	121.004
26 —	58.924	34.103	147.495	121.585
3 mai....	57.469	34.332	134.468	110.564

### RECETTES DES CHEMINS DE FER ESPAGNOLS

	Recettes brutes	Déférence
	depuis	par
	le 1 <sup>er</sup> janvier	rapport à 1915
Nord de l'Espagne... au 27 avril	50.859.867 + 5.911.663	
Madrid-Saragosse.... 10 avril	38.050.651 + 4.586.890	
Andalous..... 30 avril	10.957.871 + 1.728.617	
Madrid-Cacérès..... 20 avril	1.671.799 + 102.846	
Plasencia-Astorga (ouest) 20 avril	1.213.692 + 128.629	

### CREMINS DE FER DE PORTO-RICO

Recettes totales de 1914.....	Fr. 6.458.000
— de 1915.....	5.920.769

Déférence en faveur de 1914... Fr. 237.231

La différence des recettes est, assure-t-on, plus que compensée par la diminution des dépenses, et le résultat financier de l'année 1915 est supérieur au précédent.

### MALACCA RUBBER

Voici les chiffres de la production de la Malacca Rubber Plantations pour les quatre premiers mois de l'année, comparés à ceux de la période correspondante de l'année dernière :

	1915	1916
	Livres-poids	
Janvier.....	343.200	308.200
Février.....	243.400	194.800
Mars.....	268.100	199.700
Avril.....	257.700	232.200
	1.112.400	934.900

### LA PRODUCTION UNIVERSELLE DU CAOUTCHOUC

La production universelle du caoutchouc a fait de nouveaux progrès au cours du premier trimestre de l'année courante. Celle du caoutchouc de plantation a atteint 34.000 tonnes, contre 26.000 tonnes pour le premier trimestre de 1915 ; celle du caoutchouc du Brésil se maintient au-dessous du chiffre de 1915 : 12.835 tonnes, contre 13.395 en 1915. Le total de la production universelle, pour le premier trimestre, est

ainsi de 50.735 tonnes, contre 42.566 tonnes en 1915, en augmentation de 8.169 tonnes.

*The World's Rubber Position*, qui nous fournit les chiffres précédents, évalue la production totale de l'année courante à 192.000 tonnes, contre 157.824 tonnes en 1915, en augmentation de 34.000 tonnes ou 21 1/2 0/0.

Le cours moyen du caoutchouc de plantation est, pour le premier trimestre 1916, de 3 sh. 7 d. la livre-poids. Celui de l'année 1915 entière a été de 2 sh. 7 d.

### COTE DES CHANGES

**A Paris.** — Londres, 28.27 ./. ; New-York, 5.94 ./. ; Suisse, 113 1/2 ; Italie, 95 ./. ; Hollande, 2.48 ./. ; Espagne, 5.80 ./. ; Roule, 1.83 ./. .

**A Londres.** — Paris, 28.28 ./. ; Amsterdam, 11.52 1/2 ; Lisbonne, 34 ./. ; Madrid, 24.12 1/2 ; Italie, 29.75 ./. ; Petrograd, 154 1/4 ; Stockholm, 15.57 ./. .

**A New-York.** — Câble transfert sur Londres, 4.76 1/2 ./. Change sur Berlin, 77 1/2 pour 4 marks.

**Lisbonne.** — Agio sur l'or, 56 0/0.

**Madrid.** — Paris, 86.20.

**Buenos-Ayres.** — Câble télégraphique sur Londres, 48 11/32 d.

**Rio de Janeiro.** — Change sur Londres à 90 jours, 12 ./. d.

### COURS DES MÉTAUX

**A Londres.** — Cuivre à 3 mois, 135 ./. ; Etain à 3 mois, 197. ./. 1/2 ; Plomb, comptant 34. ./. 1/4 ; Zinc, comptant 98 ./. ; Argent métal, 36 d. l'once.

### PRIX DES MARCHANDISES

**Blé.** — A Paris, ./. à ./. A Chicago, 1.15 ./. fin mai.

**Farine,** marque Corbeil, ./. .

**Sucre blanc.** — A Paris, ./. ; raffiné ./. .

**Caoutchoucs.** — A Londres : *Plantations*, crêpe, 3 sh. ; *Para*, 2 sh. 10 d.

**Café.** — Le Havre, 72.25 mai.

**Naphte Russe.** — 58 kopecks 1/2 le poud.

## Bilans

### Comptoir National d'Escompte.

	31 janvier 1916	29 février 1916





<tbl\_r cells="3" ix="5" maxcspan="1

Comptes d'ordre et divers	89.535.845 49	44.571.569 60
Profits et pertes :		
Solde des exercices antérieurs.	18.918.155 07	18.918.155 07
Réserves diverses.	175.000.000 »	175.000.000 »
Capital entièrement versé	250.000.000 »	250.000.000 »
Fr.	2.373.015.246 72	2.390.756.932 69

## Coupons

## A L'ÉCHÉANCE D'AVRIL 1916

Déduire l'impôt de 5 0/0 des valeurs marquées d'un astérisque (\*).

## CINQUIÈME LISTE

échéances Nominatif Porteur

<i>Banques et Sociétés de crédit :</i>		
1 Banco Popular Argentino, obl. 5 0/0, coup. 9...	» » 12 50	
15 Banque de Bordeaux, act., c. 29...	14 40 11 85	
1* Banque de Commerce Volga-Kama, actions...	au c* 51 r. 25	
1* Banque Foncière de Kiew, act...	au c* 27 r. 50	
4 Banque de la Guyane, act...	30 » » »	
10 Banque Hypothécaire de France, obl. 3 0/0 1880, c. 145...	3 60 3 217	
15 Banque Nationale de Crédit : Actions, c. 3...	7 20 » »	
Parts, c. 2...	2 35 1 79	
15 Banque Suisse et Française, act., coup. 23...	24 » 22 04	
15 Crédit Foncier d'Orient, obl. 5 0/0, c. 5 de déc...	6 25 6 19	
15 Crédit Foncier de l'Uruguay, obl. 5 0/0, série A, c. 11...	12 » 11 55	
15 Foncière du Château-d'Eau, obl. 3 0/0, c. 37...	7 20 6 67	
1 El Hogar Argentino, obl. 5 0/0...	» » 13 25	
1* National Bank of Egypt, act., c. 22...	8 sh., m. inc.-t.	
30 Société Lyonnaise de Dépôts et de Comptes Courants, act., c. 14...	4 80 » »	
<i>Charbonnages, Houillères, Forges, Mines :</i>		
1 Ahnn (Houill. d'), obl. 5 0/0, c. 4...	12 » 11 31	
15 Algérie et Tunisie (Mines d'), obl. 4 1/2, c. 33...	10 80 10 11	
15 American Smelters Secur, act., c. 45	» » 7 75	
1* Anaconda Copper, act., c. 62...	au c* 1 dol. 50	
15 Automobiles Th. Schneider, act., c. 3, av. tit...	4 80 4 55	
18* Ashanti Goldfields, act., c. 30...	1 sh., m. inc.-t.	
15 Bert et Montcombreux (Mines de), act., c. 14...	9 60 9 30	
15 Béthune (Mines de), obl. 30/0 1877...	7 20 6 61	
5 La Blanca y Anexas, act., c. 12...	» » 5 965	
15 Boule (Mines de la), act., c. 17...	24 » 22 60	
15 Commeny-Fourchambault : Actions de capital, c. 112...	33 60 31 75	
— de jouissance, c. 45...	21 60 20 40	
4* De Beers, act. de préf., c. 26...	au c* 8 sh. 6	
15 De Dietrich (Soc. Lor.), bons 5 0/0, coup. 5...	12 50 12 35	
20 Djebel Ressas (Mines de), act., c. 10	14 40 12 15	
15 Donetz-Jouriewka, obl. 4 1/2, c. 32	» » 11 25	
30 Firminy (Aciér. dé), act., c. 96...	28 80 26 80	
8* Lena Goldfields, act., c. 7...	au c* 1 r. 25	
15 Montecatini (Mines de), act., c. 18...	» » 7 25	
16 Montrambert la Béraudière, act., coup. 117...	26 88 25 90	
6* Oriental Consol. Mining, act., c. 32	au c* 50 cents	
15* Taquah Mining and Expl., act., c. 7	1 sh., m. inc.-t.	
15* Withau Colliery Ltd, act., c. 22...	2 sh. 6, m. inc.-t.	
<i>Chemins de fer français et étrangers :</i>		
14 Akermann (Russes), obl. 4 1/2, c. 6	» » 11 14	
1* Canadian Pacific, act., c. 79...	au c* 8 sh. 7-0125	
17 Chine (Constr. et Expl.), act., c. 10.	144 » »	
15 Départementaux, act., c. 52...	14 40 13 10	
1 Enghien à Montmorency, act. de c.	25 » 25 »	
1* Linaris à Almérie, obl. c. 53...	» » 7 0025	
1* Moreda à Grenade, obl. c. 70...	» » 6 51	
<i>Eaux et Gaz :</i>		
1 Eaux et Electricité de l'Indo-Chine, obl. 4 1/2, c. 31...	10 80 10 05	
1 Gaz de Bordeaux (C <sup>o</sup> Nouv <sup>o</sup> ), obl. 5 0/0, c. 52...	12 » 11 29	
6 Gaz Central Lebon, act., c. 104...	19 20 16 83	
10 Gaz du Mans, act...	6 » » »	
15 Gaz de Rome (Soc. Anglo-Rom.), act., c. 9 et 10 att...	au c* 20 L. it.	
<i>Emprunts des Villes et des Départements :</i>		
15* Saint-Pétersbourg, obl. 4 1/2 1902...	» » 10.6875	
14 Varsovie, obl. 4 1/2 1903...	au c* 2 r. 1375	
<i>Fonds d'Etats étrangers :</i>		
15* Ottoman : Obl. 3 1/2 1894 Tribut d'Egypte, coup. 43...	» » 7 sh.	
Obl. 4 0/0 1891 def. Loan, c. 50.	» » 8 sh.	
1* Roumanie, obl. 4 0/0 1905-1908, coup. 21 et 15...	» » 10 »	
<i>Transports par terre et par eau :</i>		
15 Appontements publics de Pauillac, obl. c. 39...	7 20 6 74	

15 Chargeurs Français Plisson, act., coup. 39...	50 » 50 »	
1 Est Asiatique Danois, act., c. 19...	» » 201 60	
1 Tramways de Cherbourg, obl. 4 1/2, coup. 13...	10 80 10 20	
1 Tramways Electriques de Dijon, obl. 4 0/0, c. 42...	9 60 9 01	
15 Tramways de Nantes, obl. 4 0/0, coup. 18...	9 60 9 »	
30 Tramways de Rouen, obl. 5 0/0, coup. 15...	12 » 11 25	
1 Tramways et Omnibus de Pons à Toulouse, obl., c. 16...	9 60 8 965	
30 Transports pour les Services Municipaux de Paris, obl., c. 6...	12 50 12 50	
<i>Valeurs diverses :</i>		
25 American Telephone and Telegr., act., c. 106...	» » 10 118	
15 Ameublement de l'Est (G. Manuf.), act., c. 10...	15 » 15 »	
20 Assainissement et Engrais (Soc. G <sup>o</sup> ), obl., c. 11...	2 40 2 25	
1 Brasseries de Champigneulles, obl. 4 0/0...	» » 10 »	
15 Brasserie de la Méditerranée, act., coup. 22...	9 40 8 34	
1* California Petroleum Corp., act., coup. 14...	1 dol. 5 685	
10 Chalets de Nécessité (Soc. Lyon.) : Actions, coup. 7...	10 » 10 »	
Parts de fond., c. 7...	33 85 33 85	
15 Chaussees Incroyable, act. de cap., coup. 46...	4 80 4 42	
1 Cinema Exploitation, act., c. 6...	» » 8 95	
19 Docks de Marseille, act. de cap., c. 85	16 80 16 19	
15 Docks Libres et Magasins Généraux de Marseille, act., c. 35...	9 60 9 15	
30 Domaine du Cheik Fadl (Soc. F. F. C.), act., c. 21...	3 » 3 »	
30 Electricité Avignonnaise, obl., c. 20...	10 80 10 20	
1 Electricité Prov. de Buenos-Ayres, obl., c. 9...	» » 11 34	
1 Etablissements Poulenc frères, obl. 4 1/2, c. 8...	10 80 10 10	
1 Félix Fournier (Stéarinerie), act., coup. 33...	9 12 8 954	
1 Grand Hôtel, obl. 4 0/0, c. 38...	9 60 8 97	
11 Gula Kalumpong Rubber, act., c. 9	au c* 1 sh. 6-2	
1 Kouango Français (remb.), act...	faut tit. 50 »	
25 Maisons Ternois et Guinon, act., c. 30	23 55 21 75	
1 Papeteries du Centre, obl. 5 0/0, coup. 11...	12 » 11 25	
15 Phosphates de la Floride, obl., c. 15...	» » 6 25	
5 Phosphates Tunisiens, act., c. 12...	» » 9 48	
1 Produits Chimiques du Midi, obl. 5 0/0, c. 45...	12 » 11 25	
15 Raffineries de la Méditerranée, act., coup. 70...	64 80 63 35	
1 Raffinerie de Sucre de Saint-Louis : Actions, c. 18...	56 40 53 95	
Parts...	109 10 104 10	
25 La Soie, act., c. 36...	7 68 6 872	
7 Sucreries au Chili (Soc. Franc.) : Actions, c. 9...	3 84 3 69	
Parts bénéfici...	» » 2 1793	
5 Sucrerie et Raffineries d'Egypte : Actions priyil., c. 4...	» » 7 35	
— oruini., c. 3...	» » 7 32	
Obligations à revenu var., c. 14...	» » 12 »	
20 Travaux d'Eclairage et de Force, act., c. 19...	19 20 17 868	
1 Usines Hydro-Electriques des Hautes-Pyrénées, obl., c. 24...	» » 11 47	
1 Voitures et Jouets d'Enfants (Const. de), act., c. 38...	» » 15 »	
<i>A L'ÉCHÉANCE DE MAI 1916</i>		
<i>PREMIÈRE LISTE</i>		
<i>Assurances :</i>		
3 La Constance (Gréle), act., c. 18...	35 » »	
15 La Foncière (Incendie), act. ent...	62 50 » »	
— 1/4 d'act...	15 625 » »	
4 La France (Incendie), act. nouv...	60 » » »	
1 Le Patrimoine (Accidents), obl. 4 1/2, c. 22...	10 80 10 11	
1 Le Phénix (Vie), act. nouv...	300 » » »	
— (Incendie), act. nouv...	105 » » »	
1 Urbaine (Incendie), act...	135 » » »	
1 Urbaine et Seine (Accidents) : Actions 1/4 versé...	30 » » »	
— nouv. ent...	120 » » »	
<i>Banques et Sociétés diverses de crédit :</i>		
1 Banque de l'Afrique Occidentale, actions...	3 » » »	
1 Banque de Commerce de Sibérie, act., c. 11-4...	30 roub. au c...	
1 Banque Franç <sup>o</sup> de l'Afrique Equatoriale : Actions libérées, c. 11...	28 80 27 30	
— libérées du quart...	10 80 » »	
15* Banque Norvégienne des Propriét. Agricoles, obl., c. 23...	» » 8 75	
1 Banque Privée, act., c. 30...	9 60 9 05	
1 Banque Russe pour le Commerce Etranger, act., c. 44...	» » 22 r. 50	
15* Caisse de Crédit Hypothécaire du Chili, obl. 5 0/0, c. 10...	» » 12 50	
<i>Crédit Foncier de Buenos-Ayres :</i>		
Actions anc., c. 5...	33 60 32 »	
— non libér., c. 5...	8 40 » »	
Parts, c. 2...	» » 2 43	
1* Crédit Foncier Egyptien, obl. 30/0 à lots, c. 29-13...	» » 7 50	
1 Crédit Foncier de France : Oblig. F. 30/0 1871, c. 73...	7 20 6 482	
— 3 1/2 1913, c. 6...	8 40 7 737	
— 4 0/0 1913, c. 5...	9 60 8 928	
1 Crédit Industriel et Commercial : Actions, c. 3...	7 » 4 866	
— non libér., c. 112...	7 » » »	
1 Immeubles de France : Obligat. nouv. r. à 400 fr., c. 41...	2 88 2 654	
— r. à 475 fr., c. 41...	3 36 3 092	
1 Société Foncière Lyonnaise, obl., coup. 70...	7 20 6 61	
<i>Charbonnages, Houillères, Forges, Mines :</i>		
1 Ateliers et Chantiers de la Loire, obl. 5 0/0 c. 6...	12 » 11 26	
17* Broken Hill Proprietary, act. /...	1 sh., m. inc.-t.	
1 Carmaux (Mines de), act., c. 72...	96 » 92 05	
1 Djebel Djerissa (Mines de), act., c. 6...	50 20 43 20	
— parts, c. 5...	19 75 16 35	
1 Electro-Métallurg. à Froges, obl., c. 8...	10 80 10 05	
1 Ferreira Deep, act., c. 27...	au c* 4 sh. 2-85	
1 Mokta-el-Hadid : Actions libér. de 400 fr., c. 99...	28 » » »	
— de 500 fr., c. 99...	30 » 27 50	
15 Montbard-Aulnoye, obl. 4 1/2, c. 20	10 80 11 25	
1 Rio-Tinto (C <sup>o</sup> de) : Actions ordin., c. 37...	30 sh. 10/4 42 46	
— de préf., c. 38...	2 sh. 2 3 03	
1 Saint-Nazaire, Penhoët (Chant. de), obl., c. 4...	12 » 11 274	
10* Tharsis (Mines de), act., c. 33...	Net 4 sh.	
5 Transvaal Gold Mines, Estates, act., coup. 20...	2 sh., m. inc.-t.	
1 Union Minière et Métallurgique en Russie, obl., c. 5...	12 » 11 35	
1 Vicoigne et Nœux, obl., c.		

## AVIS, INSERTIONS ET RÉCLAMES

COMPAGNIE  
DES  
DOCKS ET ENTREPÔTS DE MARSEILLE

Assemblée générale du 18 avril 1916.

## EXTRAIT DU RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Messieurs,

Nous avons l'honneur de vous faire connaître les résultats de l'exercice 1915 et de soumettre notre gestion à votre approbation.

## Comptes de premier établissement.

## ÉTABLISSEMENTS DÉPENDANT DES CONCESSIONS

*Dock de La Joliette.* — Ce compte présente, sous la rubrique « Magasins et Hangars », une augmentation de 110.197 fr. 66, provenant de l'établissement, au hangar O, bord à quai, des chambres frigorifiques n° 10 et 11.

*Instrument de radoub.* — Le sous-compte « Forme n° 7 » est majoré de 4.831 fr. 61, pour honoraire aux ingénieurs du service spécial maritime et droits d'octroi sur des lois ayant servi à l'établissement de tins.

Le compte des « Etablissements dépendant des Concessions », qui s'élevait à 41.340.263 fr. 88, se trouve augmenté, au total, de 114.979 fr. 27 et porté à la somme de 42.455.243 fr. 15.

*Domaine privé.* — Le sous-compte « Grand Entrepôt (Parcelle E) » est accru de 120.741 fr. 41, en raison des extensions de l'entrepôt frigorifique qui ont comporté le développement de la machinerie par l'adjonction d'un troisième compresseur, ainsi que l'établissement de wagonnières et de voies de communication.

Un autre sous-compte, celui où figure l'îlot 49, enregistre une augmentation de 38.559 fr. 57, coût de la construction d'un garage pour camions automobiles.

Le compte des « Immeubles composant le domaine privé » augmente, au total, de 159.300 fr. 98, s'élève à 22.451.212 fr. 85.

*Matériel et Approvisionnements.* — Ce compte — débité de la valeur des objets mobiliers, engins et agrès mis en service, ainsi que des approvisionnements constitués au cours de l'exercice : 682.966 fr. 40 c., et crédité de la valeur des approvisionnements consommés et du matériel retiré du service : 484.463 fr. 85, passe du chiffre de 4.694.524 fr. 92 à celui de 1.893.024 fr. 47.

L'accroissement d'une année sur l'autre provient, pour la plus grande part, de l'acquisition, au prix de 163.358 fr., d'un matériel de bâchage qui a trouvé son utilisation d'une manière constante et profitable.

Les comptes d'établissement qui s'élevaient, fin 1914, à 66.326.697 fr. 67, étant augmentés de 957.246 fr. 65 et diminués de 484.463 fr. 85, se soldent, fin 1915, par 66.799.480 fr. 47.

En raison des amortissements d'actions et d'obligations, effectués conformément aux tableaux arrêtés pour les tirages au sort annuels, le fonds social et, par suite, le passif, se trouvent atténués, à ce jour, de 7 millions 300.244 fr. 63.

## Exploitation.

D'après les statistiques du Service du Port, les entrées et sorties réunies — l'augmentation des premières contre-balançant la diminution des secondes — accusent, en 1915, une avance finale de 53.067 tonnes de marchandises, pour le port de Marseille, par rapport à 1914 : 8.256.022 tonnes contre 8.202.955, provisions de bord comprises.

Notre exploitation, néanmoins, a vu diminuer de 165.432 tonnes ses opérations de débarquement et de 33.786 celles d'embarquement, les premières s'élevant encore à 1.379.083 tonnes, les secondes à 193.166. Cette diminution a porté principalement sur les céréales et les graines oléagineuses, mais elle a été largement compensée par une augmentation sur les importations de marchandises plus riches, notamment : les cafés, les sucre et les viandes congelées. Les céréales d'Amérique ont remplacé celles du Levant.

Enfin, l'activité du mouvement des entrepôts, tant à l'entrée qu'à la sortie, a notablement contribué à l'augmentation des produits.

## RÉSULTATS GÉNÉRAUX DE L'EXPLOITATION

L'ensemble des produits du dock, taxes de manutention, de magasinage, recettes des voies ferrées, locations diverses, etc., et les produits des bassins de radoub et du domaine privé se sont élevés à Fr. 13.537.265 39

L'ensemble des dépenses se montant à 8.552.996 21

Les produits nets de l'exploitation ont été de..... Fr. 4.984.269 18

La comparaison avec ceux de l'exercice précédent donne les résultats suivants :

	1914	1915	Définition en plus pour 1915
Recettes, Fr.	10.586.630 22	13.537.265 39	2.950.635 17
Dépenses...	7.126.512 85	8.552.996 21	1.426.483 36
Produits nets	3.460.117 37	4.984.269 18	1.524.151 81

Il y a lieu de mentionner que la contribution annuelle au grand entretien et aux amortissements spé-

ciaux a été portée de 80.000 fr. à 100.000 fr., principalement à cause des extensions de l'entrepôt frigorifique et du développement de machinerie qui en est la conséquence.

Dans les dépenses figurent, d'autre part, les charges de guerre, dont la plus importante consiste en allocations aux mobilisés et à leurs familles pour une somme globale de 292.061 fr. 80.

Vous nous approuverez, certainement, comme vous l'avez fait l'année dernière, d'avoir acquitté cette dette sacrée et vous nous joindrez à nous pour renouveler à nos collaborateurs mobilisés l'expression de nos vœux les plus chaleureux et aux familles de ceux qui sont morts pour le pays l'assurance bien sincère de notre vive sympathie.

Nous n'oublions pas, enfin, ce que nous devons et au Directeur de l'exploitation, qui a su concilier et satisfaire les intérêts de divers ordres dont il avait charge, et au personnel, qui lui a permis de mener à bien cette tâche importante.

## Liquidation de l'exercice.

Les produits s'élèvent :

Bénéfices de l'exploitation à.....	Fr. 4.984.269 18
Produits de placements de fonds à.....	161.543 45

Soit au total..... Fr. 5.145.812 63

Il faut en déduire les charges ci-après :

Service de l'emprunt de 1860.....	Fr. 638.680 »
-----------------------------------	---------------

— 1871.....	321.365 »
-------------	-----------

— 1910.....	175.230 »
-------------	-----------

Redevance à la Ville de Marseille..... 100.000 »

Intérêts des fonds appartenant à la caisse des retraites..... 131.049 43

Ensemble..... Fr. 1.369.324 43

Les produits nets s'élèvent à.....	Fr. 5.145.812 63
et les charges à.....	1.369.324 43

la différence est de..... Fr. 3.776.488 20

Pour les motifs exposés ci-après, nous avons estimé nécessaire d'effectuer, pour l'amélioration des établissements de la Compagnie, un prélevement de..... 1.000.000 »

Il reste..... Fr. 2.776.488 20

L'amortissement de 361 actions nécessitant une affectation de.....	Fr. 180.500 »
les bénéfices distribuables sont de.....	2.595.988 20

En y ajoutant le report de l'exercice précédent..... 169.263 94

la somme disponible se monte à..... Fr. 2.765.252 14

Nous vous proposons de distribuer un dividende de 25 fr., c'est-à-dire de 5 0/0, au lieu de 4 0/0 les années précédentes, à chacune des 71.553 actions de capital qui y ont droit, soit une répartition d'ensemble de..... Fr. 1.788.825 »

Il restera, comme report à l'exercice courant, un excédent de..... Fr. 976.427 14 pour parer à toutes éventualités.

Si nos propositions reçoivent votre approbation, le dividende fixé comme ci-dessus sera payé, à partir de demain mercredi, à Paris, Lyon et Marseille.

Les actions de capital ayant reçu un acompte de 7 fr. 50 le 1<sup>er</sup> novembre 1915, il sera payé, pour solde, à partir du 19 avril :

Aux actions de capital nominatives 17 fr. 50, soit net d'impôt 16 fr. 80.

Aux actions de capital au porteur 17 fr. 50, soit net d'impôt 16 fr. 19.

## Questions diverses.

Les imputations aux comptes de premier établissement vous ont fourni des précisions sur les extensions de l'entrepôt frigorifique auxquelles la Compagnie a procédé et dont l'opportunité et l'urgence n'ont pas besoin d'être démontrées.

Ne pouvant, dans une concession strictement limitée, nous étendre en surface, nous nous trouvons dans la nécessité, ainsi que nous vous l'avons fait prévoir l'an dernier, de développer nos installations au moyen de la création d'étages, ce qui aura sa répercussion sur la capacité de nos quais de débarquement.

C'est ainsi, en effet, que le quai Nord du môle d'Arené, le plus long de tous ceux de notre concession et le plus facilement accessible aux navires de grande dimension, se trouvera en mesure de recevoir leurs importantes cargaisons qui débordent actuellement leur emplacement normal et entravent les opérations des autres navires accostés aux mêmes quais.

Mais ces améliorations entraîneront une dépense considérable. En échelonnant les travaux, nous nous efforcerons d'y pourvoir au moyen des excédents de bénéfices déjà épargnés et de ceux que nous escomptons encore dans l'avenir.

## Conseil d'administration et Commission de Vérification des Comptes.

Il vous reste à procéder à la nomination d'un administrateur devant occuper le siège que la démission de M. de Péliot, resté directeur honoraire, a laissé vacant à notre Comité de Marseille, peu de jours avant notre dernière Assemblée générale.

Nous proposons à vos suffrages M. Lucien Arnaud, membre de la Chambre de Commerce de Marseille et président du Syndicat des Minotiers. Sa situation et sa compétence, dans un domaine particulièrement intéressant pour notre exploitation, rendront précieuse sa

collaboration à notre affaire, où il continuera la tradition de son regretté père, M. Emile Arnaud, ancien vice-président de notre Société.

Les membres du Conseil, dont les pouvoirs prennent fin cette année, sont MM. Bargmann, Georges Noblemaire et Thouvenel. Leurs collègues vous proposent à l'unanimité de renouveler leur mandat pour cinq ans.

En conformité de l'article 40 de la loi du 24 juillet 1867, nous vous demandons de bien vouloir renouveler à notre Conseil, pour l'exercice en cours, les autorisations requises pour traiter avec les Sociétés dans lesquelles quelques-uns de ses membres ont des intérêts.

Vous avez, enfin, à élire la Commission de Vérification des Comptes. MM. Joseph Giraud, Eugène Ithier et Chrestien de Poly, à qui vous avez déjà confié ce mandat, sont rééligibles.

RAPPORT  
DE LA COMMISSION DE VÉRIFICATION DES COMPTES

Exercice 1915.

Messieurs,

Nous avons l'honneur de vous rendre compte du mandat que vous avez bien voulu nous confier dans votre Assemblée générale du 27 avril 1915.

A notre grand regret, nous avons été privés de la précieuse collaboration de M. Ithier, retenu dans un déplacement envoyé par l'ennemi.

Avant examiné en détail, tant à Marseille qu'à Paris, les livres et pièces de comptabilité, nous avons constaté que les écritures sont régulièrement tenues et que les chiffres concordent avec ceux du bilan et des comptes qui vous sont présentés.

La liquidation de l'exercice 1915 s'établit comme suit :

Les produits nets s'élèvent à la somme totale de 5.145.812 fr. 63, soit 1.594.005 fr. 30 de plus qu'en 1914.

Les bénéfices de l'exploitation figurent dans cette somme pour 4.984.269 fr. 18 et les produits de placements de fonds pour 161.543 fr. 45.

Les charges s'élèvent à 1.369.324 fr. 43, soit 13.013 fr. 75 de plus qu'en 1914, par suite de l'amortissement d'un plus grand nombre d'obligations.

Après prélevement jugé nécessaire d'une somme de un million de francs pour l'achèvement et l'amélioration des établissements de la Compagnie et de celle de 180.500 fr. destinée à l'amortissement de 361 actions, les bénéfices distribuables, propres à l'exercice 1915, s'élèvent à 2.595.988 fr. 20.

En y ajoutant le report de l'exercice précédent : 169.263 fr. 94, la somme disponible s'élève à 2 millions 765.252 fr. 14.

Votre Conseil d'administration vous propose de distribuer un dividende de 25 fr. à chacune des 71.553 actions de capital qui y ont droit, soit, au total, 1 million 78.825 fr., et de reporter le reliquat à l'exercice en cours, soit 976.427 fr. 14. Nous ne pouvons qu'apprécier cette dernière mesure de prudence, dictée par la situation actuelle.

Adoptant les différentes propositions qui vous sont faites, nous vous demandons d'approuver les comptes, le bilan et la répartition des bénéfices, tels qu'ils vous sont présentés par votre Conseil d'administration.

Paris, le 8 avril 1916.

Signé : J. GIRAUD.  
E. CHRESTIEN DE POLY.

## Résolutions de l'Assemblée générale.

## Première résolution.

Sur le rapport de la Commission de vérification des comptes et conformément à la proposition du Conseil d'administration,

L'Assemblée générale approuve les comptes de l'exercice 1915 et le rapport qui les a présentés.

## Deuxième résolution.

Sur le rapport de la Commission de vérification des comptes et conformément à la proposition du Conseil d'administration,

L'Assemblée générale fixe à 25 fr. le dividende de l'exercice 1915 pour chacune des 71.553 actions de capital qui y ont droit, le reliquat, 976.427 fr. 14, devant être reporté à l'exercice en cours.

## Troisième résolution.

Sur la proposition du Conseil d'administration,

L'Assemblée générale rélit administrateurs pour cinq ans MM. Bargmann, Georges Noblemaire et Thouvenel, dont les pouvoirs prennent fin cette année, et nomme administrateur, pour un an, M. Lucien Arnaud, en remplacement de M. de Péliot, dont les pouvoirs devaient prendre fin en 1917.

## Quatrième résolution.

L'Assemblée générale autorise les administrateurs, dans les conditions fixées par la loi du 24 juillet 1867, à conclure, au nom et pour le compte de la Compagnie, des traités avec les Sociétés dans lesquelles ils ont un intérêt.

## Cinquième résolution.

L'Assemblée générale décide que les comptes de l'exercice 1916 seront soumis à l'examen de MM. Joseph Giraud, Eugène Ithier et Emile Chrestien de Poly, avec faculté pour chacun d'eux, en cas d'empêchement des autres, de remplir seul ce mandat.

## Relevé des Cours de la Bourse du 6 au 12 mai 1916

	Samedi 6 mai	Lundi 8 mai	Mardi 9 mai	Mercredi 10 mai	Jeudi 11 mai	Vendredi 12 mai		Samedi 6 mai	Lundi 8 mai	Mardi 9 mai	Mercredi 10 mai	Jeudi 11 mai	Vendredi 12 mai	
<b>FONDS D'ÉTATS FRANÇAIS.</b>														
3 0/0.....	63 ..	63 ..	63 ..	63 ..	63 ..	63 ..		427 ..	423 ..	427 ..	— ..	425 ..	423 ..	
3 0/0 Amortissable.....	— ..	70 ..	— ..	70 50 ..	— ..	70 75 ..		415 ..	— ..	— ..	— ..	— ..	418 ..	
3 1/2 0/0 libéré.....	90 40 ..	90 40 ..	90 40 ..	90 40 ..	90 40 ..	90 40 ..		419 ..	419 ..	419 ..	423 ..	425 ..	425 ..	
3 0/0 libéré au comptant.....	87 95 ..	87 95 ..	87 95 ..	88 ..	87 95 ..	87 95 ..		373 ..	373 ..	372 ..	— ..	371 ..	370 25 ..	
Obligat. Chemins de fer de l'État.....	399 ..	399 ..	399 ..	399 ..	399 ..	399 ..		— ..	70 ..	70 ..	70 ..	70 ..	— ..	
<b>VALEURS FRANÇAISES : ACTIONS.</b>														
Banque de France.....	4805 ..	4820 ..	4810 ..	4825 ..	4845 ..	4840 ..		— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	
Banque de l'Algérie.....	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..		— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	
Banque de Paris et des Pays-Bas.....	850 ..	850 ..	865 ..	868 ..	870 ..	868 ..		— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	
Compagnie Algérienne.....	1130 ..	1126 ..	1130 ..	1145 ..	— ..	1160 ..		— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	
Comptoir National d'Escompte.....	730 ..	732 ..	732 ..	735 ..	— ..	— ..		— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	
Crédit Foncier d'Algérie et de Tunisie, t. p. ....	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..		— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	
— 250 fr. p. ....	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..		— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	
Crédit Foncier de France.....	680 ..	— ..	— ..	— ..	680 ..	680 ..		— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	
Crédit Français.....	— ..	— ..	240 ..	— ..	— ..	— ..		— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	
Crédit Industriel, act. 125 fr. payés.....	— ..	626 ..	630 ..	630 ..	631 ..	632 ..		— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	
— act. libérée.....	— ..	— ..	— ..	630 ..	631 ..	632 ..		— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	
Crédit Lyonnais.....	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..		— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	
Crédit Mobilière Français.....	343 ..	348 ..	348 ..	348 ..	347 ..	347 ..		— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	
Société Foncière Lyonnaise.....	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..		— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	
Société Générale.....	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..		— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	
Banque Française pr le Comm. et l'Indust.....	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..		— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	
Banque de l'Union Parisienne.....	615 ..	— ..	609 ..	— ..	— ..	— ..		— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	
Rente Foncière.....	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..		— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	
Société des Immeubles de France.....	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..		— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	
Bône-Guelma, act. ....	— ..	— ..	— ..	550 ..	555 ..	555 ..		— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	
Est-Algérien, act. ....	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..		— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	
Est. act. de 500 fr. ....	— ..	776 ..	780 ..	— ..	— ..	— ..		— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	
— act. de jouissance.....	— ..	— ..	— ..	330 ..	330 ..	334 50 ..	335 ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	
Lyon act. de capital.....	999 ..	994 ..	930 ..	990 ..	1000 ..	1010 ..		— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	
— de jouissance.....	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	500 ..		— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	
Midi, act. de capital.....	935 ..	— ..	— ..	940 ..	935 ..	940 ..	948 ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	
— act. de jouissance.....	— ..	— ..	445 ..	448 ..	— ..	— ..	448 ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	
Nord, act. de capital.....	1350 ..	1350 ..	1360 ..	1375 ..	— ..	1380 ..		— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	
— act. de jouiss.....	— ..	845 ..	— ..	865 ..	85 ..	876 ..	880 ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	
Orléans, act. de capital.....	1110 ..	1120 ..	1130 ..	1130 ..	1130 ..	1130 ..	1130 ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	
— de jouissance.....	— ..	707 ..	710 ..	710 ..	707 ..	705 ..	705 ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	
Ouest, act. de capital.....	— ..	— ..	722 ..	725 ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	
Ouest-Algérien act. ....	— ..	333 ..	338 ..	340 ..	336 ..	349 ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	
Docks et Entrepôts de Marseille.....	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	
Entrepôts et Magasins Généraux.....	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	
Gaz pour la France et l'Etranger.....	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	
Cie Générale Transatlantique, ordinaire.....	170 ..	170 ..	— ..	170 ..	170 ..	172 ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	
— priorité.....	— ..	— ..	— ..	120 ..	118 ..	113 ..	115 ..	118 ..	120 50 ..	— ..	— ..	— ..	— ..	
Métropolitain, act. de capital.....	— ..	— ..	446 ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	
Nord-Sud, actions.....	127 ..	125 ..	126 ..	125 ..	126 ..	125 ..	125 ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	
Chemins de fer de Santa-Fé.....	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	
Omnibus, act. de capital.....	430 ..	— ..	— ..	435 ..	— ..	— ..	414 ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	
— act. de jouissance.....	— ..	166 ..	167 ..	165 ..	165 ..	166 ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	
Omnium Lyonnais.....	— ..	97 ..	99 ..	— ..	— ..	— ..	99 ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	
Parisienne pr l'Ind. des Ch. de fer et Tram.....	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	
Tramways de Bordeaux.....	— ..	— ..	210 ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	
Tramways (Cie Gé. Française de).....	390 ..	393 ..	389 ..	386 ..	389 ..	389 ..	389 ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	
Tramways de Paris et Départ. de la Seine.....	— ..	170 ..	— ..	— ..	— ..	— ..	170 ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	
Tramways (Cie Gé. Parisienne de), ordin.....	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	
— priorité.....	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	
Voitures à Paris.....	183 ..	182 50 ..	184 ..	183 50 ..	183 50 ..	182 ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	
Compagnie d'Aguilas.....	— ..	68 ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	
Compagnie du Boleo, act. 100 fr. ....	824 ..	824 ..	825 ..	815 ..	824 ..	820 ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	
Cuivre et Pyrites.....	— ..	223 ..	227 ..	229 ..	225 ..	225 ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	
Electro-Métallurgie de Dives.....	740 ..	740 ..	740 ..	740 ..	740 ..	742 ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	
Malidano, jouissance.....	191 ..	195 ..	205 ..	218 ..	228 ..	223 ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	
Metaux (Compagnie Française des).....	— ..	825 ..	830 ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	
Penarrova.....	1680 ..	1680 ..	1685 ..	1600 ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	
SelsGemmés.....	— ..	— ..	286 ..	296 ..	289 ..	290 ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	
Canal de Panama (Société Civile).....	105 ..	— ..	— ..											

	Samedi 6 mai	Lundi 8 mai	Mardi 9 mai	Mercredi 10 mai	Jeudi 11 mai	Vendredi 12 mai		Samedi 6 mai	Lundi 8 mai	Mardi 9 mai	Mercredi 10 mai	Jeudi 11 mai	Vendredi 12 mai	
Nord Espagne.....	445 ..	...	444 ..	444 ..	440 ..	435 ..		Rio-Tinto, préférence.....	...	...	...	...	...	...
Railways et Electricité.....	...	...	...	...	...	...		Sosnowice.....	...	...	...	...	...	...
Saragosse (Madrid à.....	435 ..	...	...	431 ..	427 ..	429 ..		Lagunas Nitrate.....	277 ..	...	274 ..	270 ..	272 ..	...
Tramways de Buenos-Ayres.....	82 ..	82 ..	...	81 ..	...	...		Lautaro Nitrate.....	423 ..	432 ..	444 ..	444 ..	446 ..	...
Mexico-Tramways, act. de 400 dollars.....	...	...	220 ..	220 ..	215 ..	220 ..		Azote (Société Norvégienne), act. ord.....	...	...	3450 ..	3500 ..	3495 ..	3475 ..
Wagons-Lits, ordin.....	...	...	220 ..	270 ..	...	270 ..		Colonisation Orientale, obl. 5 0/0 .....	...	...	...	...	...	...
— privil.....	...	...	270 ..	...	...	...		Naphte (Société Russe).....	...	329 ..	...	327 50 ..	...	324 ..
Hellénique d'Electricité (Thomson).....	73 50 ..	...	...	...	...	...		Oriental Carpet.....	...	...	...	124 ..	...	...
Philadelphia Cy, act. ord.....	...	...	...	...	...	...		Prowodnik.....	355 ..	356 ..	364 ..	369 ..	371 ..	371 ..
Usines de Brianck ordinaire.....	337 50 ..	336 ..	335 ..	336 ..	335 ..	335 ..		Sucrières d'Egypte, act. ordin.....	129 ..	126 ..	121 ..	129 ..	126 ..	129 ..
— privilégiée.....	...	...	...	...	...	...		— act. privil.....	87 ..	88 ..	92 ..	95 ..	91 ..	89 ..
Rio-Tinto, ord.....	1755 ..	1765 ..	1770 ..	1775 ..	1774 ..	1778 ..		Tabacs des Philippines.....	592 ..	595 ..	590 ..	593 ..	592 ..	588 ..
— grosses coupures.....	...	...	1763 ..	...	1765 ..	1769 ..								

## FONDS GARANTIS PAR LE GOUV. FRANCAIS.

	Cours de la semaine	Charbonnages du Tonkin.....	1885 ..	Métropolitain de Paris 3 1/2 0/0 .....	...
Obligat. Tunisienne 3 0/0.....	326 ..	Houillères de Dombrowa.....	...	— 4 0/0 ..	427 ..
Annam et Tonkin 2 1/2 0/0.....	61 70 ..	Houillères et Chemin de fer d'Epinac.....	...	Nord-Sud 4 0/0 1913.....	345 ..
Afrique Occidentale 3 0/0 1903-10 .....	345 ..	Mines de Béthune (1/30*) .....	94 50 ..	Rosario à Puerto-Belgrano.....	121 ..
Congo Français 3 0/0 1909.....	334 ..	Courrières.....	2000 ..	Santa-Fé (Ch. de fer) 4 1/2 .....	386 ..
Indo-Chine 3 0/0 1909.....	434 ..	Lens (1/10* d'action).....	99 ..	— 3 0/0 .....	391 ..
Maroc 4 0/0 1914.....	...	Boële (1/500* part de fondateur) .....	492 ..	Tramways (Cie Gén <sup>e</sup> Franc <sup>e</sup> ) 4 0/0 .....	394 ..
COLONIES ET PROTECTORATS.		Mines de Bor, ordin.....	...	Tramways de Paris et de la Seine 5 0/0 .....	...
Indo-Chine 3 1/2 0/0 1899-1905 .....	...	— priorité.....	835 ..	Tramways (Cie Gén <sup>e</sup> Paris) 4 0/0 .....	348 50 ..
Indo-Chine 3 0/0 1902 .....	336 ..	Carmaux (1/23.200*) .....	...	Eaux (G <sup>e</sup> G <sup>e</sup> des) 3 0/0 .....	360 ..
Tunisien 3 0/0 1902-07 .....	...	Krivoi-Rog .....	890 ..	Parisienne de Distribut. d'Electr. 3 3/4 0/0 .....	339 ..
EMPRUNTS DE VILLES ET DU CRÉDIT FONCIER.		Mines de la Loire .....	270 ..	Parisienne de Distribut. d'Electr. 4 0/0 .....	423 ..
Paris 1865 4 0/0 .....	530 ..	Mokta-el-Hadid .....	...	— 5 0/0 .....	475 ..
— 1871 3 0/0 tout payé .....	361 25 ..	Le Nickel .....	1260 ..	Electricité de Paris 4 0/0 .....	444 ..
— 1875 4 0/0 .....	490 ..	Acieries de France .....	770 ..	Est-Lumière 4 1/2 .....	41 ..
— 1876 4 0/0 .....	483 ..	Acieries de Longwy .....	...	Cie Générale d'Electricité 4 0/0 .....	...
— 1892 2 1/2 .....	275 ..	Acieries de Micheville .....	...	Ouest-Lumière 4 1/2 0/0 .....	...
— 1/4 .....	72 50 ..	Ateliers et Chantiers de la Loire .....	...	Procédés Thomson-Houston 4 0/0 .....	...
— 1894-96 2 1/2 .....	270 50 ..	Châtillon-Commentry .....	...	Eclairage, Chaudage et Force Motrice 4 0/0 .....	400 ..
— 1898 2 0/0 .....	310 ..	Dyle et Bacalan, privil.....	...	Gaz et Eau 4 0/0 .....	...
— 1/4 .....	...	Fives-Lille .....	510 ..	Gaz (Cie Centrale) 4 0/0 .....	448 ..
— 1899 2 0/0 (Métro) .....	295 ..	Acieries de la Marine .....	...	Gaz pour la France et l'Elanger 4 0/0 .....	447 ..
— 1/4 .....	77 ..	Forges du Nord et de l'Est .....	...	Gaz Général de Paris 4 1/2 .....	...
— 1904 2 1/2 (Métro) .....	316 ..	Schneider et Cie (Creusot) .....	2000 ..	Sels Gemmes et Houilles de la Russie Méridionale 4 0/0 .....	...
— 1904 2 1/2 (Métro), 4/5* .....	68 25 ..	Métallurgique de l'Ariège .....	...	Ateliers et Chantiers de la Loire, obl. 5 0/0 .....	492 ..
— 1905 2 3/4, 1/4 .....	80 ..	Montbard-Aulnoye (actions) .....	...	Chantiers et Ateliers de St-Nazaire 3 0/0 .....	472 ..
— 1910 2 3/4 obl. 200 fr. .....	137 50 ..	(parts) .....	...	Châtillon-Commentry 4 0/0 .....	...
— 1910 3 0/0 .....	232 ..	Tréfileries et Laminoirs du Havre .....	277 ..	Électro Métallurgie de Dives 4 0/0 .....	...
— 1/4 .....	74 ..	Usines Métallurgiques de la Basse-Loire .....	371 ..	Fives-Lille 4 0/0 .....	...
— 1912 3 0/0 .....	226 ..	Chargeurs Réunis .....	835 ..	Forges et Acieries de la Marine 4 0/0 .....	...
Marseille 1877 3 0/0 .....	...	Havraise Péninsulaire .....	...	Forges et Acieries du Nord et de l'Est 4 0/0 .....	...
Crédit Foncier de France, obl. Comm. 1879 2 60 0/0 .....	436 ..	Agence Havas .....	...	Métaux (Cie Française) 4 0/0 .....	455 ..
— 1/5* .....	95 ..	Air Liquide .....	325 ..	Oural Volga Soc. métal.) rev. var. .....	349 ..
obl. Foncières 1879 3 0/0 .....	...	Compteurs et Matériel d'Usines à Gaz .....	1400 ..	Vessagers Maritimes 3 0/0 .....	...
obl. Communales 1880 3 0/0 .....	457 75 ..	Etablissements Bergougnan .....	1840 ..	Omnibus 4 0/0 .....	371 ..
obl. Foncières 1883 3 0/0 .....	332 ..	Etablissements Debray .....	747 ..	Transatlantique (Cie G <sup>e</sup> ) 4 0/0 .....	...
— 1885 2 60 0/0 .....	340 ..	Le Figaro .....	...	Annuités Société Norvég. de l'Azote 3 0/0 .....	464 ..
— 1/5* .....	70 50 ..	Galeries Lafayette .....	...	Nouvelles Galeries Réunies 4 0/0 .....	...
obl. Communales 1891 3 0/0 .....	309 50 ..	Grands Moulins de Corbeil .....	...	Port de Rosario 5 0/0 .....	465 ..
obl. Foncières 1895 2 80 0/0 .....	339 ..	Laiterie (Soc. Générale) .....	830 ..	Panama (Soc. Civile d'Amort.) obl. 3 <sup>e</sup> série .....	...
obl. Communales 1899 2 60 0/0 .....	337 ..	Incandescence par le Gaz (Be Auer) .....	1010 ..	Suez 3 0/0 3 <sup>e</sup> série .....	...
obl. Foncières 1903 3 0/0 .....	372 ..	Matières Colorantes et Produits Chimiques de St-Denis .....	...	— bons de coupons .....	83 ..
obl. Communales 1906 0/0 .....	375 ..	Nouvelles Galeries Réunies .....	...		
obl. Foncières 1909 3 0/0 .....	205 25 ..	Pétroles (Cie Industrielle des) .....	...	FONDS D'ETAT ET DE VILLES ETRANGERES	
obl. Comm. 1912 3 0/0 t. payé .....	202 ..	Port du Rosario .....	...	Bolivie 5 0/0 or 1913 .....	...
obl. Fonc. 1913 3 1/2, 420 fr. p. t. payé .....	394 ..	Richer (Anc. Cie) .....	...	— Ceara (Etat de) 5 0/0 or 1910 .....	...
— 395 ..	395 ..	Usines du Rhône, act. ord .....	3070 ..	Chili (Caisse hypothécaire) 5 0/0 1911 .....	438 ..
Bons de 400 fr. à lots 1887 .....	61 75 ..	Obligations Françaises:	...	Norvège 3 0/0 1903 .....	72 ..
Banque Hypothécaire 3 0/0 1884 .....	335 ..	Bône-Guelma, obl. 3 0/0 .....	337 ..	— (Banque Hypothécaire) 4 0/0 1900 .....	405 ..
Immeubles de France, obl. 400 fr., intér. 6 fr. .....	...	Economiques, obl. 3 0/0 .....	324 50 ..	— 3 1/2 0/0 1902 .....	405 ..
— obl. 475 fr., intér. 7 fr. .....	...	Est Algérien, obl. 3 0/0 .....	332 50 ..	— 3 1/2 0/0 1905 .....	...
FONDS D'ETATS ETRANGERS		Est, obl. 5 0/0 .....	565 ..	Siam 4 1/2 0/0 or 1903 .....	...
Russie obl. 4 0/0 Ch. de fer Donetz .....	...	— obl. 4 0/0 .....	398 ..	Suède 4 1/2 0/0 or 1913 .....	...
— Dwinsk-Vitebsk .....	...	— obl. 3 0/0 .....	346 ..		
— Koursk-Kharkof-Azof .....	70 ..	— obl. 3 0/0 nouvelles .....	333 50 ..	VALEURS ETRANGERES (Actions):	
— Orel-Griasi .....	493 ..	— obl. 2 1/2 0/0 .....	307 50 ..	Rotterdamse Bank .....	625 ..
VALEURS DIVERSES (Actions):		Lyon, obl. Bourbonnais 3 0/0 .....	375 ..	Crédit Foncier de Santa-Fé .....	290 ..
Banque de l'Indo-Chine .....	1315 ..	— obl. Dauphiné .....	...	Tramways de Tunis .....	...
Banque Hypothécaire Franco-Argentine .....	618 ..	— obl. Dombes Sud-Est 3 0/0 .....	...	American Telephone .....	752 ..
Banque Nationale d'Haïti .....	540 ..	— 3 0/0 nouv. .....	...	Télégraphes du Nord .....	1035 ..
Banque Suisse et Française .....	575 ..	— obl. Méditerranée 1832-1855 3 0/0 .....	...	Compagnie Madrilène du Gaz, a ct. ord .....	...
Comptoir Lyon-Alsace .....	...	— obl. P.-L.-M. 4 0/0 .....	...	— fact. priv. .....	...
Crédit Foncier Argentin, act. .....	...	— obl. 3 0/0 fusion .....	...	American Smelters .....	551 ..
Crédit Foncier de Buenos-Ayres .....	600 ..	— obl. 3 0/0 fusion nouvelle .....	...	Construction de Locomotives 'Société russe) .....	...
Crédit Foncier Colonial .....	166 ..	— obl. 2 1/2 0/0 .....	...	Donets-Yourieffka .....	...
Sous-Comptoir des Entrepreneurs .....	...	Midi, obl. 4 0/0 .....	...	Industrie Houillère de la Russie Méridionale, ord. .....	...
Chemins de fer sur routes d'Algérie, ordin .....	...	— obl. 3 0/0 .....	...	— priv. .....	...
— priorité .....	...	— obl. 3 0/0 .....	...	Astra Romana .....	1240 ..
Eaux Minérales et Bains de Mer .....	47 ..	— obl. 3 0/0 nouvelle .....	...	Buen Tono .....	100 ..
Câbles Télégraphiques .....	149 ..	— obl. 2 1/2 0/0 .....	...	Norvégienne de l'Azote, act. préf. .....	...
Edison, act. .....	505 ..	Nord, obl. 3 0/0 série E .....	...	Obligations Étrangères:	
— part de fondat. .....	...	— obl. 4 0/0 série D .....	...	Andalous 1 <sup>e</sup> série, revenu v. irriable .....	253 ..
Eclairage Electrique .....	140 ..	— obl. 3 0/0 .....	...	— 2 <sup>e</sup> série, revenu v. irriable .....	319 ..
Eclairage et Force .....	...	— obl. 3 0/0 .....	...	— 3 <sup>e</sup> série, revenu v. irriable .....	254 ..
Loire et Centre (Cie Electrique) .....	334 ..	— obl. 2 1/2 0/0 1895 .....	...	Central Pacific 4 0/0 .....	...
Electricité de Paris, parts .....	915 ..	— obl. 3 0/0 Grand Central 1883 .....	...	Chicago Milwaukee 4 0/0 .....	428 ..
Energie Electrique du Littoral Méditerranéen .....	...	Ouest, obl. 3 0/0 .....	...	Lombards 3 0/0 anc .....	185 ..
Est-Lumière .....	1000 ..	— obl. 3 0/0 nouvelles .....	...	— série X .....	183 ..
Compagnie Générale d'Electricité .....	...	— obl. 2 1/2 0/0 .....	...	New-York-New-Haven .....	467 50 ..
Havrased' Energie Electrique, jouiss .....	...	Ouest-Algérien, obl. 3 0/0 .....	...	Nord de l'Espagne 3 0/0 1 <sup>re</sup> série .....	30 ..
— capital .....	540 ..	Sud de la France, obl.			

Nord-Doneitz 4 1/2 0/0.....	442 ..	Saragosse 3 0/0 3 <sup>e</sup> hypothèque.....	345 ..	Alpes Bernoises 4 0/0 1 <sup>re</sup> hypothèque.....	...
Volga-Bougoulma 4 1/2 0/0.....	406 ..	Smyrne-Cassaba 4 0/0 1895.....	205 ..	Brazil Railway 4 1/2.....	...
Sud-Est 4 1/2 1908.....	439 ..	Land Bank of Egypt 4 0/0.....	375 ..	Cacères (Madrid à, re-venu var., 500 fr.)	450 ..
Nord-Est de l'Oural 4 1/2.....	390 ..	Banque Industrielle du Japon 5 0/0.....	510 ..	Portugais 4 0/0 1 <sup>er</sup> rang.....	188 25
Ouest-Oural.....	390 ..	Banque Hypothécaire de Suède 4 0/0 1879.....	503 ..	— 2 <sup>e</sup> rang.....	188 25
Altai 4 1/2.....	38 ..	Foncier Egyptien 3 1/2 .....	370 ..	Radajoz 5 0/0.....	...
Embranchements de Ch. de fer 4 1/2 1913.....	379 ..	Foncier Egyptien 3 0/0 .....	340 ..	Tauris 5 0/0 or 1913 .....	407 ..
Mer Noire 4 1/2 0/0 1913.....	376 ..	— 4 0/0 .....	430 ..	C <sup>o</sup> Madrilène du Gaz 4 0/0 .....	...
Semiretchinsk 4 1/2 1913.....	374 ..	Crédit Foncier Franco-Canadien 5 0/0 .....	481 50	Gaz et Eaux de Tunis 4 0/0 .....	430 ..
Obl. Réunies des Ch. de f. Russes 4 1/2 0/0 .....	86 50	Crédit Foncier et Agricole de Minas Geraes 5 0/0 .....	...	Usines de Briansk 4 1/2 0/0 .....	...
Saint-Louis et San Francisco 4 1/2 0/0 .....	...	Crédit Foncier de Santa-Fé 5 0/0 .....	...	Industrie Houillère de la Russie Méridionale 4 0/0 .....	...
Salonique-Constantinople 3 0/0 .....	...	— 4 1/2 .....	...	Port de Para 5 0/0 .....	174 ..
Saragosse 3 0/0 1 <sup>re</sup> hypothèque .....	345 ..	Crédit Foncier de Stockholm 4 0/0 .....	...	Sucreries d'Egypte (obl. var. 400 fr.)	350 ..
— 3 0/0 2 <sup>e</sup> hypothèque .....	347 ..	Akkerman 4 1/2 1913 .....	369 ..	— obl. hypoth. 3 0/0 .....	510 ..

## MARCHÉ EN BANQUE

	Samedi 6 mai	Lundi 8 mai	Mardi 9 mai	Mercredi 10 mai	Jeudi 11 mai	Vendredi 12 mai
Bakou (Naphte), estamp. ou non .....	1373 ..	1355 ..	...	1378 ..	1370 ..	1376 ..
Balia-Karaïdin .....	...	274 50	...	272 ..	...	...
Brakpan Mines, coup. 10 .....	580 ..	...	...	577 ..	570 ..	...
Butte et Superior .....	580 ..	...	...	14 ..	14 50	14 25
Camp Bird ordin., c. 25 .....	...	18 ..	17 75	17 ..	17 ..	...
— préfér. 7 0/0 cumul., c. 25 .....	...	18 ..	17 75	17 ..	17 ..	...
Caoutchouc (Soc. Financière) .....	101 ..	101 ..	102 ..	104 ..	104 ..	102 ..
Cape Copper, coup. 10 .....	126 50	126 50	125 ..	122 50 ..	111 ..	...
— coup. 25 .....	125 50	125 ..	124 50 ..	122 ..	114 ..	111 ..
Caucase (Ind <sup>re</sup> et Métal.), unités .....	...	...	...	313 ..	...	...
Chartered, coup. 25 .....	14 50	14 50	15 ..	14 75	14 50	14 75
Chemins Ottomans, obl. .....	...	...	...	...	...	...
Chino Copper, c. 5 .....	...	...	...	...	...	...
— c. 25 .....	...	316 ..	...	...	...	...
City Deep, coup. 25 .....	109 ..	108 ..	...	107 ..	...	...
Crown Mines, coup. 10 .....	...	...	...	...	...	...
— coup. 25 .....	...	...	...	...	...	...
De Beers ord., coup. 10 .....	295 50 ..	...	294 ..	290 ..	...	290 ..
— coup. 5 .....	296 ..	295 ..	294 ..	290 ..	...	291 ..
— unités .....	...	...	...	...	...	...
— préférence .....	...	...	...	...	...	...
Eastern International Rubber .....	...	...	...	...	27 ..	...
East Rand, unités .....	...	...	...	...	...	...
— coup. 5 .....	...	24 ..	23 50	23 ..	22 50	22 50
— coup. 25 .....	...	...	...	...	...	...
Estrellas, unités .....	132 50	132 ..	132 ..	145 ..	150 ..	146 ..
Ferreira Deep, coup. 25 .....	45 ..	45 ..	45 ..	...	44 25	...
Goldenhuis Deep, unités .....	...	...	...	...	...	...
— coup. 5 .....	...	...	...	...	...	...
— coup. 25 .....	...	...	...	...	...	...
Golden Horseshoe .....	52 50 ..	...	52 25 ..	...	...	...
Goldfields, unités .....	...	...	...	...	...	...
— coup. 25 .....	36 ..	36 25 ..	...	36 75	36 50 ..	...
Hartmann, coup. 5 .....	...	371 ..	...	...	...	...
Haut-Volga privilégiées, unités .....	...	...	54 ..	...	...	...
Jagersfontein .....	...	...	...	...	...	...
Johannesburg .....	...	...	...	...	...	...
Kleinfontein .....	...	...	...	...	...	...

	Samedi 6 mai	Lundi 8 mai	Mardi 9 mai	Mercredi 10 mai	Jeudi 11 mai	Vendredi 12 mai
Knight's Witwatersrand Gold Mining .....	...	...	...	...	...	...
Lena Goldfields, coup. 25 .....	...	...	42 25 ..	...	42 25 ..	42 ..
Lianosoff fils, estamp. ou non .....	...	270 ..	...	...	270 ..	268 ..
Malacca ordinaire, coup. 5 .....	...	...	129 ..	...	129 50 ..	130 ..
— coup. 25 .....	...	126 ..	128 50 ..	128 50 ..	127 50 ..	128 50 ..
— unités .....	...	...	133 ..	134 ..	130 ..	...
— privilégi., c. 25 .....	...	...	117 ..	117 ..	118 ..	...
Malizof, unités .....	...	...	500 ..	500 ..	...	...
Modderfontein B, coup. 5 .....	...	...	180 ..	...	178 ..	...
— coup. 25 .....	...	...	178 ..	178 ..	178 ..	175 ..
Montecatini (Mines de) .....	...	123 ..	...	...	125 ..	135 ..
Mount Elliott, coup. 25 .....	...	127 ..	125 ..	125 ..	126 ..	128 50 ..
Pena Copper, coup. 25 .....	...	31 50 ..	31 ..	...	30 75 ..	30 50 ..
Platine (C <sup>o</sup> Ind <sup>re</sup> du), unités .....	...	435 ..	435 ..	...	435 ..	...
Randfontein, coup. 25 .....	...	...	...	...	...	...
Rand Mines, coup. 5 .....	...	...	97 50 ..	...	98 25 ..	98 ..
— coup. 25 .....	...	...	...	...	96 ..	96 ..
Ray Consolidated .....	...	...	...	...	152 ..	150 ..
Robinson Deep, coup. 5 .....	...	...	...	...	...	...
Robinson Gold, coup. 5 .....	...	...	32 50 ..	...	34 ..	...
Rose Deep, coup. 40 .....	...	...	...	...	38 ..	...
San Miguel Copper Mines .....	...	...	...	...	...	...
Shansi (Pekin Syndicate), coup. 5 .....	...	...	17 75 ..	18 ..	20 50 ..	20 75 ..
— coup. 25 .....	...	...	17 75 ..	18 ..	20 ..	20 25 ..
Simmer and Jack .....	...	...	...	...	...	...
Spassy Copper, unités .....	...	...	...	...	...	...
— coup. 5 et 10 .....	...	...	...	...	...	...
— coup. 25 .....	...	...	55 ..	54 75 ..	...	54 ..
Spies Petroleum, coup. 25 .....	...	...	...	20 ..	...	...
Tharsis, unités .....	...	...	152 ..	153 ..	145 ..	149 ..
— coup. 5 et 10 .....	...	...	150 ..	150 ..	143 ..	145 50 ..
Toula, coup. 40 .....	...	...	1180 ..	1185 ..	1177 ..	1175 ..
— unités .....	...	...	1185 ..	1185 ..	1177 ..	1175 ..
Transvaal Consol .....	...	...	...	...	...	...
Tubes et Forges de Sosnowice .....	...	...	...	49/4 50 ..	493 ..	489 ..
Utah Copper, coup. 25 .....	...	...	...	...	...	...
Village Deep .....	...	...	...	...	...	...
Village Main Reef, coup. 25 .....	...	...	...	...	...	...
Vins et Spiritueux (Soc. Hellén.), unités .....	182 ..	181 ..	170 ..	170 ..	170 50 ..	175 50 ..
Wagons de St-Pétersbourg, unités .....	...	...	...	...	...	...

## FONDS D'ETATS, PROVINCES, VILLES

...	Cours de la semaine	Soie de Tubize, privilégiée .....	76 ..	Rouina (Algérie Ter) .....	...
Amazone 5 0/0 1900 .....	236 ..	Automobiles Brasier .....	150 ..	Vieille Montagne (Zinc de la) 4/10 .....	705 ..
Argentin 5 0/0 1905 Intérieur .....	94 10 ..	Automobiles et Cycles Peugeot .....	615 ..	Huanchaca .....	41 50 ..
Argentin 6 0/0 Cédules Hypoth. coup. 500 .....	102 50 ..	Mestre et Blatgé, priorité .....	...	La Lucette (Soc. Nouv. des Mines de) .....	177 ..
— coup. 1.000 .....	102 50 ..	— ordinaires .....	...	Las Dos Estrellas, jouissance, un .....	146 ..
Brésil 5 0/0 1905, coup. 100 .....	...	Bi-Métal .....	540 ..	Kinta (Etains de), act. de jouissance .....	125 50 ..
— coup. 100 jouissance courante .....	64 ..	Contin Souza .....	250 ..	— parts .....	274 ..
— 5 0/0 1903, coup. 100 .....	...	Cothias (Alliages) .....	130 ..	Phosphates Tunisiens .....	354 ..
— 4 0/0 Rescission, coup. 20 .....	...	Dniépropovienne .....	2480 ..	Sestao (Ciments ac) .....	...
— 3 0/0 20 jouissance courante .....	51 25 ..	Donetz (Forges et Acieries) .....	948 ..	Caoutchouc (Société Financière des) .....	102 ..
Buenos-Ayres 6 0/0 Int. Cons., coup. 1000 .....	...	Freins Lipkowsky .....	79 ..	Gula-Kalumpong Rubber Estates .....	...
— 6 0/0 Int. Obras La Plata .....	...	Haut-Volga, privil. .....	54 ..	Kuala Lumpur Rubber, unités .....	122 ..
Colombie 5 0/0 or 1906 (Savane) .....	386 ..	— ord .....	47 ..	— coup. 25 .....	116 50 ..
— 6 0/0 or 1914 .....	428 ..	Hotchkiss et C <sup>o</sup> (Anc. Etabliss.) .....	470 ..	Padang .....	98 ..
Cuba 5 0/0 or 1904, coup. 1000 .....	116 ..	Kama, petites parts .....	409 ..	Sumatra (Caoutchouc) .....	650 ..
Dominicain 5 0/0 or 1903, coup. 400 .....	...	Keller Lefevre .....	730 ..	Tapanoélie, capital .....	348 ..
Italie 3 1/2 0/0 incl .....	...	Métallurgique du Périgord .....	...	— dividende .....	172 ..
Maranhao 5 0/0 or 1910 .....	240 50 ..	Moëurs Gnome et le Rhône, jouissance .....	2780 ..	Hutchinson (C <sup>o</sup> Nat <sup>re</sup> du Caoutchouc souple), priv .....	550 ..
Mendoza 5 0/0 or 1909 .....	370 ..	Russo-Belge (Soc. Mét			

Nord du Paraná 3 0/0.....	210 ..
Nord-Est Espagne 5 0/0.....	85 ..
Nord-Ouest du Brésil 3 0/0 int. fixe 3 1/2 0/0.....	108 ..
— 8000 à 98500.....	178 ..
Nord-Ouest du Pérou 3 0/0 or 1 <sup>re</sup> hyp.....	175 ..
Pernambuco 3 0/0 or (Cie gén. de).....	175 ..
Porto-Rico (Ch. de fer) 3 0/0 nets 1 <sup>re</sup> hyp.....	175 ..
— 5 0/0 2 <sup>re</sup> hyp. estamp.....	175 ..
— 3 <sup>re</sup> hyp. estamp.....	175 ..
Barcelona Traction 3 0/0 1 <sup>re</sup> hyp.....	175 ..
E de Beyrouth 5 0/0 net.....	175 ..
Éclairage de la Nouvelle-Orléans 3 0/0.....	175 ..
Électricité de Limoges 4 0/0.....	175 ..
Énergie Electrique de la Basse-Loire 3 0/0.....	175 ..
Forces Motrices d'Auvergne 4 1/2 0/0.....	175 ..
Hydro-Electrique des Bas-Pyrénées 4 1/2 net.....	270 ..
Roubaissienne d'Éclairage 4 1/2.....	270 ..
Gaz Franco-Belge 5 0/0.....	270 ..
Gaz de Rosario 5 0/0 net.....	270 ..
Aluminium Français 4 1/2 0/0 net.....	420 50
Donetz (Forges et Aciéries) 4 1/2 0/0.....	420 ..

Donetz (Forg. et Aciér.) 4 1/2 net n° 12004 à 25643.....	420 ..
— — — n° 25644 à 36392.....	418 ..
Ekaterinovka 4 0/0 net.....	445 ..
— 4 1/2 0/0 net.....	436 ..
Kassandra 3 0/0 net.....	400 ..
Banco Popular Argentino 5 0/0 net.....	400 ..
Electro-Chimie de Bozel 4 1/2 0/0.....	402 ..
Cercle de Monaco 4 0/0 net.....	249 50
Gaumont (Établissements) 3 0/0.....	453 ..
Municipality of Para 6 0/0.....	147 50
Porcher (Établissements) 4 23 0/0.....	71 ..

## BOURSE DE LYON

Gaz de Lyon.....	201 ..
Franche-Comté.....	201 ..
Horme et Buire, actions.....	230 ..
— parts bénéficiaires.....	213 ..
La Kama, parts bénéficiaires.....	1220 ..
— petites parts.....	390 ..
Mines de Blanzy.....	201 ..

228990 243668 285489 323316 341751 365784	201 ..
373353 380165 380991 384187 410027 436530	201 ..
488498 491893 512836 538766 538921 550249	201 ..
569085 572766 592952 630163 631313 649412	201 ..
655464 658402 663090 680256 683721 690329	201 ..
690688 694120 697125 758605 769273 813656	201 ..
818605 915199 917276 1.000 fr.	201 ..

## Obligations Foncières de 250 fr. 3 0/0 1909.

257115 50.000 fr.	201 ..
1031058 10.000 fr.	201 ..
114327 543910 623246 725563 878250 898285	201 ..
1089557 1112960 1118255 1235324 1.000 fr.	201 ..
2979 53319 86143 92817 211211 233818	201 ..
261147 278426 294599 311812 330585 334264	201 ..
390277 420099 443590 446166 563665 566473	201 ..
589536 599082 611301 634592 650220 685288	201 ..
688905 692608 698861 721428 730400 754066	201 ..
758943 779518 781595 787191 789443 846100	201 ..
870866 884985 945779 955071 998652 1006444	201 ..
1042720 1051173 1058850 1061371 1075411 1088807	201 ..
1089624 1164649 1187733 1240089 1240213 1249099	201 ..
1252383 1270064 1350943 1371849 1384383 1393742	201 ..
500 fr.	201 ..

## Obligations Foncières de 500 francs

3.50 0/0 1913.	201 ..
833237 100.000 fr.	201 ..
156211 25.000 fr.	201 ..
25503 633390 5.000 fr.	201 ..
50814 63711 105514 111679 119817 129506	201 ..
161159 166516 187064 219939 226410 228003	201 ..
247112 265244 302326 343954 371718 380152	201 ..
389135 332594 393113 397438 421329 432249	201 ..
435289 482580 511089 524649 526835 582980	201 ..
598925 645538 653612 666860 699410 709399	201 ..
731316 732478 755246 783323 793799 794502	201 ..
800328 809159 834284 859526 897336 919531	201 ..
919993 979633 1.000 fr.	201 ..

## Emprunt Marocain 5 0/0 1910.

Tirage du 1 <sup>er</sup> février 1916.	201 ..
Obligations.	201 ..
1501 à 1510 2901 à 2910 28981 à 28990	201 ..
72841 72850 75161 75170 104661 104665	201 ..
109641 109650 109651 109660 119841 119850	201 ..
125581 125590 133421 133430 138448 138450	201 ..
157901 157910 163461 163470 166311 166320	201 ..
180011 180020 182691 182700 189811 189820	201 ..
Remboursement le 1 <sup>er</sup> avril 1916.	201 ..

## Crédit Foncier d'Orient.

Tirage du 11 janvier 1916.	201 ..
Obligations 4 1/2 0/0.	201 ..
107 195 756 1143 900 2792 3213 744 4198 5096	201 ..
769 6113 540 972 7129 675 8415 527 582 993 9262	201 ..
760 10060 283 563 723 913 914 11155 584 586 661	201 ..
771 12404 541 801 13283 442 829 15382 16419	201 ..
939 20170 281 488 699 840 852 885 21188 318	201 ..
22409 23061 667 876 940 24001 475 25616 731	201 ..
852 26019 168 328 571 724 990 27125 165 385	201 ..
28498 581 878 29395 846 858 30155 160 461 502	201 ..
857 31150 651 995 32115 880 33017 275 34228	201 ..
274 491 564 834 982 35561 617 789 836 36086	201 ..
37402 733 38172 663 849 39036 170 334 407 664	201 ..
40922 41154 217 665 814 42577 602 745 750	201 ..
43186 587 956 44243 360 651 898 451.7 146 436	201 ..
507 8' 46576 714 814 47151 18636 19017 656.	201 ..

Mines de la Loire.....	269 ..
— de Montrambert.....	269 ..
— de la Péronnière.....	555 ..
Mines de Saint-Etienne.....	475 ..
Omnibus et Tramways de Lyon.....	520 ..
Dynamite Russe, actions ordinaires.....	201 ..
— actions de priorité.....	201 ..
— parts bénéficiaires.....	193 ..
Produits Chimiques d'Alais (Pechiney).....	1300 ..
Rochet-Schneider, actions.....	761 ..
— parts.....	1075 ..
Electro-Métallurgique Française (Froges).....	1470 ..
Forces Motrices é. usines de l'Arve.....	201 ..
Établissements Keller-Leleux.....	201 ..
Anderny-Chevillon.....	201 ..
Boule.....	201 ..
Rochebelle.....	439 ..
Roche-la-Molière et Firminy.....	1777 ..
Établissements Bergougnan et C°.....	1845 ..
Moteurs Gnome.....	2750 ..
Usines du Rhône, ordinaires.....	3700 ..
— priorité.....	800 ..

## TIRAGES

## Ville de Paris 1876.

Tirage du 10 mai 1916.

244176 100.000 fr.	201 ..
254244 10.000 fr.	201 ..
253265 5.000 fr.	201 ..

## Ville de Paris 1875.

Tirage du 5 mai 1916.

356304 100.000 fr.	201 ..
478730 50.000 fr.	201 ..
356430 383388 473905 10.000 fr.	201 ..
37062 117373 153256 354298 5.000 fr.	201 ..
8696 9058 13689 26127 29180 35857	201 ..
39618 47043 59496 77859 83497 86403	201 ..
99619 128425 144354 287757 325722 326778	201 ..
356824 390008 439563 443184 453436 465418	20

**Chantier et Ateliers  
de Saint-Nazaire.**

*Tirage du 15 février 1916.*

**Obligations.**

553 698 1020 51 172 176 632 782 848 887 2236  
480 503 587 616 3095 206 250 4056 167 296 472 489  
649 815 948 5068 96 368 374 408 506 824 837 925.  
Remboursement à 497 fr. 50 net le 1<sup>er</sup> mars 1916.

**Société Lorraine des Anciens  
Établissements de Diétrich et Cie,  
de Lunéville.**

*Tirage du 24 janvier 1916.*

**Obligations.**

38 46 47 66 86 88 106 124 127 149 160 163 180 185  
189 203 218 253 323 358 359 360 381 384 383 405 407  
423 425 446 501 574 577 603 605 607 630, 634 666 702  
704 706 756 761 766 776 777 779 815 820 869 829 900  
903 904 917 921 959 977 995 997 1001 22 48 56 71  
97 123 131 154 161 165 169 188 189 212 216 218 226  
228 233 241 279 282 290 303 310 323 353 373 375 385

462 500 503 572 578 579 580 584 596 619 622 642 661  
666 677 678 695 763 774 790 791 800 804 807 866 891  
912 916 993 2025 58 72 74 161 183 199 209 222  
229 231 271 284 288 345 363 364 369 392 405 454 461  
462 478 486 487 554 576 592 597 632 633 641 653 666  
677 682 683 686 694 717 741 743 769 778 796 808 843  
861 878 904 931 935 937 967 982 3019 25 45 55 82  
101 106 118 139 164 193 195 227 237 240 254 313 316  
346 367 371 382 415 422 441 467 479 487 508 535 589  
592 593 601 604 616 622 653 699 727 739 745 779 783  
837 849 884 925 928 936 939 947 969 970 995 4009  
36 41 44 68 91 136 147 148 159 161 186 189 254  
255 289 302 305 369 381 419 440 481 502 512 520 523  
545 550 562 578 582 584 590 600 601 605 610 614 653  
658 668 692 696 701 707 730 753 819 880 900 901 912  
916 948 955 957 973 977 992 5017 19 22 40 60 74  
86 107 119 137 201 235 245 261 288 294 324 354 370  
392 409 424 430 479 505 506 530 535 537 570 580 615  
621 644 659 677 684 746 748 777 862 874 910 928 978  
979 993 6014 39 49 89 96 134 141 156 173 193  
233 256 261 335 340 343 352 394 399 402 412 441 449  
472 478 480 557 560 617 656 673 678 687 689 715 744  
755 769 779 804 832 836 864 893 945 926 933 937  
944 947 955 956 959 971 977 7006 34 37 56 65  
109 111 114 118 151 180 193 232 250 253 301 333 344  
424 448 459 481 509 532 564 620 657 678 745 768 799  
807 843 912 964 977 981 982 993 8002 15 54 64 67

78 85 90 94 96 109 125 157 158 176 181 198 201  
217 230 242 248 249 258 298 341 398 415 434 439 459  
479 520 528 529 601 607 629 667 677 724 731 803 828  
833 852 875 891 941 956 970 982 9002 33 62 63 66  
69 84 87 136 173 225 231 268 273 277 279 283 290  
320 322 343 371 395 402 417 511 538 541 566 596 619  
631 646 661 669 706 748 758 836 844 864 872 884 888  
928 930 931 934 952 957 964 975 987 10014 69 95  
143 154 175 189 212 239 267 276 350 354 364 383 401  
403 424 427 436 474 514 515 552 566 582 633 642 701  
706 733 749 766 778 837 850 883 888 892 898 900 912  
945 948 970 972 994.

*Tirage supplémentaire.*

84 362 382 387 440 469 507 550 667 844 896 925  
1034 126 235 403 407 547 696 714 768 899 940 2030  
91 125 197 296 308 322 375 397 563 615 622 731 774  
912 3040 160 199 257 524 555 588 627 656 665 755  
786 852 937 4058 66 190 207 260 275 288 318 328  
392 509 554 598 603 615 644 667 709 741 799 887 922  
937 978 994 997 5072 134 213 232 273 308 387 393  
451 491 524 569 730 825 871 942 6107 155 180 308  
347 361 485 502 563 571 584 593 607 616 674 831 913  
7047 105 204 246 294 328 336 410 450 566 695 783  
798 833 869 941 959 8066 121 330 363 405 516 610  
841 907 976 9008 116 202 218 255 261 291 302 357  
620 654 696 725 897 988 10153 221 233 250 308 310  
399 480 543 586 679 705 860 894.

**Banque Nationale du Mexique**

Messieurs les Actionnaires sont convoqués pour le 30 mai 1916 en Assemblée générale ordinaire, au siège de la Banque, à Mexico, à l'effet de :

1<sup>o</sup> Entendre le rapport du Conseil d'administration et celui des Commissaires pour l'exercice 1915 ;

2<sup>o</sup> Approuver, s'il y a lieu, les comptes de l'exercice ;

3<sup>o</sup> Nommer les Commissaires pour l'année courante ;

4<sup>o</sup> Procéder à l'élection ou à la réélection des Membres sortants et à la ratification de la nomination de Membres du Conseil d'administration.

Pour faire partie de cette Assemblée, les Actionnaires doivent être propriétaires d'au moins 20 actions, et ceux qui résident en France doivent, s'ils veulent se faire représenter, déposer leurs titres avant le 22 mai, à la Banque de Paris et des Pays-Bas, 3, rue d'Antin.

Il leur sera remis un récépissé nominatif, et, en vertu de l'article 79 des statuts, ils pourront, s'ils ne désirent pas donner leur pouvoir au Comité de Paris, se faire représenter à Mexico par un fondé de pouvoirs spécial, en avisant ledit Comité (3, rue d'Antin) qui transmettra leur délégation par dépêche à Mexico.

(6928)

**COMPAGNIE DES  
Forges et Acieries de la Marine  
ET D'HOMÉCOURT**

SOCIÉTÉ ANONYME

Au capital de 28.000.000 de fr.

DIRECTION GÉNÉRALE :  
98, rue de la Victoire, à Paris.

**AVIS**

A dater du 31 mai courant, MM les Actionnaires pourront toucher, aux lieux ci-après désignés, le solde du dividende de l'exercice 1914-1915 voté par l'Assemblée générale du 25 octobre 1915.

Le paiement de 32 fr. 50, échu le 31 mai courant, sera fait :

Aux propriétaires d'actions au porteur, contre la remise du coupon n° 26 et sous déduction de 3 fr. 815 pour droit de transfert et impôt sur le revenu ;

Aux propriétaires d'actions nominatives sur présentation du certificat nominatif d'inscription et sous déduction de 1 fr. 30 pour impôt sur le revenu.

Les lieux de paiement sont :

La Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie, à Paris, Lyon et dans toutes ses agences ;

Le Crédit Lyonnais, à Paris, Lyon et dans toutes ses agences ;

Le Comptoir National d'Escompte, à Paris, Lyon et dans toutes ses agences :

MM. veuve Guérin et fils, banquiers, 31, rue Puits-Gaillot, à Lyon ;

MM. Saint-Olive, Cambefort et Cie, banquiers, 13, rue de la République, à Lyon ;

La Société Lyonnaise de Dépôts et Comptes Courants, à Lyon et à Saint-Etienne ;

La Banque Renauld, place Saint-Jean, à Nancy ;

La Société Nancéienne de Crédit Industriel, à Nancy ;

MM. Chalus Frères, banquiers à Clermont-Ferrand ;

Et dans les bureaux de la Compagnie, à Saint-Chamond (Loire) et au Boucau (Basses-Pyrénées).

Paris, le 10 mai 1916. (6925)

**COMPAGNIE  
DES  
MINES DE VICOIGNE  
ET DE NŒUX**

**Avis aux actionnaires.**

MM. les Actionnaires de la Compagnie des Mines de Vicoigne et de Nœux sont informés qu'en raison des événements actuels les comptes de l'exercice 1915 n'ont pu être arrêtés pour être soumis à l'approbation de l'Assemblée générale des actionnaires qui aurait dû avoir lieu le dernier mardi d'avril 1916.

Néanmoins, les Administrateurs qui ont pu se réunir, bien qu'en nombre insuffisant pour délibérer valablement, se sont cru autorisés à prélever, sur les disponibilités de la Société, la somme nécessaire pour répartir aux actionnaires, à titre d'acompte sur le dividende de l'exercice 1915, 30 fr. bruts par action, soit net, impôts déduits :

**Titres au nominatif.**

Par action ..... Fr. 28 80  
Par certificat de 10 actions. 288 »

**Titres au porteur.**

Par dixième d'action ... Fr. 2 63  
Par action ..... 26 30  
Par certificat de 10 actions. 263 »

Le paiement de cet acompte se fera, à partir du 15 mai 1916, contre la remise du coupon n° 19 :

Au siège social, à Nœux-les-Mines (Pas-de-Calais) ;

Au Crédit du Nord, à Béthune et dans ses succursales ;

Au Crédit Lyonnais, à Paris, et dans ses succursales ;

A l'agence de la Banque L. Dupont et Cie, de Valenciennes, 15, rue du Louvre, à Paris ;

A la Banque Perier et Cie, 59, rue de Provence, à Paris ;

A la Société Générale, à Paris, et dans ses succursales ;

A la Banque Verley, Decroix et Cie, à Béthune, et dans ses succursales. (6924)

**COMPAGNIE UNIVERSELLE  
DU  
Canal Maritime de Suez**

Les actionnaires sont convoqués en Assemblée générale pour le lundi 5 juin prochain, à deux heures précises, 8, rue d'Athènes.

L'Assemblée générale est composée des actionnaires, propriétaires d'au moins vingt-cinq actions de capital ou de jouissance, ayant justifié, au plus tard le mercredi 31 mai, du dépôt de leurs titres soit dans les caisses administratives, soit dans les établissements et maisons de banque agréés par la Compagnie. (6926)

**GRANDE COMPAGNIE  
DES  
TÉLÉGRAPHES DU NORD**

L'Assemblée générale annuelle, tenue à Copenhague le 8 mai 1916, a fixé le dividende de l'exercice 1915 à 55 fr.

Deux acomptes de 6 fr. 25 ayant été payés en juillet 1915 et janvier 1916, le complément du dividende sera payé, à partir du 10 mai 1916, à raison de 42 fr. 50, sans impôt, contre remise du coupon n° 9, aux caisses de la Banque de Paris et des Pays-Bas, 3, rue d'Antin, à Paris. (6929)

**Compagnie pour la Fabrication  
DES  
COMPTEURS ET MATERIEL  
D'USINES A GAZ**

Société anonyme  
**Au capital de 9 millions de francs**

SIÈGE SOCIAL :  
27, 29, 31, rue Claude-Vellefaux,  
à Paris.

MM. les Actionnaires sont informés que le coupon d'intérêt n° 73, venant à échéance du 15 mai 1916, sera payable comme suit :

Montant brut ..... Fr. 6 25  
A déduire : impôt 4 0/0 sur revenu ..... 0 25

Soit net ..... Fr. 6 »  
à payer indifféremment aux actions nominatives et aux actions au porteur, aux caisses :

Du Comptoir National d'Escompte de Paris, 14, rue Bergère, à Paris.  
De MM. Perier et Cie, 59, rue de Provence, à Paris.  
Au siège de la Compagnie, 27, 29, 31, rue Claude-Vellefaux, à Paris, et dans toutes ses succursales. (6927)

**CHEMINS DE FER DE L'ÉTAT**

**BILLETS DE BAINS DE MER**

Des billets d'aller et retour à prix réduits, dits de Bains de Mer, sont délivrés actuellement dans toutes les gares du réseau de l'Etat.

Les catégories de billets ainsi offertes aux voyageurs pour la saison d'été sont les suivantes :

Sur l'ensemble du réseau, des billets de toutes classes valables pendant 33 jours et pouvant être prolongés d'une ou de deux périodes de 30 jours, moyennant un supplément de 10 0/0 par période ;

Sur les lignes du Sud-Ouest, des billets à validité réduite :

1<sup>o</sup> Billets du vendredi au mardi ou de l'avant-veille au surlendemain d'une fête ;

2<sup>o</sup> Billets valables seulement le dimanche ou un jour férié ;

Sur les lignes de Normandie et de Bretagne, des billets valables, suivant le cas, 3 jours, 4 jours ou 10 jours.

*Le Directeur-Gérant: H. de SAINT-ALBIN.*

**IMPRIMERIE CHAIX, RUE BERGERE, 20, PARIS**