

# 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

### PARAISSANT LE DIMANCHE

PRIX DES INSERTIONS

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

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

TRENTE-DEUXIÈME ANNÉE — N° 19  
DIMANCHE 9 MAI 1915

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

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

#### Sommaire

Élévation de la limite d'émission des Bons de la  
Défense Nationale. — Le Budget de guerre de la  
Grande-Bretagne.

Revue de la Semaine. — Chronique des Mines d'or.  
Entreprises et valeurs en souffrance.  
Dividendes et Coupons.

Assemblées et Bilans : Société Générale. — Banque  
Suisse et Française. — Banque de l'Indo-Chine.  
— Crédit Foncier de Buenos-Ayres et des Pro-  
vinces Argentines. — Usines Métallurgiques de  
la Basse-Loire. — Société Métallurgique de l'Oural-  
Volga. — Mines de fer de Larrath. — United States  
Steel Corporation. — Mines de houille de Blanzay.  
— Grand-Hôtel.

Nouvelles et Informations.

Rapport : Banque Suisse et Française.

Cours de la Bourse du 1<sup>er</sup> au 7 mai.

Coupons, Tirages, etc.

#### ÉLÉVATION DE LA LIMITE D'ÉMISSION DES BONS DE LA DÉFENSE NATIONALE

M. Ribot a déposé sur le bureau de la Chambre  
un projet de loi tendant à porter la limite d'émission  
des Bons du Trésor de la Défense Nationale du chiffre  
de 4 milliards 500 millions à 6 milliards. Ce projet de  
loi a été voté vendredi.

C'est la loi du 27 mars qui a autorisé le Gouver-  
nement à porter la limite d'émission des Bons de la  
Défense à 4 milliards. Cette limite est aujourd'hui  
atteinte et même un peu dépassée. A la date du  
30 avril, les Bons en circulation s'élevaient à 4 mil-  
liards 337 millions, compensation faite des rembour-  
sements et renouvellements. Dans ce chiffre, ne sont  
pas compris les Bons ordinaires du Trésor, les Bons  
correspondant à des nations alliées et les Bons émis  
en Angleterre et aux États-Unis pour le paiement de  
nos achats. Le chiffre de ces bons s'élève à 638 mil-  
lions, ce qui fait un total de 4 milliards 975 millions.  
Ce montant dépasse de près d'un demi-milliard la  
limite de l'émission autorisée.

En outre de l'autorisation d'élever à 6 milliards la  
limite d'émission des Bons de la Défense Nationale,  
le même projet de loi autorise le Ministre des Fi-  
nances de créer des bons du Trésor qui seraient remis  
au Gouvernement britannique et escomptés par lui,  
le produit net de l'escompte devant être employé aux  
paiements auxquels nous avons à faire face sur cer-  
tains marchés étrangers. Ces bons, émis à six mois  
d'échéance au plus, seraient renouvelables et de-  
vraient être remboursés dans un délai d'un an après  
la conclusion de la paix. Le maximum de l'émission  
serait de 42 millions de livres sterling, soit d'environ  
1 milliard 60 millions de francs.

#### LE BUDGET DE GUERRE DE LA GRANDE-BRETAGNE

M. Lloyd George, Chancelier de l'Echiquier, a pré-  
senté le 4 mai à la Chambre des Communes, le nou-  
veau budget pour l'exercice 1915-16.

« Le résultat de la guerre, a déclaré le Chancelier  
de l'Echiquier, n'est pas douteux ; c'est sa durée que  
nous ne pouvons pas déterminer ». Le moment n'est  
donc pas venu d'évaluer ce que coûtera la guerre :  
cela dépendra des développements de la campagne  
pendant les prochains deux ou trois mois. C'est pour-  
quoi M. Lloyd George ne propose pour le moment  
aucun impôt nouveau. Il se borne à demander l'ap-  
plication de l'impôt sur le revenu dans sa forme ac-  
tuelle, avec quelques modifications visant l'appli-  
cation de l'impôt au revenu des Compagnies d'assu-  
rances.

Les huit premiers mois de guerre écoulés jusqu'au  
31 mars dernier, clôture de l'exercice 1914-1915, ont  
coûté à la Grande-Bretagne £ 360 millions, y com-  
pris £ 52 millions avancés aux colonies et aux alliés.  
Les dépenses ont été en progressant : £ 102 millions  
pour les quatre premiers mois, y compris le coût de la  
mobilisation ; £ 177 millions pour les autres quatre  
mois.

La guerre a eu pour conséquence d'accroître la  
dette nationale de £ 458 millions ou 11 1/2 milliards  
de francs, de sorte que celle-ci s'élève maintenant à  
£ 1.166 millions ou plus de 29 milliards de francs.

Le coût de la guerre est actuellement de £ 2.100.000  
ou 52.500.000 fr. par jour. M. Lloyd Georges procède  
à deux estimations, selon que la guerre durera six  
mois ou un an. Dans le premier cas, les crédits se-  
raient : £ 400 millions pour l'armée ; £ 120 millions  
pour la flotte et £ 100 millions pour les avances aux  
colonies et aux alliés. Dans l'hypothèse où la guerre  
durerait un an, les crédits seraient : £ 600 millions  
pour l'armée ; £ 146 millions pour la marine et  
£ 200 millions pour les avances aux colonies et aux  
alliés.

Dans l'hypothèse où la guerre durerait six mois, le  
déficit prévu serait de £ 514 millions ; dans celle où  
la guerre durerait un an, le déficit atteindrait £ 862 mil-  
lions, déduction faite de £ 270 millions à obtenir des  
taxes ordinaires.

Ainsi qu'il a été dit plus haut, le Chancelier de  
l'Echiquier n'a proposé aucune taxe nouvelle, mais il  
n'a pas caché à la Chambre que si la guerre se pro-  
longeait d'autres mesures devraient être prises en  
considération, afin de permettre la continuation des  
hostilités.

#### REVUE DE LA SEMAINE

L'Autriche et l'Italie d'une part, la Chine et le  
Japon de l'autre, entretiennent depuis longtemps  
un genre de conversations qui commencent les  
poings sur les hanches et se terminent générale-  
ment les poings à la hauteur des figures. C'est à  
cette phase critique de la discussion que l'on est  
arrivé cette semaine de part et d'autre, ce qui im-  
plique qu'il va falloir, à très brève échéance, s'en-  
tendre ou se battre. L'intervention de l'Italie dans  
la mêlée européenne pourrait peut-être en abrégier  
la durée, surtout si elle déclenchait une action  
concertée des petits États balkaniques, ce qui est  
sans doute encore éloigné, mais pourrait arriver.  
Bien que rien ne permette encore de faire état de  
pareilles éventualités, l'entrée en scène de l'Italie  
ne serait cependant pas pour assombrir les mar-  
chés financiers de Paris et de Londres, au contraire.  
Mais il en va tout autrement du conflit sino-japo-  
nais qui ouvrirait en Asie un foyer d'incendie ab-  
solutement distinct de celui d'Europe, avec des  
risques d'extension que personne ne peut mesurer.  
Ayant ici à peu près tout ce que nous pouvons  
supporter comme sujet d'émotions, nous nous  
occupons assez peu de cette nouvelle complication,  
mais la diplomatie américaine y prend un intérêt  
très vif et le marché de New-York s'en inquiète.  
Les dernières nouvelles donnent heureusement à  
entendre que le Japon abandonnerait quelques-  
unes de ses exigences et qu'une solution pacifique  
est encore possible.

Les entreprises américaines qui ont besoin d'être  
financées, notamment les chemins de fer, les va-  
leurs internationales et même certaines marchan-  
dises parce qu'elles avaient monté bien rapide-  
ment, comme le cuivre, ont donc été très mouve-  
mentées cette semaine et leurs fluctuations se  
sont produites surtout dans le sens de la baisse.  
Comme le courant des transactions était ici très

faible, la réaction du marché de New-York a gagné  
Paris et même Londres : il ne s'en est pas suivi  
de réalisations bien importantes ; c'est sous des  
offres la plupart du temps insignifiantes que les  
cours ont fléchi ; mais les demandes se sont bien  
ralenties.

Il ne s'est pas produit de variations sensibles  
dans l'état des changes entre l'Europe et l'Amé-  
rique ; il continue évidemment à n'être pas en  
notre faveur, mais c'est l'inévitable conséquence  
de nos achats persistants de fournitures de toutes  
sortes à l'Amérique, et il est encore remarquable  
qu'il ait suffi jusqu'ici de très petites sorties d'or —  
celle de cette semaine n'est que de 22 millions —  
pour maintenir le câble-transfert à 4.79. Il n'y  
aurait pas lieu de s'émouvoir, nous le pensons, si  
la Banque était amenée à puiser un peu plus lar-  
gement dans son encaisse jaune, surtout au cas où  
de nouveaux belligérants entreraient en activité.

On annonce, au surplus, qu'un des points sur  
lesquels notre ministre des Finances, qui vient de  
faire un voyage à Londres, s'est concerté avec son  
collègue d'Angleterre, est précisément de prévenir  
de larges fluctuations du change, qui nous  
créeraient un surcroît de dépenses considérables,  
en recourant à l'intermédiaire de la Banque  
d'Angleterre pour procurer au commerce français  
le change américain nécessaire au règlement de  
ses importations. La Banque d'Angleterre qui  
dispose beaucoup plus largement que nous de  
remises sur les États-Unis, n'aurait certainement  
pas, à beaucoup près, à effectuer d'aussi fortes  
sorties d'or que celles auxquelles nous serions  
pour notre part exposés, et elle serait couverte  
elle-même des remises sur l'Amérique qu'elle  
délivrerait au commerce français par un compte  
en or que lui ouvrirait ici la Banque de France.

Le 3 0/0 se tient sur l'expectative ; l'activité de  
son marché s'est encore ralentie tandis que les  
demandes, pour l'instant, font à peu près équi-  
libre aux offres. Il se retrouve à 72.40, aux envi-  
rons de son cours précédent.

Le 3 1/2 Amortissable 1914 a détaché le 1<sup>er</sup> mai  
son coupon trimestriel de 84 centimes qui sera  
payé le 16 courant, ce qui l'a ramené à 90.85 ;  
il s'est relevé ensuite à 91.

Depuis le 1<sup>er</sup> mai et jusqu'au 15 courant inclus,  
le versement net pour les souscripteurs en espèces  
aux Obligations de la Défense ressortira à 95 fr. 25,  
pour une obligation de 100 fr., déduction faite  
des intérêts payables d'avance. Leur rendement  
aussi élevé que 5.60 0/0, dans l'hypothèse où elles  
seraient remboursées le 16 février 1925, ainsi que  
leur privilège de souscription aux emprunts  
d'Etat qui seront émis avant le 1<sup>er</sup> janvier 1918  
font de ces obligations le placement le plus re-  
commandable à l'heure actuelle.

L'hésitation dont le marché en général a fait  
preuve cette semaine s'est traduite sur le groupe  
des fonds russes par un recul relativement léger si  
l'on considère la vive reprise dont ces fonds ont  
été l'objet depuis la chute de Przemsyl. Le plus  
maltraité a été le 5 0/0 1906 qui a rétrogradé à  
91.35, ex-coupon de 2 1/2 0/0, de sorte que ce  
fonds vient de perdre un point dans la dernière  
quinzaine. Le 4 1/2, à 84.25, a rétrogradé d'un  
demi-point depuis huit jours et de trois quarts de  
point depuis une quinzaine. Le 4 0/0 Consolidé  
1<sup>re</sup> série a mieux résisté à 76.25 et aussi les deux  
3 0/0 : le 3 0/0 1891 se retrouve à 65, aux envi-  
rons de son cours précédent.

La lourdeur des fonds russes s'est étendue aux  
obligations des chemins de fer garanties : les obli-  
gations 4 1/2 0/0 réunies sont revenues de 91.85 à  
90 ; la Nord-Donetz a perdu 5 fr. à 460 ; le Sud...

F° P 188



Est une fraction seulement à 458. Les coupons de ces obligations sont indemnes de l'impôt de 5 0/0 sur le coupon établi par la loi de 1914.

L'Extérieure Espagnole a subi des réalisations assez continues pour lui faire perdre près d'un point à 85.10, d'où elle s'est relevée à 85.40. Le décret de nationalisation de ce fonds est toujours très critiqué. Nous avons annoncé que les porteurs de ce fonds avaient le choix du paiement du coupon au 1<sup>er</sup> avril en francs ou en pesetas, mais que s'ils optaient pour le paiement en pesetas, ce qui leur assurait pour l'instant un bénéfice de change, ce choix serait définitif; à cet effet, le titre devrait être estampillé et les coupons désormais payables en pesetas. *El Economista* critique vivement cette mesure. En se fondant sur les indications que portent les titres et les coupons, et qui ne laissent prise à aucune ambiguïté — *ladite rente sera payable à Madrid, Londres, Paris ou Berlin, au choix des porteurs*, — le journal espagnol soutient avec raison que la mesure prise par le ministre des Finances est une rupture d'une clause du contrat intervenu entre le créancier et le débiteur; « elle efface une clause des titres, elle introduit une modification arbitraire par la seule volonté du débiteur. Les détenteurs étrangers d'Extérieure protesteront, feront valoir leurs droits et obligeront le Gouvernement à rectifier le décret, ce qui est une chose très grave ». Le cours a fléchi à 5.17.

Les fonds ottomans restent sur l'expectative; l'Unifiée gagne une fraction à 64.15. La Douane 4 0/0 est assez bien tenue à 344; le 4 0/0 1904 s'inscrit à 251.

Les menaces de guerre entre le Japon et la Chine ont influencé les fonds de ces pays. Le 5 0/0 Chinois 1913 de réorganisation a perdu une dizaine de francs à 413. Le 5 0/0 Japon 1907 s'inscrit à 91, le 5 0/0 Bons du Trésor 1913 rétrograde de 477 à 457, ex-coupon de 42.50.

C'est le groupe des fonds argentins qui a le mieux résisté aux moins bonnes tendances générales: le 4 1/2 1911 se retrouve à 82.50, en gain d'un demi-point. Les deux 5 0/0 Intérieur marquent également un nouveau progrès; le 1909 s'avance à 469. Il paraît que la récolte de maïs est définitivement assurée. Nous publions plus loin des déclarations fort intéressantes au sujet de la situation économique de l'Argentine que nous avons extraites du rapport du Conseil soumis à l'Assemblée du Crédit Foncier de Buenos-Ayres et des Provinces Argentines. Le Gouvernement argentin a placé cette semaine à Londres £ 5 millions de bons du Trésor 6 0/0 remboursables dans cinq ans.

Dans le groupe des fonds brésiliens qui reste calme, signalons les progrès du Funding Loan 5 0/0 1893 dont le service continue à se faire régulièrement; ce fonds s'est avancé de 89.25 à 91.20. Le 5 0/0 1909 (Port de Pernambuco) s'inscrit à 329, aux environs de son cours précédent. Le change s'est un peu tassé à 12 5/8 d.

Les valeurs de banque ont éprouvé l'effet de la lourdeur générale, et toutes, ou à peu près, sont à des cours sensiblement inférieurs à ceux de huitaine. Ceci n'a rien qui puisse surprendre: ces valeurs avaient atteint un niveau élevé, et il était fatal que le moindre indice de faiblesse du marché, tant soit peu généralisé, dût provoquer sur l'ensemble du groupe un mouvement en arrière, qui n'a d'autre signification que la constatation du niveau précédemment trop élevé des cours; si même la mauvaise humeur de la Bourse s'accentuait, il ne faudrait pas se montrer surpris d'une nouvelle flexion. D'ailleurs, en raison du petit nombre de transactions, les différences portent sur des sommes souvent minimes qui, en d'autres temps, eussent pu être négligées. C'est ainsi que le fléchissement, de 4550 à 4525, des cours de la Banque de France est vraiment sans réel intérêt, et qu'il en va de même pour la Banque de l'Algérie, revenant cette semaine de 2508 à 2460. La Banque de l'Indo-Chine fléchit également à 1325, bien que l'annonce du maintien de son dividende à 55 fr. ait produit la meilleure impression; on trouvera plus loin le détail des résultats obtenus au cours de l'exercice 1914 et l'exposé du bilan. Le Crédit Lyonnais revient de 1040 à 1005. Le Comptoir d'Escompte, à 730, se reclasse à peu près à son cours précédent. La Société Générale demeure au pair; l'assemblée du 6 mai, dont nous rendons compte ci-après, a décidé de distribuer un intérêt de 10 fr., représentant l'intérêt à 4 0/0 du capital. Le Crédit Industriel et Commercial s'alourdit à 624. La Banque de Paris et des Pays-Bas fléchit à 840, venant de 865. Constatons le stationnement du Crédit Mobilier à 375 et du Crédit Français à 270. La Banque de l'Union Pa-

risienne paie son tribut à la baisse, revenant de 580 à 564, malgré la satisfaction qu'a causée à ses actionnaires l'annonce d'un dividende de 25 fr. pour l'exercice 1915; il avait été donné 50 fr. l'an dernier. Le Crédit Foncier se fait remarquer par un progrès qui de 715 le porte à 720 après 730. La Compagnie Algérienne se retrouve à 1005.

Les Banques russes ont suivi le mouvement général. La Banque de l'Azoff Don revient de 1.210 à 1.170 après avoir connu au cours de la semaine les cours extrêmes de 1.235 et de 1.163. La Banque Russo-Asiatique fléchit de 485 à 470. La Banque de Commerce Privée de Petrograd s'inscrit à 335; elle n'a réalisé, en 1914, qu'un bénéfice brut de 4.049.930 rb, ne laissant pas un bénéfice net suffisant pour payer un dividende sur le capital de 60 millions de roubles, si bien que le Conseil propose d'employer le produit net à l'amortissement des moins-values du portefeuille. La Banque de l'Union à Moscou vaut 465; le dividende de 1914 sera de 10 roubles au lieu de 49 roubles précédemment.

Parmi les autres banques étrangères, signalons la Banque Impériale Ottomane, plus faible à 470. Notons l'offre faite à 450 d'actions du Crédit Foncier Cubain. En l'attente de son Assemblée convoquée pour le 17 mai, le Crédit Foncier Franco-Canadien accentue, à 717, les bonnes dispositions que nous enregistrons la semaine dernière.

Nos grandes Compagnies de Chemins de fer se sont ressaisies pendant la huitaine, après le moment de découragement auquel elles s'étaient abandonnées et qui les avait fait revenir un peu en arrière. C'est ainsi que le Nord reprend de 1.385 à 1.395. L'Est, que nous laissons à 801, vaut 785, ayant ainsi récupéré une partie du coupon qu'il vient de détacher. Le Lyon termine à 1.040, ayant aussi détaché son coupon. L'Orléans s'avance de 1.140 à 1.150 après avoir fléchi à 1.125. Le Midi varie peu à 990.

Les Chemins espagnols ne réagissent pas contre la tendance à l'affaiblissement que nous signalons déjà depuis deux semaines. Les Andalous valent 265 au lieu de 267. Le Nord de l'Espagne fléchit à 361. Le Saragosse perd aussi qu'elle avance à 365.

Nous avons à signaler des offres à 275 d'obligations 5 0/0 du Chemin de fer de Sao Paulo et Rio-Grande, et à 95 d'obligations 5 0/0 du Chemin de fer de Rosario à Puerto-Belgrano. Nos lecteurs trouveront, plus loin, une note au sujet de cette affaire. A ce propos, il est intéressant de signaler dès maintenant le développement que sont appelés à prendre les chemins de fer du fait de la prospérité renaissant dans ce pays d'avenir qu'est la République Argentine. L'action Chemins de fer de Santa-Fé est immobile à 400.

Le Suez revient encore à 4.350.

Les valeurs de transports ne subissent pas de grandes variations de cours. Les Omnibus cotent 463. La Thomson-Houston s'avance à près de 600 et se fixe à 585; à l'Assemblée du 27 mai, il sera proposé aux actionnaires la mise en paiement d'un dividende de 25 fr., à la date habituelle. Les valeurs de tramways sont en général assez fermement tenues, mais, aussi, peu traitées. La Compagnie Générale Française de Tramways vaut 440, la Parisienne de Tramways, qui ne verra pas de dividende pour 1914, 125, les Tramways de Paris et du Département de la Seine 198, les Chemins Nantais 460. Parmi les valeurs d'automobiles, les Automobiles Mors ont fait 52 et les Automobiles Peugeot 475.

Les valeurs d'eau, de gaz et d'électricité, généralement bien classées en portefeuille, n'ont que de transactions restreintes. La Compagnie Générale des Eaux vaut 2.075; il sera proposé de répartir, pour 1914, un dividende de 52 fr., contre 94 fr. en 1913. L'Electricité de Paris est assez régulièrement traitée et vaut 527. La Compagnie Continentale Edison fait 595. La Compagnie de Distribution d'Electricité progresse à 445. Le dernier cours de l'Air Comprimé est 715. La Compagnie Electrique de la Loire et du Centre termine à 349; nous exposons plus loin les résultats de l'exercice 1913-1914, et disons comment il se fait qu'avec des bénéfices supérieurs aux précédents, le Conseil juge à propos de ne pas proposer de dividende.

Le marché des valeurs métallurgiques et industrielles a été plus animé, la fermeté a prévalu le plus souvent. A 1.890 le Creusot a bien peu varié. Châtillon-Commentry progresse à 1.965, les Ateliers et Chantiers de la Loire à 1.440, et les Chantiers et Ateliers de Saint-Nazaire à 1.010. Par contre, Commentry-Fourchambault à 1.205, les Forges et Acieries de la Marine à 1.655, Montbard-Aulnoye à 249, et la Métallurgique de l'Ariège à 500, manifestent de la faiblesse ou de l'indécision. La So-

ciété des Anciens Etablissements Hotchkiss et C<sup>ie</sup> qui, indépendamment de sa branche automobile, s'est spécialisée dans la fabrication du matériel de guerre et particulièrement des mitrailleuses, travaille actuellement avec une grande activité; son dividende pour 1914 serait, dit-on, maintenu à 8 fr.; l'action a progressé à 285.

Le groupe russe a une tenue moins satisfaisante, puisqu'à part quelques exceptions, nous devons constater un léger fléchissement de la plupart des valeurs. Briansk revient de 354 à 345, la Dnieproviennne de 2.598 à 2.585, la Russo-Belge de 1.234 à 1.215, Maltzoff de 550 à 540, Huta-Bankowa de 1.575 à 1.540, la Kama de 1.150 à 1.110 pour les grosses parts et de 355 à 350 pour les petites. Nous retrouvons l'Oural-Volga à 184 et Taganrog à 372. Cependant Toula gagne quelques francs à 1.239 et les Forges et Acieries du Donetz s'avancent de 1.045 à 1.100. Les Ateliers et Chantiers de Nicolaïeff se sont traités à 365. Entraîné dans le courant de la baisse générale, Provodnik revient de 428 à 405.

Nous rédigeons notre Revue du Marché la semaine dernière, au lendemain du jour où le cuivre-métal avait touché £ 81 1/4 au comptant et £ 82 1/2 à trois mois qui furent les maxima constatés, et nous enregistrons les derniers cours de £ 79 1/2 et £ 80 1/4. Durant cette huitaine la baisse s'est un peu accentuée, si bien que l'on termine actuellement à £ 78 1/2 et £ 79 3/4. Depuis un mois, on avait monté trop vite pour qu'il ait été possible de considérer le terrain gagné comme tout à fait acquis; le mouvement de réaction qui se produit actuellement est normal: la consolidation des cours, pour se faire lentement n'en sera que plus réelle, et il se pourrait que l'achat des stocks visibles par le Gouvernement anglais, dont on a parlé un moment, puis sur lequel on n'a plus insisté, vienne stabiliser et régulariser le marché du métal pour la bonne tenue duquel nous appréhendions les excès et l'arbitraire de la spéculation. Le Rio continue à 1564 son mouvement de flexion. La Tharsis vaut 163. Le Boléo est plus faible à 675 mais reprend à 690; le dividende de l'exercice 1914 sera de 22 fr. au lieu de 35 fr. en 1913. L'Utah ne varie qu'à peine à 356. Le Chino Copper vaut 242 et le Cape Copper 87. Cuivre et Pyrites se retrouve à 220; Pena Copper passe de 21.50 à 24 et San Platon de 137 à 139. La Spassky ne perd que peu à 62.50. Les Mines de Bor reviennent légèrement l'ordinaire de 1.000 à 998 et la privilégiée de 1.025 à 1.000.

Les autres mines n'appellent que peu de remarques, les valeurs se laissant davantage influencer par les dispositions générales du marché que par les cours des métaux qui, à l'exception du zinc, n'ont varié que dans des limites restreintes. Ce métal, dont nous constatons la semaine dernière la hausse formidable de £ 40 à £ 64, s'est encore avancé jusqu'à £ 67. Cependant Malfidano revient de 210 à 200, mal impressionné par l'annonce qu'il ne serait pas réparti de dividende pour 1914. Bou-Thaleb s'est échangé à 60. Guergour vaut 525. Parmi les valeurs de plomb, Penarroya, également charbonnage, se maintient vers 1320. Balia-Karaidin revient de 350 à 348 et Aguilas de 86.50 à 84. Au nombre des mines de fer, Moktael-Hadid est immobile à 1730, mais Krivoï-Rog progresse de 945 à 960. Enfin, le Nickel accentue à 1.010 son avance antérieure.

Les valeurs de charbonnages sont très fermes: les fluctuations que l'on peut constater n'ont le plus souvent aucune ampleur. Exceptons-en Courrières, dont les excès détonent: elle tombait, la semaine dernière, de 2200 à 1800 et remonte maintenant à 1990; ce cours nous semble toujours trop élevé pour l'instant. Bruay passe de 1530 à 1560, Lens revient de 1150 à 1100. Clarence à 240, Ahun à 75 varient peu; les Mines de la Loire s'avancent de 245 à 251, Blanzey de 684 à 700; Albi est en recul de quelques francs à 471 et Carmaux termine à 2445 venant de 2490 et ayant fait 2405. Nos lecteurs trouveront à la rubrique Dividendes et Coupons l'annonce de la mise en paiement d'un acompte de 15 fr. par la Compagnie Vicoigne et Nœux bien que son siège d'exploitation soit situé dans la région envahie.

Les charbonnages russes manifestent quelque faiblesse dans l'ensemble. La Sosnowice revient de 970 à 950. Ekaterinowka perd à 668 une petite partie de son avance antérieure. Les Sels Gemmes et Houilles de la Russie Méridionale, qui valaient 289 la semaine dernière, fléchissent à 278 et finissent à 280. Trifail tombe de 250 à 225, mais la Société d'Industrie Houillère de la Russie Méridionale s'élève de 153 à 178.



Le marché des valeurs de pétrole s'est assombri, et nous devons enregistrer des cours généralement inférieurs à ceux de huitaine qui étaient, ne l'oublions pas, en avance assez sensible sur les précédents. Le *Naphte*, toutefois, retrouve à 380 une partie de l'avance perdue. Mais *Bakou* revient de 1.515 à 1.495, *Grosnyi* de 2.550 à 2.450 la privilégiée et de 2.425 à 2.375 l'ordinaire, la *Compagnie Industrielle des Pétroles* de 739 à 728, *Lianosoff* de 365 à 355. Les valeurs roumaines ne sont pas mieux tenues puisque l'*Astra Romana* vaut 860 au lieu de 890, la *Colombia* 1.010 au lieu de 1.220 et la *Steaua Romana* 610 au lieu de 660. Il est vrai que cette dernière a été vivement affectée par un incendie qui a éclaté dans ses dépôts à Constantza, et s'est étendu sur une superficie de 20.000 mètres; de grandes quantités de pétrole ont été brûlées.

En conséquence des réalisations que nous avons signalées dans le compartiment des valeurs de caoutchouc, un assainissement du compartiment est résulté, et la fermeté se manifeste de nouveau. La *Malacca* vaut 120.50 au lieu de 103. La *Financière des Caoutchoucs* s'inscrit à 78 venant de 75.

Dans le groupe des valeurs diverses, notons la faiblesse du *Bec-Auer* qui revient de 745 à 715 au su des résultats de l'exercice 1914, que nous avons succinctement exposés la semaine dernière. L'*Est Asiatique Danois*, activement traité, s'est avancé de 1.014 à 1.108, probablement entraîné par la hausse des valeurs de caoutchouc, car il a des plantations importantes. Les *Phosphates de Gafsa* ont fait 690, venant de 680, et s'établissent dans la moyenne à 685. Les *Sucreries et Raffinerie Say* sont faiblement tenues à 421 l'ordinaire, 258 la priorité, revenant respectivement de 430 et 270. La *Maison Bréquet* s'est traitée à 520. Les *Télégraphes du Nord* sont demandés à 800. Les *Wagons-Lits* n'ont vu aucune transaction depuis assez longtemps; les circonstances actuelles ne permettent pas à cette Société, dont le siège est à Bruxelles, de répartir un dividende, a-t-on dit; le service des obligations continue, en revanche, régulièrement. L'action *Monaco* est revenue de 3.000 à 2.865; l'Assemblée qui vient d'avoir lieu a décidé de prolonger le privilège de la Société jusqu'en 1963, et de porter le capital de 30 à 36 millions de francs par une émission d'actions nouvelles réservées aux actionnaires. Faute de bénéfices, il ne sera pas distribué de dividende.

#### A LONDRES

Subissant l'influence de la faiblesse de la Bourse de New-York, le Stock-Exchange a été beaucoup moins actif cette semaine que précédemment.

Les *Consolidés* se présentent sans changement à 66 9/16; l'*Emprunt de guerre* 3 1/2 0/0 s'est légèrement tassé à 94 1/4. Dans le groupe étranger, les fonds chinois et japonais sont plus faibles, par suite de la tension politique entre les deux Gouvernements. Les fonds brésiliens maintiennent leur fermeté; signalons la hausse du *nouveau Funding* qui gagne 1/4 à 77.

Les Chemins de l'Amérique du Nord ont été faibles. Un groupe qui mérite d'être suivi attentivement est celui des Chemins Argentins; après avoir présenté des moins-values sensibles depuis deux ans, les recettes sont meilleures, ce qui fait mieux augurer de l'avenir. Pour l'instant, la plupart des Compagnies anglo-argentines luttent contre des embarras financiers qui les obligent à recourir à l'émission de *notes* (sortes de bons à court terme).

Les valeurs de cuivre assez animées ont subi des réalisations à la suite de la chute des prix du métal provoquée par la décision des groupes producteurs de relever leur quantum de production, réduit à 50 0/0 en automne dernier; la tendance de ce groupe a été meilleure par la suite. Le *Rio-Tinto* tombé de 61 7/8 à 58 5/8 s'est relevé à 59 1/8.

Les valeurs de caoutchouc ont été assez animées et fermes. La *Malacca* demandée s'est avancée à 4 5/8.

#### A NEW-YORK

La reprise très importante dont la Bourse de New-York a été l'objet depuis six semaines devait d'autant plus susciter des réalisations et aussi des attaques de vendeurs à découvert que le conflit sino-japonais s'est aggravé cette semaine et qu'il ne peut laisser indifférents les Etats-Unis.

Certains titres de Sociétés d'armements et de fournitures militaires: *Bethleem Steel* et *Westinghouse Manufacturing* ont encore fait des bonds désordonnés, mais la tendance générale a été faible sur l'ensemble, du début à la fin de la semaine.

*Canadian Pacific* très éprouvé a rétrogradé de 168 à 158 1/2; *Atchison* est revenu de 103 3/4 à 100 3/8; *Baltimore and Ohio* recule de 78 à 74 1/2; *Union Pacific* fléchit de 132 1/2 à 127 3/4.

*Steel Trust* a effleuré 60, mais n'a pu s'y maintenir; il recule à 56 3/8. Les valeurs de cuivre ont fléchi: *Amalgamated* a rétrogradé de 77 3/4 à 73 5/8; *Anaconda* a reculé de 37 3/8 à 34 1/2; *Utah Copper* est revenu de 70 1/4 à 66.

Malgré un arrivage d'or de \$ 2 millions d'or de provenance française et un montant de \$ 640.000 venant d'Ottawa où la Banque d'Angleterre possède une réserve d'or, le change à vue sur Londres n'a progressé que d'une fraction minime à 4.79 3/4. Cette attitude rétive du change s'explique par les grosses exportations des Etats-Unis: l'excédent des exportations sur les importations du 1<sup>er</sup> décembre au 1<sup>er</sup> mai dépasse \$ 700 millions ou 3 milliards et demi de francs.

#### Chronique des Mines d'Or

L'activité s'est sensiblement ralentie dans le groupe des mines sud-africaines, aussi bien à Londres que sur notre place, sans que la reprise obtenue pendant les deux mois précédents ait été sensiblement entamée. Notons toutefois que le Stock-Exchange maintient ses bonnes dispositions à l'égard du groupe *Modderfontein*.

*Rand Mines* se maintient avec fermeté à 123. Toutefois, sa principale filiale, *Crown Mines*, a subi encore des réalisations qui l'ont ramenée à 118. *Ferreira Deep* fléchit à 54, ainsi que *Village Deep* à 51. *Village Main Reef* s'alourdit à 41.

*Goldfields Consolidated* est toujours négligée à 41. *East Rand*, présentant une certaine activité, se tient avec fermeté à 41. Les résultats obtenus en avril seraient fort satisfaisants: la production a été de 50.805 onces, en augmentation de 1.871 onces et le bénéfice de £ 61.805 en augmentation de £ 1.832.

Le groupe des *Modderfontein* maintient ses bonnes tendances, grâce à l'intérêt que le Stock-Exchange continue à lui porter. *New Modderfontein*, franchissant le cours rond de £ 14, s'avance à £ 14 3/8, en gain d'un demi-point. *Modder Deep* effleure le cours rond de £, en gain d'un quart de livre. Quant à *Modder B*, la seule valeur de ce groupe qui se négocie sur notre place, elle se distingue par sa fermeté à 122.

La *Spring*, la grande favorite des mines d'or, à Londres, s'avance à 25 sh. Les informations au sujet du développement de la propriété restent satisfaisantes, mais la période d'exploitation n'est pas encore en perspective. Cette mine étant voisine de la *Geduld*, le Stock-Exchange, qui l'avait négligée jusqu'ici, s'est intéressé depuis quelque temps à cette dernière qui s'inscrit ici à 29.50.

Les Sociétés affiliées au groupe de la *General Mining* qui se traitent sur notre marché sont: *New Goch* et *Meyer and Charlton*.

*New Goch*, qui a cessé ses répartitions depuis février 1912, s'inscrit à 19, en gain de 3 fr. depuis quelques semaines.

La reprise de ce titre est due à la décision du Conseil de rembourser toutes les obligations de cette Société encore en circulation le 1<sup>er</sup> juillet prochain; l'économie qui résultera de cette mesure va permettre de reprendre les répartitions. En 1914, la Compagnie a fait un bénéfice de £ 124.580, presque double de celui de l'année précédente, mais aucun dividende n'a été proclamé, le Conseil ayant décidé de rembourser les obligations, ainsi qu'il a été dit plus haut. Les dépenses ont été, en 1914, de 14 sh. 4 1/2 par tonne, inférieures de 1 sh. 10 d. à celles de l'année précédente. Les réserves de minerai sont évaluées à 825.826 tonnes.

*Meyer and Charlton* s'inscrit à 127. Pendant l'année 1914, cette Compagnie a réalisé un bénéfice de £ 271.000, ce qui a permis de répartir un dividende de 70 0/0 ou 14 sh. par action. Les bénéfices non distribués, s'élevant à £ 189.316, dont £ 118.000 proviennent de l'exercice précédent, ont été reportés à nouveau. Cette mine a réalisé, en 1914, un bénéfice aussi élevé que £ 29 sh. 6 d. par tonne; ses dépenses ont été de £ 17 sh. 6 d. par tonne. La situation aussi bien industrielle que financière de cette Société est très satisfaisante.

*Goers et Co* n'exploite pas; elle se borne à détenir un portefeuille minier qui comporte non seulement des mines sud-africaines, mais aussi des mines de l'Ouest africain et des mines du Mexique. Elle ne distribue plus de dividendes depuis 1910. Les résultats de 1914 se sont soldés par une légère perte. La Société a effectué un amortissement de £ 193.920 sur son portefeuille par un prélèvement de £ 160.000 sur ses réserves. L'action *Goers* a été l'objet d'une légère reprise qui l'a portée aux environs de 13, parce

qu'elle possède un assez gros stock de *Modder Deep Level*.

*Robinson Gold* s'est assez vivement tassée à 44.

Le groupe de *Beers*, assez agité cette semaine, a accentué son recul: l'action ordinaire est revenue de 308.50 à 303; l'action de préférence a mieux résisté à 344.

#### ENTREPRISES ET VALEURS EN SOUFFRANCE

**Chemin de fer de Rosario à Puerto-Belgrano.** — La Compagnie du Chemin de fer de Rosario à Puerto-Belgrano vient de tenir son assemblée annuelle qui, par elle-même, n'est que l'accomplissement d'un rite sans importance, la Compagnie étant en liquidation et se livrant en ce moment à l'étude d'un concordat; Cette réunion doit cependant à quelques mois de son président d'avoir présenté un certain intérêt, et même surtout pour les obligataires. Il en résulte, en somme, que l'élaboration du concordat s'avance et que l'on peut s'attendre à une nouvelle convocation des actionnaires d'ici à quelques semaines, en assemblée extraordinaire cette fois, pour en approuver les conditions et arrêter ainsi les propositions à faire aux obligataires.

Il est également intéressant de savoir que, après être tombé très bas, le trafic de la Compagnie se relève maintenant. La recette du mois de mars, qui est la dernière connue, a même été relativement très satisfaisante: elle a atteint 589.600 francs (recette brute) en augmentation de fr. 228.812 sur celle du mois de mars 1914 et a laissé un produit net de fr. 253.000. La recette kilométrique a été, pendant ce mois, de fr. 743, alors que la recette kilométrique mensuelle n'avait été en moyenne, pendant le cours de l'exercice 1913-1914, que de 456 francs, et que, depuis le début du nouvel exercice, elle n'est encore que de 429 francs. La recette des neuf premiers mois de l'exercice en cours est, en effet, très faible par suite de la nullité du trafic pendant les premiers mois; elle n'est que de fr. 3.058.012 encore inférieure, malgré la belle plus-value de mars, de 195.000 francs à celle de la période correspondante de l'exercice précédent, mais la belle récolte de mars semble présager un avenir meilleur.

**Projet de funding des Emprunts de l'Etat de Bahia.** — L'Etat de Bahia a laissé en souffrance le service de ses emprunts. Deux fonds de cet Etat sont cotés sur notre place: le 5 0/0 or 1888 et le 5 0/0 or 1910. Cet Etat propose aux porteurs de l'emprunt 5 0/0 1913, coté à Londres, de reprendre le service de cet emprunt au moyen d'une combinaison analogue à celle qui a été appliquée au service des rentes fédérales. Au lieu d'espèces, les détenteurs de coupons de ce fonds recevront pendant trois années £ 120 de *funding bonds* 5 0/0 par £ 100 de coupons échus, soumis à la déduction pour l'impôt-tax. Ce funding, d'un montant prévu de £ 800.000, est garanti par certains revenus intérieurs dont le produit s'est élevé en 1913 à près de £ 145.000, alors que l'annuité du funding n'exigera pas plus de £ 56.000. Il sera remboursable à partir du 1<sup>er</sup> janvier 1918, au moyen d'un fonds d'amortissement de 2 0/0 l'an.

Nous croyons savoir qu'une proposition semblable va être faite aux porteurs des fonds 5 0/0 1888 et 5 0/0 1910, cotés sur notre place. Le paiement des coupons serait effectué au moyen du funding créé. Toutefois, l'impôt français 5 0/0 sur les coupons des valeurs étrangères étant inférieur à l'impôt-tax qui est de 12 1/2 0/0, et l'impôt sur le revenu restant à la charge des porteurs, la proportion de funding qui sera remis aux porteurs français en échange de leurs coupons sera un peu inférieure à celle de £ 120 à £ 100 proposée aux porteurs anglais.

#### Dividendes et Coupons

**Province de Tucuman 5 0/0 1909.** — Le coupon trimestriel de 6 fr. 25 de cette province argentine est payé depuis le 1<sup>er</sup> mai, sous déduction de l'impôt de 5 0/0, aux caisses du Banco Espanol del Rio de la Plata, et chez MM. Bénard et Jarislowsky, banquiers.

**Province de Mendoza 5 0/0 1909.** — Aux mêmes caisses que ci-dessus, le coupon trimestriel de 6 fr. 25 de cette province est payable depuis le 1<sup>er</sup> mai, sous déduction de l'impôt.

**Etat de l'Amazonie.** — Le coupon de cet Etat brésilien, échéant le 1<sup>er</sup> mai, reste en souffrance, comme celui du 1<sup>er</sup> novembre.

**Phénix-Incendie.** — Le bénéfice net réalisé en 1914 atteint 2 millions environ. L'Assemblée du 22 avril a fixé le dividende à 120 fr. par action, contre 125 fr. en 1913.

**Phénix-Vie.** — En raison de l'incertitude où l'on est de l'importance qu'atteindront les recettes et les dépenses, il a été décidé de ne répartir aucun dividende. Il avait été distribué, l'an dernier, 416 fr. 66 par action.

**Union-Vie.** — La Compagnie qui voit son fonctionnement troublé par la guerre, a décidé de ne pas



distribuer de dividende pour l'année 1914. Le dividende de 1913 avait été de 364 fr. 58 par action.

**L'Urbaine et la Seine.** — Le dividende afférent à l'exercice 1914 vient d'être fixé à 30 fr. par action, contre 48 fr. 95 en 1913.

**Banque de l'Union Parisienne.** — L'Assemblée de cet établissement est convoquée pour le 29 mai. Nous croyons savoir que le Conseil proposera un dividende de 25 fr., contre 50 fr. pour l'année 1913.

**Banque de l'Union à Moscou.** — Le dividende de cet établissement, pour l'exercice 1914, sera de 10 roubles par action, au lieu de 19 roubles précédemment.

**Banque de Commerce Privée de Petrograd.** — Le bénéfice brut de l'exercice 1914 réalisé par cet établissement s'est élevé à 4.049.930 roubles, contre 6.171.548 roubles en 1913. Le Conseil proposera d'employer le produit net à l'amortissement de la dépréciation du portefeuille. Le dividende de l'année précédente avait été de 50 fr.

**Actions et Obligations de nos grandes Compagnies de Chemins de fer.** — La Compagnie Paris à Lyon et à la Méditerranée renonçant au bénéfice du moratorium a payé les obligations remboursables en octobre et en novembre 1914.

Depuis le 1<sup>er</sup> mai, la même Compagnie fait face aux amortissements des obligations et des actions sorties aux tirages de septembre 1914, de janvier et de février 1915.

**Chemins Lombards.** — On annonce de Vienne que le coupon de mai des obligations Lombardes 4 0/0 est payable aux porteurs allemands et autrichiens seulement, à raison de 10.08 couronnes pour 8 mark et 10.20 couronnes pour 10 fr.

**Thomson-Houston.** — L'Assemblée est convoquée pour le 27 mai. Le Conseil proposera aux actionnaires la mise en paiement d'un dividende de 25 fr. à la date habituelle, contre 35 fr. pour l'exercice précédent.

Les comptes de l'exercice 1914 se soldent par un bénéfice net de 4.549.279 fr. 77, sur lequel 1.549.136 fr. 10 sont affectés à divers amortissements.

**Compagnie Générale Parisienne de Tramways.** — Les comptes de l'exercice 1914, que nous avons publiés, le 14 mars dernier, ont été approuvés par l'Assemblée, tenue le 30 avril. Aucun dividende n'a été proposé, tant aux actions de priorité qu'aux actions ordinaires. La totalité du solde bénéficiaire a été portée au compte « Provision spéciale ». Pour l'exercice précédent, il avait été distribué 12 fr. 50 par action de priorité et 10 fr. par action ordinaire.

**Compagnie Electrique de la Loire et du Centre.** — Les recettes d'exploitation de cette Compagnie ont atteint 6.734.024 fr. 51 en 1913-14, contre 5.885.687 fr. 23 en 1912-13, progressant de 14,4 0/0. Les bénéfices provisoires de 1913-14 s'élèvent, sans aucun amortissement ni réserve, à 2.397.608 fr. 38, contre 2.296.967 fr. 03 précédemment. Dans les circonstances présentes, et comme il lui paraît impossible de formuler actuellement le chiffre des bénéfices nets, le Conseil proposera à l'Assemblée de reporter à nouveau le solde provisoire ainsi fixé; le dividende avait été fixé, l'an dernier, à 20 fr. par action.

L'exploitation industrielle s'est poursuivie régulièrement durant l'exercice 1913-14; le nombre total de kilowatts-heures absorbés par ses réseaux s'est élevé à 91.074.085, contre 80.074.354 pour 1912-13. L'exercice en cours s'annonce mieux qu'on ne l'aurait cru. Les bénéfices d'exploitation ont diminué dans une proportion moins forte qu'aurait pu le faire craindre la perturbation économique actuelle. Durant les huit premiers mois de 1914-15 les recettes de la Compagnie se sont élevées à 3.491.744 fr. 97, contre 4.463.952 fr. 66 pour la période correspondante de 1913-14; par contre, les dépenses ont diminué parallèlement: la production des neuf premiers mois de l'exercice en cours a atteint 57.178.730 kilowatts-heures, contre 67.494.862 kilowatts-heures pour la même période de 1913-14.

**Compagnie Française des Câbles Télégraphiques.** — A l'Assemblée de cette Société qui aura lieu fin juin, le Conseil proposera, pour l'exercice 1914, un dividende de 10 fr. Selon la convention de 1901 avec l'Etat, le solde du bénéfice sera affecté comme suit: deux tiers au remboursement des subventions de l'Etat et un tiers au fonds de provision. C'est la première fois que le résultat permet de répartir un dividende de 10 fr. et d'affecter un solde à la réduction de la créance de l'Etat.

**Compagnie Générale des Eaux.** — Le Conseil de cette Société proposera à l'Assemblée, convoquée pour le 7 juin prochain, de fixer le dividende de l'exercice 1914 à 52 fr., y compris l'acompte habituel de 20 fr., qui n'a pas été payé au mois de janvier dernier; le dividende du précédent exercice avait été de 94 fr.

**Société Française d'Incandescence par le gaz (Bec Auer).** — Pour compléter l'information que nous avons donnée, il y a huit jours, au sujet des

résultats obtenus par cette Société en 1914, ajoutons que le Conseil d'administration proposera à l'Assemblée qui se tient au moment où nous mettons sous presse de ramener le dividende de 55 fr. à 25 fr. par action.

**Boléo.** — Le Conseil, dans sa séance du 4 mai, a décidé de proposer aux Actionnaires la distribution pour l'exercice 1914 d'un dividende brut de 22 fr. par action et de 19 fr. 909 par cinq centièmes de part de fondateur. Celui de 1913 avait été fixé à 35 fr. par action et à 21 fr. 03 par part.

**Mines de Malfidano.** — L'Assemblée de cette Société est convoquée pour le 31 mai. Ainsi que nous l'avions fait pressentir, le Conseil de cette Société ne proposera aucun dividende pour l'exercice clos le 31 janvier dernier.

**Mines de Bruay.** — Un coupon de 30 fr., représentant le solde du dividende de l'exercice 1913-1914, est payable sur les actions de cette Société, depuis le 1<sup>er</sup> mai, à raison de 26 fr. 37 net par action au porteur et 2 fr. 637 par dixième.

**Mines de Vicoigne et Nœux.** — En raison de la situation de la concession de Vicoigne (Nord) dans la région envahie, le Conseil s'est trouvé dans l'impossibilité d'arrêter les comptes de l'année 1914. Cependant, les administrateurs qui ont pu se réunir se sont crus, eu égard aux circonstances actuelles, 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 1914, 15 fr. brut par action, c'est-à-dire 14 fr. 50 net par action nominative et 11 fr. 78 par action au porteur. Le paiement de cet acompte se fera à partir du 15 mai 1915, contre remise du coupon n° 17.

**Bénédictine de l'Abbaye de Fécamp.** — Les bénéfices nets de 1914-15 ressortent à 1.717.000 fr.; ceux de 1913-14 avaient atteint 3.612.000 francs. Le dividende attribué aux actions est de 280 fr. contre 480 fr. l'an dernier. Sur ce dividende, 30 fr. ont été déjà payés; le solde sera réparti à raison de 200 fr. incessamment et de 50 fr. en novembre.

**Grande distillerie Cusenier.** — Bien que les produits bruts de cette Société se soient élevés à 4.752.940 francs, supérieurs d'une centaine de mille francs à ceux de l'exercice précédent et que le bénéfice net atteigne 1.153.362 francs au lieu de 1.287.467 francs, le dividende a été ramené à 25 francs par action contre 37 fr. 50 pour l'exercice clos le 30 juin 1913. Par contre, les prélèvements de prévoyance reçoivent 518.648 fr., contre 352.402 fr. en 1912-13.

**Société hellénique de Vins et Spiritueux.** — Les produits nets réalisés en 1914 par cette Société se sont élevés à 1.492.438 drachmes. Le dividende a été fixé à 9 drachmes par action. Pour 1913, le bénéfice avait été de 2.107.027 drachmes et le dividende de 13 drachmes.

**Automobiles de places.** — Les comptes de l'exercice 1914 se soldent par un bénéfice net de 1.834.000 fr. au lieu de 2.645.278 fr. pour l'exercice précédent. Le dividende de 1914 a été fixé à 9 fr. brut par action contre 10 fr. brut l'an dernier.

**Société des Bains de Mer de Monaco.** — Une Assemblée extraordinaire de cette Société s'est tenue le 27 avril. Elle a approuvé les modifications au cahier des charges qui ont trait notamment à la prolongation du privilège de la Société jusqu'en 1963. L'Assemblée a, en outre, décidé de porter le capital de 30 millions à 36 millions par l'émission d'actions nouvelles qui seront réservées aux actionnaires. L'Assemblée ordinaire qui a suivi l'Assemblée extraordinaire a décidé qu'en l'absence de bénéfices pour l'exercice clos le 31 mars dernier il n'y avait pas lieu de distribuer un dividende. La répartition pour le dernier exercice sera donc limitée aux 25 fr. distribués en novembre 1914 et représentant l'intérêt statutaire de 5 0/0 aux actions. Le dividende de l'exercice précédent avait été de 350 fr., ce qui, pour les 60.000 actions dont se compose le capital social, avait exigé un déboursé de 21 millions, somme égale aux bénéfices nets réalisés.

Ainsi, la Société ne faisait pas de prélèvements de prévoyance. Aussi la guerre ayant dispersé sa clientèle et tari ses bénéfices, commence-t-elle à se sentir gênée dans sa trésorerie. Ne pouvant avoir recours dans les circonstances actuelles du marché des capitaux à une nouvelle émission d'obligations, comme en 1898, 1905 et 1910, elle a décidé d'augmenter son capital. L'action, qui se tenait aux environs de 5.400 fr. avant la guerre, a fléchi à 2.900 fr. La Société a ainsi résolu le problème difficile d'unir les contradicteurs en ruinant à la fois ses clients et ses actionnaires.

## Assemblées et Bilans

### Société Générale.

L'Assemblée de la Société Générale s'est tenue jeudi. Réunion purement patriotique où il n'a été question aucunement du bilan, mais seulement

des vaillants défenseurs de la patrie dont le personnel de la Générale a fourni un véritable contingent, huit mille et quelques cents.

C'est en effet sans discussion aucune, à la demande d'ailleurs d'un de ses membres, que l'Assemblée a approuvé les comptes qui lui ont été présentés par le Conseil à titre de situation provisoire, comptes que nous avons publiés dans notre numéro du 2 mai. Le Conseil a proposé la répartition d'un intérêt de 4 0/0 du capital, soit 10 fr. par action, et l'Assemblée n'y a fait non plus aucune résistance. Exactement, il a été décidé de reporter à nouveau l'intégralité du solde bénéficiaire de l'exercice, 10.256.574 fr. 27, et de prélever sur la Réserve générale, en vertu de l'autorisation que confère à cet égard à l'Assemblée l'article 59 des statuts, une somme de 10 millions pour répartir aux actionnaires ledit intérêt de 4 0/0.

Cet intérêt sera mis en paiement le 1<sup>er</sup> juillet à raison de 9 fr. 60 net par action.

Ce prélèvement laissera encore la Réserve générale au montant de .....Fr. 110.633.732 53

La Réserve immobilière..... 6.613.773 82

et le Report à nouveau ..... 10.750.385 88

constitueront un ensemble de

réserves de.....Fr. 127.997.892 23

Le rapport du Conseil explique qu'il serait oiseux, et qu'il est impossible d'ailleurs, en l'état actuel des choses, d'entrer dans l'examen détaillé des divers chapitres du bilan. Plus de 8.000 agents mobilisés, 18 agences et 71 bureaux privés par l'invasion de communications avec l'Administration centrale ont apporté un grand trouble dans le fonctionnement des divers services et, par la force des choses, obligé à laisser en suspens bien des comptes de fin d'année. L'inventaire a, d'ailleurs, été fait avec soin et prudence pour les éléments d'actif qui sont d'ordre financier, c'est-à-dire les titres et les participations; mais l'absence de toute cotation ou une cotation qui n'est, pour beaucoup de valeurs, que purement nominale, a rendu les estimations très difficiles. Quant au portefeuille commercial et aux créances sur les particuliers, leur évaluation supposerait l'examen de la solvabilité particulière d'une quantité de clients dont la situation ne pourra être établie en connaissance de cause qu'après la guerre. Cependant « la » qualité de notre clientèle et les recouvrements » déjà opérés malgré le moratorium nous donnent » certainement l'espoir, dit le rapport du Conseil, » que nous aurons de ce côté peu de mécomptes. »

Le rapport du Conseil ne s'étend un peu longuement que sur la campagne de dénigrement qui a été menée l'année dernière contre la Société Générale et dont une des allégations les plus odieuses était que la Société avait prêté à l'Allemagne une importante partie de ses dépôts. A cette abominable calomnie, le rapport ne s'est pas contenté d'opposer un démenti formel; il fait des déclarations particulièrement précises et entre dans un détail de chiffres que nous croyons devoir reproduire textuellement afin de leur donner tout le retentissement qui leur est dû :

Sur la demande expresse d'un très grand nombre de nos amis, nous avons le devoir de nous expliquer à cet égard, une fois pour toutes.

Les seuls comptes que nous ayons eus et que nous ayons encore avec l'Allemagne sont des comptes d'encaissement ouverts dans l'intérêt de notre clientèle d'escompte, pour recouvrer aussi bien le papier tiré de France sur l'Allemagne que d'Allemagne sur France.

Au 4 août 1914, le solde de ces comptes représentait — dans un bilan de 2 milliards — une somme de 663.483 fr. 28. Nous avions en outre en portefeuille, sur un total de 900 millions :

Papier allemand sur France..Fr. 18.592.273

Papier français sur Allemagne... 3.904.129

Tous ces chiffres représentent notre activité normale dans cette branche de nos opérations et leur comparaison avec les mêmes éléments au 1<sup>er</sup> janvier 1914 ne fait apparaître que des différences très minimes.

En dehors de ces modestes engagements, dont personne ne peut contester l'opportunité, il n'existe à l'heure actuelle et il n'a jamais existé dans nos livres aucun compte, aucun engagement d'aucune sorte, direct ou indirect, avec aucune Banque, Institution ou Société allemande.

Tout commentaire affaiblirait, à notre avis, la portée de cette déclaration.

Il nous faut ajouter pourtant que ces chiffres ne comprennent pas un crédit d'acceptation de 5 millions, consenti par nous à nos anciennes agences de Colmar, Strasbourg et Mulhouse qui sont devenues la Société Générale Alsacienne de Banque, mais que nous n'avons jamais pu arriver à considérer comme situées en pays étranger.



Cette riposte a été accueillie par de vifs applaudissements.

Depuis l'année dernière, il est survenu des mutations importantes dans les rangs du Conseil d'administration par suite de la résolution que son grand âge a dictée à M. Hély d'Oissel de résigner ses fonctions de président, et de la retraite pure et simple, survenue peu de mois après, de M. Dorizon qui avait dans l'intervalle reçu la succession de M. Hély d'Oissel. Le rapport du Conseil rend à ces deux administrateurs, et au rôle considérable qu'ils ont joué dans l'histoire de la Société, un hommage auquel s'est associée l'Assemblée. En ce qui concerne particulièrement M. Dorizon, de part et d'autre on a insisté sur ce point que l'organisation d'un excellent personnel qu'il avait admirablement en main est son œuvre propre, le résultat de son effort persévérant et vigilant.

A la suite de la retraite de M. Dorizon, la présidence a été donnée à M. Guernaut, ancien directeur du Mouvement général des Fonds au Ministère des Finances et sous-gouverneur honoraire de la Banque de France, qui est administrateur de la Société Générale depuis 1911. M. Lemarquis, administrateur également depuis 1911, a été nommé vice-président.

Après la lecture du rapport, quelqu'un de l'Assemblée a prononcé tout un discours pour demander qu'à titre de manifestation les résolutions fussent votées « globalement », et l'on a fini par comprendre que dans la pensée de l'orateur cela signifiait sans discussion. Un autre actionnaire a joué le rôle utile de l'homme à la bourde, qui ne manque jamais dans une Assemblée où l'on parle, et a clamé d'une voix de fausset que la Société Générale est une filiale de la Banque des Pays-Bas, ce à quoi le Président n'a pas eu grand peine à répondre qu'elle n'est la filiale de personne. Puis M. Guernaut a rendu un hommage ému au personnel mobilisé dont la vaillance est attestée par des citations à l'ordre du jour, des promotions et des décorations que le Conseil recueille pieusement pour en constituer le Livre d'or de la Société Générale. Et enfin, après avoir promis à ces braves et à leur famille les honneurs et l'assistance qui leur sont bien dus, chacun s'en est retourné en fredonnant à part soi la résolution du dividende sur l'air vibrant de *Sambre et Meuse*.

#### Banque Suisse et Française.

L'assemblée de la Banque Suisse et Française, réunie le 30 avril, a approuvé les comptes que nous avons publiés le 18 avril et voté sans discussion le dividende de 25 fr. que lui proposait le Conseil. Elle s'est passée sans autre incident que quelques paroles prononcées par le président M. Salles, sur le ton simple de la sincérité, pour remercier au nom du Conseil son administrateur délégué, M. Benjamin Rossier, de la sagesse et du dévouement avec lesquels il a conduit les affaires sociales pendant toute la période critique de l'année dernière. L'assemblée s'est associée par ses applaudissements à ces félicitations que ne justifie pas seulement le chiffre des bénéfices, inférieur d'un cinquième seulement à celui de l'exercice précédent, mais surtout la situation claire et forte de la Société, telle que la fait apparaître ce bilan redoutable du 31 décembre 1914. Ici, point de pénombres ni d'ambiguïtés. Les immobilisations sont désignées par leur nom et chiffrées distinctement : elles sont de 7 millions sur un actif de 200 millions : dans ce chiffre, nous comprenons les succursales établies à Lille et à Tourcoing qui sont comptables de 3 millions, la part de propriété de la banque dans ses immeubles de Paris qui est de 2 millions et les Participations financières qui n'atteignent pas 1 million 800.000 fr. Rien de tout cela ne peut être ni surfait ni fongible. Quant au Portefeuille-titres, il dépasse à peine 3 millions, dont la moitié n'est autre chose que de la rente française 3 1/2. Le rapport du Conseil déclare que sur l'ensemble de ce portefeuille il s'est produit une notable plus-value depuis le 31 décembre, et ne l'eût-il pas dit que ce serait encore évident.

Le gros de l'actif est constitué par trois comptes : Espèces 41 millions, Portefeuille-effets 50 millions et Avances sur garanties 45 millions. Ici non plus, il n'y a ni réticences ni confusions, et chaque chose est appelée par son petit nom : les effets dits bancables, c'est-à-dire réescomptables aux conditions du marché officiel de l'escompte, représentent 43 millions et les effets non réescomptables 6.700.000 fr. seulement. Presque tout ce portefeuille est sur France : il n'y a que 6.300.000 fr. sur l'étranger, dont 5.700.000 fr. sur l'Angle-

terre, la Russie et la Suisse sont réescomptables aux conditions courantes aux Banques nationales de ces trois pays. Il serait difficile de pousser plus loin le scrupule et le rigorisme dans un établissement qui a fait l'année dernière pour près de 3 milliards d'escompte.

Voilà pour la clarté des écritures ; quant à l'état de liquidité de la Banque Suisse et Française, il peut se juger d'après ces quelques chiffres :

Passif.	
Exigibilités à vue.....Fr.	81.000.000
Exigibilités à terme.....	65.000.000
Ensemble.....Fr.	146.000.000
Capital, réserves et bénéfices.....	55.100.000
Total du Passif.....Fr.	201.100.000

Actif.	
Actif réalisable à vue, ne comprenant que les espèces et les effets réescomptables aux taux officiels.....Fr.	84.700.000
Reports et Rente française 3 1/2.....	21.500.000
Actif réalisable à terme, non compris les immobilisations.....	87.200.000
Immobilisations, participations et divers.....	7.700.000
Total de l'Actif.....Fr.	201.100.000

Cette situation pourrait se passer de commentaires ; cependant il est intéressant de lire ceux du rapport que nous publions plus loin, parce qu'ils établissent que tous les postes de l'actif ont été soumis avant inventaire à une révision sérieuse, à des amortissements sévères dont il est remarquable que le Conseil ait pu dire : « Toutes les moins-values résultant de cet examen, ainsi que toutes les créances qui nous ont paru d'une réalisation incertaine, ont été entièrement amorties sur les bénéfices... Ces amortissements non seulement ont laissé intactes toutes nos réserves, mais encore nous ont permis de conserver une grande partie des provisions que nous avions eu la prévoyance de constituer dans les années prospères. »

Effectivement, nous avons compté au Passif exigible un poste Comptes d'ordre et Provisions diverses, de 4 millions, qui n'est certainement autre chose, pour la majeure partie du moins, qu'un compte de provisions.

La réalité est donc ici meilleure encore que les apparences. La Banque Suisse et Française souffre de la guerre, comme toutes les banques, et il faut certainement s'attendre à ce que l'exercice courant lui laisse des bénéfices bien inférieurs à ceux de l'année dernière ; mais elle est dans un état de solidité et d'activité grandissante qui lui vaut à juste titre un crédit de premier ordre et lui permettra de reprendre son essor dès le rétablissement de la paix.

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

L'Assemblée de la Banque de l'Indo-Chine est convoquée pour le 12 mai. Ainsi que nous l'avons annoncé, il lui sera proposé, pour l'exercice 1914, un dividende de 55 fr. brut, égal au précédent, sur lequel un acompte de 27 fr. 50 a été payé en janvier.

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

BILAN AU 31 DÉCEMBRE		1913	1914
Passif.			
Capital social....Fr.	48.000.000 »	48.000.000 »	
Réserve statutaire...	1.720.000 »	1.840.000 »	
Fonds de prévoyance statutaire.....	5.107.739 63	5.691.763 18	
Fonds de réserve...	33.500.000 »	33.500.000 »	
Fonds de réserve disponible.....	2.500.000 »	2.500.000 »	
Dotation et réserve des agences en Chine.....	2.500.000 »	2.500.000 »	
Billets au porteur en circulation.....	86.461.053 10	73.381.617 25	
Comptes courants et de dépôts.....	58.422.984 55	56.321.572 49	
Comptes de dépôts à échéance.....	17.305.028 40	6.580.123 15	
Effets à payer.....	1.668.113 96	1.122.887 17	
Comptes d'encaissement.....	14.840.661 06	9.478.308 22	
Acceptations à échoir	4.865.025 35	158.876 50	
Correspondants et créanciers divers.	76.192.977 19	54.655.268 39	
Compte courant du Trésor en Indo-Chine.....	25.890.271 30	29.602.401 95	
Dividendes à payer.	2.575.910 40	2.639.354 40	
Réescompte du portefeuille.....	714.658 28	329.874 53	
Profits et pertes :			
Solde premier semestre.....	920.171 21	1.032.360 06	

Bénéfice second semestre.....	3.362.479 03	3.316.167 84
Réserve immobilière	2.600.000 »	2.600.000 »
Comptes d'ordre :		
emp. chinois 1913	28.158.579 10	17.048.185 35
Fr.	417.305.652 56	352.298.760 48

Actif.	
Versements non appelés.....Fr.	36.000.000 »
Rentes, fonds d'Etat, obligations.....	3.489.860 95
Participations financières.....	1.486.483 62
Caisse.....	71.279.034 14
Monnaies et matières	3.924.481 28
Portefeuille.....	103.233.132 78
Remises à l'encaissement et en route	24.699.849 94
Avances sur nantissements et en comptes courants.	94.701.187 98
Correspondants et débiteurs divers..	42.734.500 60
Immeubles.....	7.598.542 16
Comptes d'ordre :	
emp. chinois 1913	28.158.579 10
Fr.	417.305.652 56

Les résultats des deux derniers exercices se comparent comme suit :

	1913	1914
Produits.		
Intérêts, commissions, divers.	15.586.593 91	12.369.343 87
Intérêts sur avances.....	7.149.169 68	6.617.591 21
	22.735.763 59	18.986.935 08
Charges.		
Commissions, intérêts, frais..	10.580.166 85	7.770.647 23
Réescompte du portefeuille...	1.241.644 34	794.647 07
Amortissements divers.....	30.000 »	» »
Frais généraux.....	3.800.709 07	3.757.754 02
Jetons de présence.....	30.000 »	30.000 »
Solde créditeur.....	6.783.243 33	6.633.924 76
Fr.	21.611.696 93	18.986.935 08

Les conséquences de la crise de crédit provoquée par la guerre se marquent sur le dernier bilan de la Banque de l'Indo-Chine, mais d'une façon beaucoup plus atténuée que dans les bilans des autres grands établissements de crédit.

Au passif, les comptes de dépôts à échéance ont perdu une dizaine de millions, mais les comptes courants n'ont perdu que 2 millions, ce qui est peu de chose, alors qu'ils dépassaient 58 millions au bilan de fin décembre 1914. Les acceptations portant la signature de la Banque n'ont pas été renouvelées. Les créanciers divers ont fléchi de 21 1/2 millions.

A l'actif, le portefeuille présente une réduction d'une trentaine de millions, ou 30 0/0 seulement, alors qu'elle a atteint 50 0/0 au Crédit Lyonnais et 60 0/0 au Comptoir National d'Escompte. Les avances sur nantissements ont diminué d'une vingtaine de millions. Les correspondants et débiteurs ont perdu 12 millions.

Malgré cette réduction de l'activité sociale, les bénéfices du second semestre ne s'écartent pas sensiblement de ceux du précédent, de sorte que la Banque de l'Indo-Chine est à même de maintenir aisément le chiffre de son dividende.

L'action de la Banque de l'Indo-Chine ramenée à 1.350, soit 975 le non versé déduit, est capitalisée sur la base du dernier dividende à près de 5.40 0/0, taux élevé pour un titre d'aussi bon aloi.

#### Crédit Foncier de Buenos-Ayres et des Provinces Argentines.

L'Assemblée du Crédit Foncier de Buenos-Ayres et des Provinces Argentines s'est tenue le 27 avril. Elle a approuvé les comptes du quatrième exercice social et fixé les dividendes à 35 fr. par action libérée, 8 fr. 75 par action nouvelle libérée de 125 fr. et 2 fr. 60 par chaque part de fondateur. Ces dividendes sont payables nets, depuis le 5 mai, sous déduction des impôts, soit 32 fr. 02 1/2 par action libérée au porteur, 8 fr. 40 par action nominative libérée de 125 fr. et 2 fr. 28 par part de fondateur. Les dividendes bruts de l'exercice précédent avaient été de 30 fr. et 7 fr. 50 respectivement. Aucun dividende n'avait été réparti aux parts de fondateur, qui ne participent aux bénéfices qu'au-dessus d'un dividende de 6 0/0 aux actions.

Les déclarations du rapport du Conseil sur les résultats du dernier exercice social viennent confirmer la bonne impression produite par le bilan de cette Société, publié dans le numéro du 4 avril. L'aggravation momentanée de la crise immobilière provoquée en Argentine par la guerre n'a nullement affecté la bonne marche des affaires de la Société. Les nouveaux prêts consentis en



1914 ont été de 144, pour une somme de 41 millions 795.400 fr.; il a été remboursé 76 prêts, pour une somme de 3.072.593 fr. Le total des sommes prêtées qui était de 35.188.530 fr. au 31 décembre 1913 a ainsi passé à 43.911.355 fr., montant qui a été ramené, déduction faite des amortissements partiels sur prêts anciens, à 39.959.201 fr. 95, montant pour lequel 1.042 prêts hypothécaires figurent au bilan du 31 décembre dernier. Au point de vue de la rentrée des arrérages dus par les emprunteurs, la Société n'a eu à enregistrer, malgré la crise, aucun mécompte sérieux. Le chiffre des intérêts arriérés est peu important et il a été constitué pour les couvrir des provisions supérieures à leur montant.

La prudence avec laquelle la Société procède à ses prêts hypothécaires se manifeste par quelques chiffres. Tous ces prêts sont garantis par première hypothèque, et la valeur estimative des immeubles hypothéqués fait ressortir la proportion moyenne des sommes prêtées, amortissements déduits, à moins de 39 0/0 du montant des garanties. La Société reste ainsi bien en deçà des prescriptions de ses statuts, suivant lesquels ses prêts ne doivent pas, en règle générale, dépasser 50 0/0 de la valeur estimative des immeubles hypothéqués, avec maximum exceptionnel de 60 0/0. Ce n'est pas tout. Dans le même esprit de prudence, la Société veille à diviser ses risques. C'est ainsi que sur 1.042 prêts, 853, c'est-à-dire bien près des sept huitièmes, sont inférieurs à 50.000 fr.

Nous avons fait ressortir que les produits nets d'exploitation se sont élevés en 1914 à 1 million 700.793 fr. 97, supérieurs de 337.398 fr. 71 à ceux de l'exercice précédent, et que sur ce montant des bénéfices, le total des prélèvements en faveur des amortissements et des réserves s'élève à 1.027.877 fr. 27, tandis que les dividendes et les tantièmes du Conseil n'absorbent que 672.916 fr. 66, c'est-à-dire à peine 40 0/0 des produits nets d'exploitation. A ce jour, les réserves forment un total de 2.637.803 fr. 43, qui dépasse largement la somme de 2 millions à laquelle a été ramenée la prime de remboursement des obligations constituée par l'écart entre le prix de ces obligations et le prix auquel elles ont été émises. C'est un résultat qui mérite d'autant plus d'être signalé qu'il a été obtenu en quatre années. Cette politique de prévoyance donne aux obligataires un surcroît de garanties qui doit être particulièrement apprécié dans les circonstances actuelles. En résumé, les résultats très satisfaisants obtenus par la Société pendant une année ingrate sont très encourageants pour l'avenir, et cela d'autant plus qu'on observe des signes non équivoques d'une amélioration économique de l'Argentine.

A l'égard de la situation de l'Argentine à la veille de la guerre et actuellement, le rapport fournit les renseignements très suggestifs qui suivent :

L'année 1914 avait débuté au milieu d'une crise due à deux mauvaises récoltes et plus encore à la restriction des crédits provoquée par les guerres balkaniques; au moment où la plupart des commerçants argentins avaient eu l'imprudence de trop se charger de marchandises et d'engager, en même temps, des spéculations sur les terrains. On comptait, à cette époque, sur l'exportation d'une très belle récolte de maïs pour faciliter la liquidation de cette situation, mais la guerre européenne a brusquement annihilé ces espérances, en arrêtant pendant plusieurs mois les transports maritimes, et la crise au lieu de s'atténuer, comme on l'avait espéré, s'est généralisée en s'étendant à toutes les branches de l'activité nationale. Un moratorium de trente jours a été décrété et ce n'est qu'en novembre que la situation a commencé à se détendre quand les victoires de la flotte anglaise a permis de rétablir, avec une sécurité relative, les communications entre l'Amérique du Sud et l'Europe.

Depuis lors, la République Argentine a fait sa récolte de blé qui a été bonne, bien qu'affectée en dernier lieu par de fortes pluies. Elle se vend actuellement dans d'excellentes conditions, malgré les prix élevés du fret. La laine a également atteint de très hauts prix pour les bonnes qualités, mais les exportations restent encore inférieures à celles des campagnes précédentes, par suite du chômage forcé de nos usines du Nord et du blocus de l'Allemagne. D'autre part, l'argent provenant des exportations demeure, en grande partie, inemployé dans les banques, dans l'attente des événements; le commerce n'en profite pas et le marché immobilier reste dans le marasme. En définitive, il semble bien que la crise argentine ne pourra se liquider complètement qu'après le rétablissement de la paix en Europe. D'ici là, il se produira sans doute de nouvelles améliorations, surtout si la récolte de maïs tient ses belles promesses actuelles, mais on ne peut guère espérer qu'elles soient décisives.

En attendant, et depuis plus d'un an, l'économie s'est imposée dans tous les domaines. Toute la population a dû se restreindre; beaucoup de grands propriétaires ont quitté les villes pour vivre sur leurs terres, avec le minimum de dépenses. Il en est résulté que les importations ont diminué plus que les exportations. Voici les chiffres comparés :

	1913	1914	Différ.
	(en millions de francs)		
Exportations..Fr.	2.417.522	1.746.270	- 671.251
Importations.....	2.106.762	1.359.089	- 747.673
Total.....Fr.	4.524.285	3.105.359	-1.418.926
Excédent des exportations Fr.	310.760	387.181	+ 76.421

Nous nous empressons d'ajouter que ce qui se passe en ce moment ne saurait, en aucune façon, compromettre l'avenir d'un pays qui est au moins cinq fois plus grand que la France, qui n'est encore peuplée que de 8 millions d'âmes environ et qui pourrait facilement nourrir 150 millions d'habitants. Le climat tempéré de la République Argentine, les qualités de son sol, ne manqueront pas d'attirer de nouveau des hommes et des capitaux, quand la situation sera redevenue normale en Europe.

Il y a même lieu d'espérer que l'activité économique qui suivra le rétablissement de la paix sera, par les besoins qu'elle créera en Europe, le point de départ d'une ère particulièrement florissante pour l'Argentine, dont les viandes, les peaux, la laine et les céréales seront sans doute très recherchées.

Enfin, cette dernière crise et les circonstances exceptionnelles graves qui sont venues si brusquement se compliquer ont permis de constater les progrès réalisés dans certaines organisations fondamentales du pays. Le bon fonctionnement de la Banque de la Nation, les grands services qu'elle a pu rendre dans des conjonctions aussi difficiles ont été partout très remarquables.

En définitive, les résultats obtenus par cette Société, pendant une année d'épreuves, témoignent de l'expérience et de la prudence de sa direction et font augurer favorablement de son avenir.

#### Usines Métallurgiques de la Basse-Loire.

L'Assemblée de la Société des Usines Métallurgiques de la Basse-Loire a eu lieu le 8 mai. Elle a approuvé les comptes qui lui étaient présentés, a décidé de ne répartir aucun dividende pour l'exercice 1914 et de reporter à nouveau le solde bénéficiaire qui ressort à 3.267.351 fr. 66, alors que, l'an dernier, pour un solde bénéficiaire de 3 millions 499.069 fr. 30, il avait été réparti 12 fr. 50 par action de 125 fr.

Voici comment se comparent les comptes des deux derniers exercices :

BILAN AU 30 JUIN			
	1913	1914	
<b>Actif.</b>			
Immobilisations.....	30.643.288 28	36.228.613 95	
Annexes industrielles	2.626.931 62	2.956.317 34	
Portefeuille et participations.....	13.798.187 »	15.783.483 26	
Cautionnements.....	141.569 60	182.580 95	
Retenues de garantie.	1 »	1 »	
Créances litigieuses..	1 »	1 »	
Caisses et banques...	216.048 98	615.859 28	
Effets à recevoir.....	164.595 23	95.773 45	
Clients.....	1.791.095 36	2.091.849 91	
Débiteurs divers.....	540.804 13	678.384 84	
Approvisionnement* et produits fabriqués..	7.849.284 80	8.297.464 85	
Fr.	57.771.807 »	66.930.329 83	
<b>Passif.</b>			
Capital social.....Fr.	12.000.000 »	15.000.000 »	
Réserve légale.....	278.672 59	452.675 89	
— d'amortissement	841.000 »	3.006.000 »	
— portefeuille et participations financières	»	1.000.000 »	
— extraordinaire	5.500.195 45	5.500.195 45	
— de prévoyance	3.200.440 83	5.992.092 49	
Provisions industrielles diverses.....	112.026 42	169.417 15	
Annexes industrielles	2.534.443 36	2.658.213 13	
Obligations.....	7.709.000 »	7.554.500 »	
Bons quinquennaux..	6.000.000 »	9.500.000 »	
Crédits à long terme..	»	2.500.000 »	
Banques.....	6.729.904 21	3.670.540 51	
Effets à payer.....	2.403.529 44	1.602.839 09	
Fournisseurs.....	5.148.740 17	2.443.440 14	
Créditeurs divers.....	1.395.432 16	2.063.598 10	
Main-d'œuvre.....	163.562 93	233.005 48	
Retraites ouvrières...	35.921 63	57.558 35	
Coupons échus.....	40.362 51	84.587 21	
Obligations sorties et intérêts échus ou à échoir.....	179.506 »	174.314 20	
Profits et pertes.....	3.499.069 30	3.267.351 66	
Fr.	57.771.807 »	66.930.329 83	

#### COMPTE DE PROFITS ET PERTES

<b>Débit.</b>			
Frais généraux du siège social.....	210.418 43	233.242 53	
Allocation statutaire au Conseil.....	60.000 »	60.000 »	
Subventions et allocations diverses.....	99.219 »	106.203 50	
Abonnement au timbre	11.847 85	12.741 »	
Intérêts, escomptes et commissions.....	226.622 13	577.063 37	
Intérêts d'obligations et des bons.....	395.920 »	»	
Amortissements industriels.....	591.839 56	1.095.605 27	
Fr.	1.595.866 97	2.084.855 67	
<b>Crédit.</b>			
Produits de l'exploitation et divers.....Fr.	5.075.933 02	5.292.246 58	
Rappel du débit.....	1.595.866 97	2.084.855 67	
Bénéfices nets.Fr.	3.480.066 05	3.207.390 91	
Report antérieur.....	19.003 25	59.960 75	
Bénéf. disponible.Fr.	3.499.069 30	3.267.351 66	

En mars 1914, la Société a augmenté son capital social de 3 millions de francs, par la création de 24.000 actions nouvelles de 125 fr. qui ont été émises à 375 fr. soit avec une prime de 250 fr. En outre, il a été créé pour 3 millions et demi de francs de bons quinquennaux, et la Société s'est fait consentir, depuis lors, un crédit à long terme de 2 millions et demi de francs. Toutes ces opérations ont amené des différences notables dans la présentation du dernier bilan comparativement au précédent. C'est ainsi que les immobilisations augmentent dans une large mesure, soit de 5.914.711 fr. 39 au total : augmentation due d'abord aux installations nouvelles des usines de Trignac et à la mise en état des carrières de Chaudfontains et des minières, mais également aux frais d'augmentation du capital et d'émission des bons quinquennaux; en outre, le poste Portefeuille et participations s'est accru de 1 million 983.296 fr. 26 représentant des participations nouvelles dans des affaires métallurgiques charbonnières; de même, les disponibilités immédiates : Caisses et banques augmentent de près de 400.000 fr. L'augmentation des postes Clients, Débiteurs, est justifiée par les difficultés, nées des circonstances présentes, que la Société peut avoir à faire rentrer l'argent qui lui est dû. Quant au poste Approvisionnements et produits fabriqués, sa plus-value est sans doute attribuable à la plus grande activité commerciale obtenue en conséquence de l'augmentation du capital. Au passif, les réserves s'accroissent de 6.188.045 fr. 69 : les comptes provisionnels atteignent donc ainsi près de la moitié des immobilisations; cette augmentation est due, en partie notable, à l'attribution à ces comptes de la prime d'émission des actions nouvelles. En outre, la dette en banque diminue de près de moitié et les exigibilités immédiates ne ressortent plus qu'à 6 millions et demi environ au lieu de plus de 9 millions l'an dernier; d'ailleurs, ces exigibilités sont très supérieures aux ressources, et ce manque d'équilibre justifie tout à fait la parcimonie du Conseil au regard de la suppression de dividende pour l'exercice 1914, bien que les bénéfices nets soient de bien peu inférieurs aux précédents, et atteignent la proportion très satisfaisante de 20 0/0 environ du capital engagé par les actionnaires. La situation financière de la Société appelait les ménagements qui ont été pris. L'avenir industriel n'en semble pas moins intéressant.

#### Mines de fer de Larrath.

L'Assemblée de la Société des Mines de fer de Larrath, qui a eu lieu le 4 mai, a approuvé les comptes de l'exercice 1914 qui lui étaient présentés et qui se soldent par un déficit de 9.207 fr. 35.

Le personnel de la Société ayant été mobilisé, les travaux ont dû être suspendus. Il a été exporté, durant l'exercice, 12.623 tonnes d'hématite et 4.991 tonnes de carbonate calciné.

#### Société Métallurgique de l'Oural-Volga.

L'Assemblée de la Société Métallurgique de l'Oural-Volga, tenue le 28 avril, a approuvé les comptes du dernier exercice clos le 13 juillet 1914 (n. s.) et autorisé le Conseil à payer aux obligations concordataires aussitôt que les circonstances le permettront, leur coupon de 20 fr. Lorsque le retour du change à un niveau normal aura permis à la Société de s'acquitter vis-à-vis de ses obligataires, les actionnaires seront de nouveau réunis en assemblée pour statuer sur l'emploi du solde des bénéfices, tel qu'il existera



après que le transfert des fonds aura pu être effectué. Pour les deux précédents exercices, les obligations concordataires avaient touché leurs 20 fr. et en outre, il avait été payé un dividende de 15 fr. par action.

Voici les comptes comparés des deux derniers exercices :

BILAN AU 30 JUIN/13 JUILLET			
	1913	1914	
<b>Passif.</b>			
Capital: 50.000 actions de 150 francs....Fr.	7.500.000	7.500.000	»
Obligations à revenu variable.....	30.532.500	29.595.500	»
Obligations hypothécaires 5 0/0.....	8.689.500	8.576.000	»
Obligations 4 0/0 1898 (restant à échanger)	54.000	49.500	»
Créanciers divers.....	363.127 52	252.906 20	
Comptes d'attente et divers.....	329.309 15	329.309 15	
Compte de réserve sur actions de Komarowo	839.991 44	839.991 44	
Amortissements.....	12.105.681 97	14.055.681 97	
Fonds de prévoyance (art. 8 du Concordat)	873.639 24	1.000.000	»
Réserve légale.....	72.924 02	111.576 65	
Intérêts et dividendes non réclamés.....	329.442 41	257.471 29	
Reliquat de l'exercice 1908-09 (appartenant aux obligataires)....	26.628 19	26.628 19	
Reliquat appartenant aux actionnaires....	46.008 67	30.408 64	
Bénéfices de l'exercice.....	2.420.713 36	1.954.345 66	
Comptes d'ordre.....	400.000	»	
Fr.	64.283.465 67	64.657.468 89	
<b>Actif.</b>			
Terrains, immeubles et usines.....Fr.	20.822.650 37	20.822.650 37	
Matériel et outillage..	13.275.431 65	13.275.431 65	
Mobilier.....	235.457 01	235.457 01	
Débiteurs divers.....	1.024.758 35	1.076.317 01	
Effets à recevoir.....	372.123 09	241.841 76	
Caisses et banques....	4.999.260 85	4.475.203 30	
Actions Komarowo....	8.500.000	8.500.000	
Créance Komarowo....	2.508.583 87	3.841.917 20	
Actions Prodameda....	126.666 67	126.666 67	
Obligations à revenu variable non encore délivrées.....	54.000	49.500	»
Primes et frais pour émission d'obligations hypothécaires.	1.737.900	1.715.200	»
Versement fait à Donetz-Yourieffka.....	6.951.600	6.860.800	»
Part des bénéfices réalisés par Donetz-Yourieffka pendant l'exercice.....	3.275.033 81	3.436.483 92	
Comptes d'ordre.....	400.000	»	
Fr.	64.283.465 67	64.657.468 89	
<b>COMPTE DE PROFITS ET PERTES</b>			
<b>Crédit.</b>			
Part des bénéfices réalisés par Donetz-Yourieffka.....	3.275.033 81	3.436.483 92	
Intérêts et escomptes....	392.973 04	353.366 90	
Bénéfices sur rachats d'obligations.....	227.667 20	226.127 60	
Contribution de Donetz-Yourieffka aux frais généraux.....	120.000	120.000	»
Règlement des exercices précédents.....	180.100 64	13.057 63	
Fr.	4.195.774 69	4.149.036 05	
<b>Débit.</b>			
Amortissements.....Fr.	1.825.000	1.950.000	»
Frais généraux et impôts	250.061 33	244.690 39	
Fr.	2.075.061 33	2.194.690 39	
Solde créditeur.....Fr.	2.120.713 36	1.954.345 66	
Report précédent.....	46.008 67	30.408 64	
Solde disponible...Fr.	2.166.722 03	1.984.754 30	
<b>Répartition.</b>			
Fonds de prévoyance....	126.360 76	»	
Intérêts des obligations concordataires.....	1.221.300	1.183.820	»
Réserve légale.....	38.652 63	38.526 28	
Dividende des actions..	750.000	»	
Report à nouveau.....	30.408 64	762.408 02	
Fr.	2.166.722 03	1.984.754 30	

Depuis l'accord intervenu avec la Société Donetz-Yourieffka, qui s'est chargée de l'exploitation de l'usine de Tsaritsyne, la Société de l'Oural-Volga n'a plus à vrai dire de rôle industriel. Le noyau de ses profits est fourni par la part de 45/155,5 qui lui est attribuée sur le bénéfice des diverses exploitations de la Société Donetz-Yourieffka; cette part s'est chiffrée, pour l'exercice

1913-14 par R<sup>s</sup> 1.228.681,47, soit 3.436.483 fr. 92 contre R<sup>s</sup> 1.228.137,68, soit 3.275.033 fr. 81 en 1912-13, après déduction de l'amortissement contractuel de 1.068.956 rbs 62 sur un bénéfice global de 5.522.067 rbs 10.

En somme, les résultats de l'exercice 1913-14 ont été sensiblement égaux aux précédents, et donc fort satisfaisants; une nouvelle progression de la demande du marché métallurgique et des productions des mines a pu même être constatée. Quant aux résultats de l'exercice 1914-15, il est à prévoir qu'ils seront très sensiblement inférieurs à ceux-là, car, durant les premiers mois qui ont suivi les hostilités, les expéditions des usines métallurgiques en Russie ont été, et sont encore maintenant très diminuées en raison du manque de wagons qui a exercé également son influence sur les approvisionnements et tout spécialement sur ceux de combustibles.

Une des principales caractéristiques du dernier exercice a été l'achèvement du rachat à l'Etat de sa créance hypothécaire de la Société de Komarowo. Cette opération a eu lieu au début de l'année 1914. Elle s'est faite moyennant paiement de 1 million de roubles payables en deux échéances, dont la seconde a eu lieu au début de juillet. Les affaires de Komarowo ont une valeur intrinsèque qui ne fait que s'accroître chaque année; cependant il ne faut pas compter que l'exploitation pourra être entreprise durant l'exercice en cours, ni donner des résultats appréciables avant plusieurs années. Ce rachat explique la diminution des disponibilités d'un exercice à l'autre, mais celles-ci sont encore suffisantes pour permettre à la Société d'assurer dans l'avenir son exploitation du domaine de Komarowo.

#### United States Steel Corporation.

Aucun dividende n'a été déclaré pour le trimestre clos le 31 mars sur la United States Steel Corporation, pas plus que pour le trimestre précédent, clos le 31 décembre. Toutefois, les actions de préférence reçoivent leur dividende habituel de 1 3/4 0/0, soit 7 0/0 par an.

Les produits bruts mensuels, pour les trois premiers mois de l'année, marquent une progression intéressante. Nous les comparons à ceux des trois mois précédents :

Octobre 1914 \$	5.581.000	Janvier 1915 \$	1.687.000
Novembre....	2.768.000	Février.....	3.639.000
Décembre....	2.554.000	Mars.....	7.132.000
Total... \$	10.933.000	Total... \$	12.458.000

Les bénéfices trimestriels se présentent comme suit depuis cinq ans :

	1911	1912	1913	1914	1915
1 <sup>er</sup> trimestre	23.519	17.827	34.227	17.494	12.458
2 <sup>e</sup> trimestre	28.109	25.102	41.221	20.458	»
3 <sup>e</sup> trimestre	19.323	30.063	37.450	22.276	»
4 <sup>e</sup> trimestre	23.105	35.188	23.036	10.933	»
Total	104.256	108.179	137.134	71.661	»

Dividende p<sup>r</sup> action. 5 0/0 5 0/0 5 0/0 3 75 0/0 »

Après les déductions habituelles pour les fonds d'amortissement des Compagnies subsidiaires et des obligations de la Steel Corporation et pour les dépréciations, il est resté, comme bénéfice brut, \$ 6.685.000 contre \$ 6.345.000 pour les trois mois précédents. Or, le service d'intérêt aux obligations exige \$ 5.770.000 pour un trimestre. Le solde disponible pour la répartition du bénéfice net, ressort donc seulement à \$ 915.000, alors que le dividende trimestriel sur les actions privilégiées exige \$ 6.308.000.

Le premier trimestre de l'exercice laisse en conséquence un déficit de \$ 5.390.000. C'est un prélèvement égal à cette somme que la Steel Corporation est obligée de prendre sur ses réserves pour payer le dividende trimestriel aux actions privilégiées.

Il y a trois mois, en publiant les résultats du dernier trimestre de 1914, nous faisons prévoir un revirement favorable dans la situation de l'industrie métallurgique aux Etats-Unis et de celle de la Steel Corporation. Ce revirement s'est produit et n'a fait que s'accroître depuis lors. L'action ordinaire qui avait touché \$ 38 au moment de la suppression du dividende au début de février, s'est relevée aux environs de \$ 60.

#### Mines de houille de Blanzky.

L'Assemblée de la Société des Mines de houille de Blanzky a eu lieu le 29 avril. Le dividende a été maintenu à 24 fr. par action.

Voici les comptes comparés des deux derniers exercices :

BILAN AU 31 DÉCEMBRE			
	1913	1914	
<b>Actif.</b>			
Immeubles et immobilisations.....Fr.	14.387.804 62	14.383.819 26	
Contrats d'assurances.	9.424.020	10.460.389	»
Débiteurs.....	3.294.096 08	5.958.379 98	
Portefeuille, banquiers, caisses, reports.....	18.548.728 60	21.946.117 38	
Matières premières et approvisionnements	2.314.390 39	1.974.060 85	
Marchandises.....	562.291 89	335.759 89	
Fr.	48.531.331 58	55.058.526 37	
<b>Passif.</b>			
Capital social.....Fr.	15.000.000	15.000.000	»
Réserve légale.....	1.500.000	1.500.000	»
Provision pour amortissements, pensions, etc.....	10.763.650 82	13.763.650 82	
Pensions amorties....	9.424.020	10.460.389	»
Comptes courants du personnel.....	172.745 15	156.278 50	
Salaires et coupons...	2.950.571 06	3.845.744	»
Arrérages de pensions	9.444 45	4.708 50	
Créanciers divers.....	4.994.361 82	5.098.587 14	
Bénéfices de l'exercice	3.713.514 25	3.727.440 68	
— reportés....	3.024 03	1.727 43	
Fr.	48.531.331 58	55.058.526 37	

La situation financière de la Société continue à être des plus brillantes : à moins de 15 millions et demi d'immobilisations correspondent plus de 23 millions 1/2 de comptes prévisionnels, et à 9 millions de dettes s'opposent plus de 40 millions de ressources. L'augmentation du compte Débiteurs s'explique par l'usage du moratorium que font certains clients de la Société; celle du Portefeuille, banquiers, caisses, reports, par la suspension de l'exécution des travaux neufs et le paiement des réquisitions en bons du Trésor.

#### Grand-Hôtel.

L'Assemblée du Grand Hôtel, tenue le 30 avril, a décidé de reporter à nouveau le solde bénéficiaire de l'exercice 1914, alors que, l'an dernier, il avait été payé un dividende de 16 fr.

Voici les comptes comparés des deux derniers exercices :

BILAN AU 31 DÉCEMBRE			
	1913	1914	
<b>Actif.</b>			
Caisse et banque....Fr.	1.667.498 27	1.117.208 80	
Titres en portefeuille...	3.261.276	3.228.118 25	
Effets à recevoir.....	1.757 50	»	
Dépôts divers.....	20.567 85	20.567 85	
Mobilier.....	2.301.329 25	2.257.995 75	
Travaux neufs.....	1.103.716 92	722.390 27	
Approvisionnements....	82.640 17	74.977 51	
Cave.....	688.160 62	647.580 60	
Débiteurs divers.....	436.443 13	387.042 61	
Loyers à recevoir.....	81.881 10	170.490 15	
Loyers payés d'avance..	729.425	729.425	»
Fr.	10.374.695 81	9.355.796 80	
<b>Passif.</b>			
Capital.....Fr.	4.000.000	4.000.000	»
Réserve ordinaire.....	800.000	800.000	»
— extraordinaire.....	487.245 18	487.245 18	
— pour vals.....	73.183 32	81.183 24	
Obligat. en circulation	2.240.500	2.206.500	»
Créanciers divers.....	296.205 77	175.394 06	
Loyers à payer.....	377.774 55	655.207 20	
— encaissés d'avance	160.900	160.900	»
Bénéfices nets.....	1.126.264 64	12.315 87	
Bénéfices reportés.....	783.052	748.977 74	
Intérêts des bénéfices reportés.....	29.570 35	28.073 50	
Fr.	10.374.695 81	9.355.796 80	

COMPTE DE PROFITS ET PERTES			
	1913	1914	
Exploitation Grand Hôtel	989.617 44	12.315 87	
Café de la Paix.....	136.647 20	»	
Intérêts.....	29.570 35	28.073 50	
Bénéfices totaux....Fr.	1.155.834 99	40.389 37	
Reliquat antérieur.....	783.052	748.977 75	
Solde disponible...Fr.	1.938.886 99	789.367 12	

Les entreprises hôtelières ont beaucoup souffert de la crise actuelle, comme on peut s'en rendre compte en comparant les bénéfices réalisés par le Grand Hôtel au cours de ces deux dernières années. Déjà, durant la période de tension qui avait précédé la déclaration de guerre, le nombre des touristes austro-allemands s'était restreint dans une grande mesure; après le 2 août, les voyageurs furent peu nombreux et les recettes tombèrent à un chiffre très bas. En présence du bénéfice net



si médiocre de l'exercice, il n'y avait pas lieu de procéder à une répartition, aussi le solde bénéficiaire a-t-il été reporté à nouveau. Les comptes n'appellent aucune remarque particulière : la diminution du chapitre Caisse et banque est la conséquence des difficultés actuelles, de même que le mouvement parallèle des chapitres Loyers à recevoir, Loyers à payer, car les sous-locataires de la Société s'étant prévalus du moratorium pour ne pas la payer intégralement, celle-ci, à son tour, a réservé le paiement intégral de son loyer, dans l'attente des décisions à intervenir au moment du règlement général. Le portefeuille fut estimé non d'après les cours au 31 décembre, comme la Société a coutume de faire, mais d'après ceux de la dernière liquidation, et on a prélevé une somme de 200.000 fr. sur la réserve extraordinaire afin de doter d'autant le compte de fluctuations de portefeuille.

## Nouvelles et Informations

### BILAN DE LA BANQUE DE FRANCE

Voici, réduite à ses chapitres principaux, la situation de la Banque de France au 29 avril, comparée à celle du 22 avril :

	ACTIF	
Encaisse-or.....Fr.	4.168.999.290	— 22.885.224
Encaisse-argent.....	376.667.100	+ 341.446
Disponib. à l'étranger	623.182.579	+ 3.011.565
Portefeuille non éch. u.	235.673.446	+ 13.611.028
Effets prorogés.....	2.553.034.901	— 33.998.463
Avances sur titres....	650.287.716	— 8.214.595
Avances nouvelles à l'Etat.....	5.200.000.000	+100.000.000
Bons du Trésor escomptés pour avances de l'Etat à des Gouvernem <sup>ts</sup> étrangers.....	140.000.000	»
	PASSIF	
Billets au porteur en circulation.....Fr.	11.584.352.985	+ 44.448.105
Compte courant du Trésor.....	43.042.730	— 10.866.720
Comptes courants des particuliers.....	2.317.136.617	— 12.173.025
Bénéfices bruts des escomptes et intérêts.....	»	1.342.168

La Banque de France n'a pas fait de nouvelles avances aux Gouvernements étrangers, mais elle a encore avancé 100 millions à l'Etat, et le Trésor a retiré 11 millions de son compte. Cette sortie de 110 millions a été comblée en partie par une inflation de 44 millions de la situation fiduciaire. Le solde de 66 millions de sorties, auquel il convient d'ajouter 12 millions de retraits des comptes courants des particuliers, soit au total 78 millions de sorties, a pour contre-partie : 23 millions de réduction de l'encaisse métallique, 28 millions de rentrées au portefeuille et aux avances, au total 51 millions. Les 27 millions de différence en faveur des sorties se retrouvent dans l'excédent des comptes divers créditeurs sur les comptes divers débiteurs.

### RECETTES DU CANAL DE SUEZ

	1914	1915
Du 1 <sup>er</sup> au 31 janvier...Fr.	10.840.000	7.520.000
Du 1 <sup>er</sup> au 28 février.....	10.830.000	6.490.000
Du 1 <sup>er</sup> au 31 mars.....	11.850.000	7.100.000
Du 1 <sup>er</sup> au 30 avril.....	11.660.000	7.010.000
	45.180.000	28.120.000
Du 1 <sup>er</sup> mai.....	410.000	170.000
2 —.....	230.000	270.000
3 —.....	320.000	270.000
4 —.....	310.000	140.000
Depuis le 1 <sup>er</sup> janvier.....	46.450.000	28.970.000

### SOCIÉTÉ

#### DES CHEMINS DE FER SUR ROUTES D'ALGÉRIE

Recettes, année 1914.....Fr.	3.776.047 92
— — 1913.....	3.871.634 73
1 <sup>er</sup> trimestre 1915.....	928.124 29
— — 1914.....	920.965 98

#### COMPAGNIE DES CHEMINS DE FER ANDALOUS

##### Bulletin de recettes.

12<sup>e</sup> décade du 21 au 30 avril 1915

1915. Kilomètres exploités : 1.261.	
Recettes brutes totales.....	838.041 »
— par kilomètre.....	665 »
1914. Kilomètres exploités : 1.261.	
Recettes brutes totales.....	795.395 »
— par kilomètre.....	631 »
Différence (augmentation) en faveur de 1915 sur les recettes brutes....	42.716 »
Différence (augmentation) en faveur de 1915 par kilomètre.....	5 38

Recettes brutes à partir du 1 <sup>er</sup> janvier 1913.....	9.229.253 »
Recettes brutes à partir du 1 <sup>er</sup> janvier 1914.....	9.458.457 »
Différence en faveur de 1914 sur les recettes brutes.....	229.184 »
Différence en faveur de 1914 par kilomètre %.....	2 42

### CHEMINS PORTUGAIS

Les recettes de la Compagnie des Chemins de fer Portugais se comparent comme suit avec celles de l'exercice précédent :

	1914	1915
Du 2 au 8 avril :		
Torres-Figueira-Alfa-		
rellos.....Fr.	52.225 83	47.261 11
Beira Baixa.....	36.302 »	32.861 11
Réseau non garanti...	629.716 61	576.766 67
Total...Fr.	718.244 44	656.888 89
Ligne Vendas Novas.	12.066 67	12.444 44
— Coimbra-Lonza	3.488 89	2.800 »
Depuis le 1 <sup>er</sup> janvier :		
Torres-Figueira...Fr.	625.686 69	692.349 99
Beira Baixa.....	433.399 10	479.066 66
Réseau non garanti..	7.292.458 66	7.875.422 21
Fr.	8.351.544 45	9.046.838 86
Ligne Vendas Novas..	171.338 90	196.805 66
— Coimbra-Lonza.	42.788 91	38.061 11

### LA BANQUE IMPÉRIALE DE RUSSIE ET LA CIRCULATION FIDUCIAIRE

Jusqu'à la guerre, le montant de la circulation des billets roubles était strictement limité. La Banque Impériale pouvait émettre 300 millions de roubles de billets non couverts par l'encaisse or ; mais au-delà de cette somme, les billets émis devaient avoir leur représentation rouble pour rouble dans l'encaisse de la Banque. Quand la guerre a éclaté, il est devenu nécessaire d'étendre le droit d'émission de la Banque Impériale. A cet effet, le 9 août, la limite d'émission des billets non gagés a été portée à 1.500 millions de roubles. Le 30 mars, la Banque a été autorisée à élever la limite de l'émission à 1 million de plus, de sorte que la loi a accordé à la Banque l'autorisation d'émettre 2.500 millions de roubles en billets non couverts, sans compter le montant de billets couverts rouble pour rouble par l'encaisse.

Au 14 avril, la Banque Impériale possédait 1.570 millions de roubles d'or. Elle était donc autorisée à émettre 4 milliards 70 millions de roubles d'or. Or, le montant de la circulation fiduciaire, à la même date, ne dépassait pas 3 milliards 313 millions de roubles. La marge est appréciable.

### COTE DES CHANGES

**A Paris.** — Londres, 25,521 1/2; New-York, 5,32 ./.; Suisse, 100 1/4; Italie, 91 1/2; Hollande, 210 1/2; Espagne, 517 1/2; Rouble 2.20.  
**A Londres.** — Paris, 25,511 1/2; Amsterdam, 12,14; Lisbonne, 36 1/2; Madrid, 24,55; Italie, 27,95; Petrograd, 116 3/4; Stockholm, 18,50.  
**A New-York.** — Cable transfert 4,79 3/8. Change sur Berlin, 82,37.  
**Lisbonne.** — Agio sur l'or, 48 0/0.  
**Madrid.** — Paris, 96,70.  
**Rio de Janeiro.** — Change sur Londres 12 5/8.

### COURS DES MÉTAUX

**A Londres.** — Cuivre à 3 mois 79 7/8; Etain à 3 mois, 162 3/8; Plomb, comptant 20 1/4; Zinc, comptant 67; Argent métal, 23 1/2 l'once.

### PREX DES MARCHANDISES

**Blé.** — A Paris, 30.50 à 34.50.  
**Farine,** marque Corbeil, ...  
**Sucre blanc.** — A Paris, 76; raffiné 105.  
**Caoutchoucs.** — A Londres : Plantations, crêpe 2 sh. 3 1/8 d.; Para, 2 sh. 6 d.  
**Café.** — Le Havre, 54 sur mai.  
**Naphte Russe.** — 40 kopecks le poud.

### AVIS, INSERTIONS ET RÉCLAMES

## BANQUE SUISSE & FRANÇAISE

### RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

PRÉSENTÉ A

L'Assemblée générale ordinaire des Actionnaires

du 30 avril 1915

Sur l'exercice 1914

MESSIEURS,

Nous vous avons convoqués en Assemblée générale annuelle pour vous soumettre, conformément à nos statuts, les comptes et les résultats de l'exercice 1914.

Mais avant d'aborder l'examen de la situation financière de notre Société, il nous paraît utile de vous renseigner sur la manière dont elle a traversé la formidable crise soulevée par la déclaration de guerre de l'Allemagne.

Lorsqu'à la fin du mois de juillet les événements de la politique extérieure vinrent subitement assombrir l'horizon de l'Europe, les craintes trop justifiées, qui se manifestèrent brusquement, amenèrent un trouble intense sur un marché déjà mal impressionné depuis plusieurs mois, et les établissements de crédit se trouvèrent assaillis par les demandes de remboursement des comptes de dépôts.

La mobilisation générale qui, du jour au lendemain, enleva la plus grande partie du personnel des banques, et l'arrêt des affaires, qui en fut la conséquence, auraient achevé de jeter le désarroi, si l'admirable fonctionnement de la Banque de France n'avait puissamment contribué à maintenir au crédit de notre pays une situation exceptionnelle, qui est une des meilleures garanties de sa force et de sa vitalité.

En ce qui concerne notre Société, la grande liquidité que nous avons tenu, depuis plusieurs années déjà, à conserver, d'une façon constante, dans sa trésorerie, nous a permis de faire aisément face à toutes les difficultés. Après avoir répondu sans restrictions à toutes les demandes de remboursements qui nous ont été faites, jusqu'au jour où le moratorium a été décrété, nous avons ensuite pris à tâche d'aider de la façon la plus efficace, et dès le début de la guerre, nos clients, industriels et commerçants, afin de leur permettre d'assurer l'existence de leur personnel et la continuation de leurs affaires.

Cet effort très considérable nous a attiré des témoignages de satisfaction, auxquels nous avons été d'autant plus sensibles que nous avons eu conscience d'avoir pu contribuer, pour notre modeste part, à la reprise des affaires, si désirable dans les circonstances actuelles.

En outre l'état de nos disponibilités nous permettait de payer très largement nos comptes de dépôts à vue ; et, en décembre, nous pouvions annoncer que nous renoncions au bénéfice du moratorium pour le remboursement des dépôts et comptes courants à vue.

Depuis lors, nous avons fait de même pour les comptes de dépôts à échéance, et, après avoir versé, au début de décembre, 40 0/0 sur les comptes de fonds en reports, nous avons proposé il y a quelque temps un mode de libération de ces reports, comportant un nouveau versement immédiat de 20 0/0 sur les sommes restantes, ce qui a été accepté avec empressement par la presque totalité de nos déposants.

Ajoutons que nous avons également remboursé toutes nos acceptations.

Ces opérations ont été réalisées sans porter atteinte à la situation de notre trésorerie, qui est demeurée tout à fait satisfaisante.

Pour compléter cet exposé, nous devons mentionner que, sur le personnel que notre Société comptait au moment de la mobilisation générale, 258 employés ont été appelés sous les drapeaux où ils font vaillamment leur devoir.

Votre Assemblée voudra certainement s'associer aux vœux et aux sympathies que nous leur adressons aujourd'hui.

Dans ce nombre, trente-six ont été blessés, faits prisonniers ou ont disparu, seize sont morts pour la Patrie : — inclinons-nous devant leurs tombes glorieuses.

Vous pensez bien, Messieurs, que notre premier mouvement a été de donner à nos collaborateurs, avant leur départ pour défendre le pays, l'assurance que leurs familles seraient, pendant leur absence, soutenues par nous dans la plus large mesure possible. Nous leur avons distribué, en outre, à chacun une gratification spéciale, et ils savent qu'après la victoire ils retrouveront chez nous la place qu'ils y ont laissée.

Nous avons, d'autre part, considéré comme un devoir de participer à tout ce qui peut aider à l'organisation de la Défense nationale, et c'est dans ce but que nous avons eu l'idée d'affecter à la création d'un hôpital auxiliaire l'immeuble du 20 bis, rue Lafayette, appartenant à la Société Immobilière Lafayette, dont nous sommes les locataires.

Nous avons pris à notre charge les dépenses nécessitées par son aménagement, comprenant 100 lits, et par son fonctionnement durant les premiers mois. Depuis lors, de généreux amis de notre Banque sont venus nous apporter leur concours pour assurer la continuation de l'œuvre que nous avions placée sous le patronage de l'Union des Femmes de France.

Nous sommes persuadés que vous approuverez notre initiative et que vous nous joindrez à nous pour remercier les bienfaiteurs de cet hôpital, ainsi que le personnel d'élite qui lui consacre tant de science et de dévouement.

Ainsi que nous vous le disions dans le rapport de l'année dernière, l'extension de nos affaires nous avait amenés à envisager la création de succursales et d'agences, et nous vous avions annoncé l'ouverture des succursales de Lille et de Marseille et de l'agence de Tourcoing. Nous avons en même temps étudié l'organisation, dans Paris, d'un certain nombre d'agences, en nous assurant la propriété des actions d'une Société au capital de 1 million de francs, qui possédait plusieurs bureaux de quartier. Nous avions réussi, quand la guerre fut déclarée, à préparer ainsi une douzaine d'installations prêtes à fonctionner avant la fin de 1914.

Par suite de la mobilisation, nous avons été obligés de nous ouvrir au commencement de 1915 que deux de



ces agences : l'une rue de Sèvres et l'autre rue de Rennes.

Nous ouvrirons les autres, au fur et à mesure que nous pourrions disposer du personnel nécessaire.

A Marseille, notre succursale s'est développée d'une façon des plus satisfaisantes. Les événements de ces derniers mois ayant fait sentir leur influence d'une façon moins brutale dans les pays éloignés du théâtre de la guerre, le commerce et les industries locales ont continué à bénéficier de l'activité de notre grand port méditerranéen. A la fin de l'année dernière, nous devions nous installer comme locataires dans un immeuble dont la construction s'est trouvée retardée par suite des circonstances, mais malgré l'exiguïté de nos bureaux provisoires, nous ne pouvons que nous féliciter de l'accueil qui nous a été réservé à Marseille.

En ce qui concerne Lille et Tourcoing, l'occupation allemande, depuis le 9 octobre, nous prive de nouvelles de notre succursale et de notre agence. Nous savons seulement, d'une façon indirecte, que nous n'avons subi aucun dommage, que les immeubles que nous occupons sont intacts et que nos Directeurs, ainsi que le personnel qui est resté avec eux, sont en bonne santé.

Nous serions heureux si le témoignage de notre profonde reconnaissance, pour le dévouement qu'ils n'ont cessé de montrer dans ces circonstances difficiles, pouvait leur parvenir avec nos vœux les plus affectueux que nous leur adressons, ainsi qu'à ceux de nos collègues qui se trouvent dans cette même région envahie.

Nous n'avons pu faire entrer dans le bilan que le montant des soldes, au 8 octobre, de la succursale de Lille et de l'agence de Tourcoing, qui figurent à l'actif sous une rubrique séparée; mais nous pouvons dire que, de l'examen que nous avons pu faire ici de leurs engagements, tels qu'ils résultent des derniers chiffres connus, nous ne pensons pas que nous ayons de ce chef aucune perte importante à prévoir.

Le bilan que nous vous présentons revêt, cette année, une forme nouvelle. Nous avons tenu, en effet, en raison des circonstances exceptionnelles que nous traversons, à vous mettre à même de vous rendre compte, d'une façon plus détaillée, des différents éléments qui le composent, et en particulier à mieux faire apparaître à vos yeux les disponibilités et les exigibilités à vue.

Nous répondons, en même temps, au désir exprimé à ce sujet par M. Ribot, ministre des finances, dans son magistral exposé de la situation financière de la France du 18 décembre 1914.

Les bénéfices qui résultent de ce bilan s'élèvent à 2.485.784 fr. 74. Ces bénéfices n'ont été établis qu'après une évaluation, faite avec la plus extrême prudence, des différents éléments de notre actif. Tous les titres, même ceux relatifs à nos participations syndicales, ont été passés au cours du 31 décembre, et, pour ceux dont les cours n'existaient pas, à des estimations inférieures à la valeur qu'on pouvait leur attribuer, en toute conscience, à cette même date.

Toutes les moins-values résultant de cet examen, les différences de change, ainsi que toutes les créances qui nous ont paru d'une réalisation incertaine, ont été entièrement amorties sur les bénéfices.

Nous avons de plus amorti, en dehors des installations nouvelles du siège social, les dépenses de premier établissement déjà effectuées pour notre succursale de Marseille, celles relatives aux agences de Paris ne devant être portées en écritures que dans le courant de l'exercice 1915.

Ces évaluations et ces amortissements non seulement ont laissé intactes toutes vos réserves, mais encore nous ont permis de conserver une grande partie des provisions que nous avions eu la prévoyance de constituer dans les années prospères.

Elles nous mettront en mesure de parer éventuellement aux mécomptes qui, dans les circonstances actuelles, pourraient échapper encore à nos prévisions.

De toutes les explications qui précèdent il résulte que les bénéfices que nous vous présentons sont bien disponibles, et que, dans ces conditions, nous pouvons, sans crainte d'être taxés d'imprudence, vous proposer la distribution d'un dividende correspondant à 5 0/0 d'intérêt sur votre capital.

La situation que nous n'avons cessé d'assurer à notre Société, en maintenant sa parfaite liquidité et en consolidant son crédit, souvent même au détriment d'augmentations légitimes de bénéfices, vous met en droit aujourd'hui, malgré les difficultés de l'heure présente, de décider la répartition des sommes formant le solde créditeur du compte profits et pertes.

Ces résultats nous apparaissent comme la justification de la ligne de conduite à laquelle nous nous sommes efforcés de rester fidèles et que nous désirons suivre encore, dans l'avenir, si vous voulez bien continuer à nous accorder votre approbation et votre confiance.

Nous allons maintenant passer en revue le bilan avec vous et nous le compléterons en vous donnant, comme d'habitude, quelques indications sur les principaux comptes.

**Actif réalisable à vue.** — Nous avons groupé, en les détaillant, tous les éléments qui composent nos disponibilités immédiates, et vous trouverez en regard, au passif, le montant de nos exigibilités à vue.

**Actif réalisable à terme.** — Il comprend d'abord le Portefeuille non bancaire et vous remarquerez que les effets sur les pays divers n'atteignent qu'un chiffre

sans grande importance. La Rente française 3 1/2 0/0, qui constitue un nouveau poste, est le résultat de la souscription que nous avons faite pour notre compte à l'émission de cette rente. Depuis lors elle a été transformée en obligations 5 0/0 de la Défense Nationale.

Nous ajouterons à cette occasion que notre clientèle a pris une très large part à l'émission de ces obligations.

**Reports.** — Nous tenons à vous signaler qu'ils ne comprennent que des reports faits en France.

**Comptes Courants et Débiteurs avec garanties.** — Nous avons examiné avec soin chacun des comptes qui composent ces deux postes et nous pensons que les amortissements que nous avons pratiqués sont largement suffisants.

**Portefeuille.** — **Titres, et Participations financières.** — Comme nous vous l'avons dit dans notre exposé, les titres qui les composent ont été évalués par nous à des cours très bas, et depuis le 31 décembre ces deux postes ont déjà acquis une notable plus-value sur nos estimations.

**Parts de la Société Immobilière Lafayette.** — Cette Société civile, dont nous sommes, comme vous le savez, les locataires, s'est rendue propriétaire de l'immeuble 20 bis, rue Lafayette, en rachetant la presque totalité des actions de la Société Foncière pour la France et l'Etranger, à qui cet immeuble appartenait. Elle a augmenté à cette occasion son capital social de 2.150.000 à 4.250.000 fr., et nous avons souscrit à cette augmentation pour 1.150.000 fr., ce qui porte le total de notre participation à 2.150.000 francs.

Nous avons ainsi acquis la majorité du capital et vous apprécierez tous les avantages que nous pouvons en retirer dans nos relations et nos accords avec ces deux Sociétés.

Notre président, M. Salles, étant en même temps l'administrateur de la Société Lafayette, et le président de la Société Foncière pour la France et l'Etranger, nous vous demanderons, dans la résolution relative aux autorisations prescrites par l'article 40 de la loi du 24 juillet 1867, de mentionner les opérations que notre Banque a traitées ou traitera avec ces deux Sociétés.

**Mobilier et Coffres-forts.** — Ce compte est resté au même chiffre que l'année dernière, par suite des amortissements d'installation et du matériel tant à Paris que dans notre succursale de Marseille, dont nous vous avons déjà parlé.

**Mouvements de comptes.** — Nous vous donnons ci-après, comme d'habitude, le mouvement des principaux comptes.

#### Caisse :

Mouvement total de l'année :

Entrées .....	Fr. 7.982.434.829 81
Sorties .....	7.957.008.934 30
Solde en caisse .....	Fr. 25.425.895 51

#### Portefeuille :

Entrées .....	Fr. 2.718.580.420 22
Sorties .....	2.668.639.004 48
Solde en portefeuille .....	Fr. 49.941.415 74

#### Reports :

Débit .....	Fr. 269.154.255 11
Crédit .....	249.346.886 65
Reports au 31 décembre 1914 .....	Fr. 19.807.368 45

**Acceptations.** — Nos acceptations pendant le cours de l'année, y compris le solde à fin 1913, se sont élevées à .....

Fr. 85.136.214 95
-------------------

Nos paiements à échéances s'élèvent à .....

Fr. 69.839.873 63
-------------------

Il restait en circulation au 31 décembre 1914 .....

Fr. 15.296.341 32
-------------------

**Profits et Pertes.** — Les bénéfices de l'exercice se sont élevés, déduction faite de tous frais généraux, prélèvements pour la Caisse des Retraites, amortissements et provisions à .....

Fr. 2.485.784 74
------------------

auxquels il faut ajouter le report de l'exercice 1913 .....

Fr. 171.886 26
----------------

Au total .....

Fr. 2.657.671 »
-----------------

dont nous vous proposons la répartition suivante :

Fr. 124.289 23	soit 5 0/0 à la réserve légale ;
124.289 24	soit 5 0/0 au fonds de Prévoyance ;
2.000.000 »	dividende de 5 0/0 aux actions ;
127.441 25	tantièmes fixés par les statuts pour le Conseil et l'administrateur-délégué ;
281.651 29	à reporter à nouveau.

Fr. 2.657.671 » Total égal.

Si vous approuvez nos propositions, le coupon n° 22 de nos actions sera payé à partir du 5 mai, sous déduction des impôts prévus par les lois de Finances, savoir :

24 fr. par action nominative ;
22 fr. 20 c. par action au porteur.

D'autre part, l'ensemble des réserves, y compris le report à nouveau, s'élèvera à 13.103.603 fr. 23.

Les administrateurs sortants cette année sont MM. Adolphe Salles et Maurice Kœchlin ; nous vous proposons leur réélection.

Vous aurez enfin à procéder à la nomination de vos commissaires des comptes pour l'exercice 1915 ; MM. Charles Kurer et Eugène Zabern sont rééligibles.

Nous ne voulons pas terminer ce rapport sans vous signaler l'effort considérable que notre personnel non mobilisé a dû produire pendant cette période difficile. Il l'a fait avec un dévouement auquel nous devons rendre un juste témoignage et nous tenons à lui en adresser, devant vous, tous nos remerciements.

Au nom du Conseil d'administration :

Le Président, L'Administrateur-délégué,  
Adolphe SALLES. B. ROSSIER.

#### Bilan au 31 décembre 1914

##### ACTIF

<b>Réalisable à vue :</b>	
Espèces en caisse et à la Banque de France .....	Fr. 25.425.895 51
Fonds disponibles à vue dans les banques (France, Angleterre, Etats-Unis, Russie et Suisse) ..	15.709.339 92
Portefeuille-Effets :	
Sur la France .....	37.518.455 06
Sur Angleterre, Russie et Suisse .....	5.705.543 10
Coupons à encaisser .....	
	41.135.235 43
	43.223.998 16
	351.331 56
	84.710.565 15

##### Réalisable à terme :

Portefeuille-Effets :	
Sur France (papier déplacé) et sur Belgique .....	6.050.881 15
Sur pays divers .....	666.536 43
	6.717.417 58
Rente Française 3 1/2 0/0 1914 .....	1.665.138 »
Reports .....	19.807.368 46
Comptes courants .....	18.883.066 29
Comptes courants débiteurs avec garanties .....	45.468.752 99
Débiteurs par acceptations .....	14.471.341 32
Portefeuille-Titres .....	1.695.287 90
Participations financières .....	1.786.026 65
Succursale de Lille au 8 octobre 1914 .....	1.604.768 22
Agence de Tourcoing au 8 octobre 1914 ..	1.476.148 03
	3.080.916 25
Parts de la Société Immobilière Lafayette (propriétaire des immeubles occupés par la banque) ..	2.150.000 »
Mobilier et coffres-forts .....	200.000 »
Compte d'ordre et divers .....	451.239 23
Total général .....	Fr. 201.087.119 82

##### PASSIF

Capital .....	Fr. 40.000.000 »
Réserve :	
Réserve légale .....	Fr. 1.786.686 74
Fonds de prévoyance .....	1.786.686 74
Réserve extraordinaire .....	9.000.000 »
	12.573.373 48
<b>Exigible à vue :</b>	
Comptes courants à vue et correspondants .....	80.949.516 03
<b>Exigible à terme :</b>	
Comptes créanciers .....	45.647.569 72
Acceptations .....	15.296.341 32
Comptes d'ordre et provisions diverses	3 962.648 27
Profits et pertes :	
Report de l'exercice précédent .....	Fr. 171.886 26
Bénéfices de l'année .....	2.485.784 74
	2.657.671 »
Total général .....	Fr. 201.087.119 82

#### RÉSOLUTIONS

##### Première Résolution.

L'Assemblée générale, après lecture des rapports du Conseil d'administration et des Commissaires, approuve le rapport du Conseil, les comptes, le bilan de l'exercice 1914 et la répartition des bénéfices, tels qu'ils lui sont proposés.

Elle décide en conséquence :

De distribuer un dividende de 5 0/0, soit 25 fr. par action, sous déduction des impôts et droits de transmission résultant des lois de finances, payables à partir du 5 mai prochain, contre remise du coupon n° 22, à raison de :

24 francs par action nominative ;
22 fr. 20 c. par action au porteur.

##### Deuxième Résolution.

L'Assemblée générale réélit MM. Adolphe Salles et Maurice Kœchlin administrateurs de la Société pour une période de six années, prenant fin à l'Assemblée générale qui statuera sur les comptes de l'exercice 1920.

##### Troisième Résolution.

L'Assemblée générale nomme MM. , commissaires des comptes pour l'exercice 1915, avec faculté pour chacun des deux commissaires de remplir seul le mandat ci-dessus, en



cas d'empêchement de son collègue pour un motif quelconque, et fixe à 1.000 francs la rémunération de chacun d'eux.

#### Quatrième Résolution.

L'Assemblée générale, pour se conformer à l'article 40 de la loi du 24 juillet 1867, donne de nouveau et en tant que de besoin à MM. les Administrateurs toutes autorisations de prendre ou conserver un intérêt direct ou indirect dans toutes opérations qu'ils ont pu ou pourront faire avec la Banque Suisse et Française, soit en leur nom personnel, soit comme administrateurs d'autres Sociétés. Elle approuve notamment tous les accords passés avec la Société Immobilière Lafayette et la Société Foncière pour la France et l'Etranger.

### Coupons

#### A L'ÉCHÉANCE DE MAI

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

#### DEUXIÈME LISTE

Échéance	Nominatif	Porteur
<b>Chemins de fer :</b>		
<b>Midi :</b>		
1 Obligations 2 1/2, c. 37.....	6 »	5 45
1 Obligations 4 0/0, c. 3.....	9 60	8 87
2-14 Nicolas (Ch. Russes) 67-69-80, ob. 4 0/0, c. 15-70.....	» »	10 »
<b>Nogentais :</b>		
1 Obligations 1 <sup>re</sup> émis. 5 0/0, c. 55	6 »	5 61
1 Obligations 2 <sup>e</sup> , 3 <sup>e</sup> , 4 <sup>e</sup> émis. 3 0/0 c. 45.....	7 20	6 68
15 Actions de capital, c. 13.....	19 20	17 74
1 Nord-Belge 3 0/0, ob., c. 105.....	» »	7 20
1 Régionaux des Bouches-du-Rhône, ob., c. 53.....	7 20	6 63
15 Santa-Fé 4 1/2, ob., c. 26.....	10 80	10 14
1 Var et Gard (Ch. de fer et Tram.), act., c. 21.....	2 88	2 88
<b>Eaux, Gaz :</b>		
1 Eaux Minérales de Vittel, 1 <sup>re</sup> , 2 <sup>e</sup> , 3 <sup>e</sup> émis., ob.....	20 »	20 »
1 Gaz de Bordeaux (Cie N <sup>ve</sup> ), ob., c. 10	12 »	11 28
1 Gaz et Electricité à Lisbonne 4 0/0, ob., c. 38.....	10 »	10 »
1 Gaz de Lyon 4 0/0, ob., c. 8.....	9 60	8 92
1 Gaz de Mostaganem et Sidi-bel-Abbès, ob., c. 23.....	10 40	10 23
1 C <sup>ie</sup> Génér. du Gaz p <sup>r</sup> la France et l'Etranger 4 0/0, ob., c. 15.....	9 60	8 91
1 Soc. Lyonnaise des Eaux et Eclair., ob., c. 20.....	9 60	8 93
1 Union des Gaz 4 1/2, ob., c. 3.....	10 80	11 25
15 Usines à Gaz (Soc. dépt.) Georgi, ob., c. 18.....	9 60	10 »
<b>Emprunts de Villes :</b>		
1 Aïn Temouchent 1898, ob., c. 33..	» »	9 375
1 Amiens 1874, ob., c. 43.....	» »	3 50
1-15 Angoulême (246.000 et 500.000), o.	» »	7 65
30 Bayonne, 1902, ob.....	» »	8 12
<b>Berne :</b>		
1 Obligations 4 0/0 1910, c. 10.... c. suisse	20 »	8 75
15 Obligations 3 1/2 1905.....	8 40	7 718
1 Cognac 3 1/2 1896, ob., c. 38.....	» »	7 27
1 Compiègne 1896, ob., c. 38.....	» »	» »
15 Copenhague 1901, ob., c. 28.....	» »	» »
5 Epinal, 1888, ob.....	» »	9 65
1 Genève 3 1/2 1905, ob. c. 20.... c. suisse	8 75	» »
1 Jura (Dép <sup>t</sup> du), 3 40 0/0 1904, ob., c. 21.....	8 50	8 50
1 Meaux, 3 1/2 0/0 1897, ob.....	6 72	6 12
<b>Nantes :</b>		
1 Obligations 1889.....	9 60	8 85
23 Obligations 1906.....	8 64	7 89
<b>Paris :</b>		
15 Obligations 1892, c. 38.....	4 80	4 34
15 Obligations 1892, c. 38 quarts...	1 20	1 07
1 Obligations 1894-96, c. 38.....	4 80	4 34
1 Obligations 1894-96, c. 38 quarts	1 20	1 07
1 Obligations 2 3/4 1910 (Métro) entier, c. 11.....	5 28	4 77
1 Obligations 2 3/4 1910 (Métro) 1/2, c. 11.....	2 64	2 39
31 Zurich 3 1/2 et 4 0/0, ob.....	prix s <sup>r</sup> coupon.	» »
<b>Fonds d'États :</b>		
16 Rente 3 1/2 0/0 amortissable, ob.. pr. s <sup>r</sup> c. m <sup>r</sup> 4 0/0	» »	7 50
1 Congo Français 3 0/0 1909, o., c. 11	» »	8 75
1 Guadeloupe 3 1/2 1899, ob., c. 32..	» »	» »
<b>Indo-Chine :</b>		
1 Obligat. 3 1/2 1899-1905, c. 32-19	» »	8 40
1 Obligat. 3 1/2 1902, c. 25.....	» »	7 20
1 Madagascar 2 1/2 0/0, ob., c. 36...	» »	6 »
15 Argentine, banq. hyp. nat. 6 0/0 un. en pesos au e <sup>r</sup>	prix s <sup>r</sup> coupons.	» »
<b>*Belge 3 0/0, 2<sup>e</sup> série, ob.....</b>		
<b>*Bresil :</b>		
1 Obligations 5 0/0 1903..... au cours £ 2 10	» »	» »
1 Obligations 5 0/0 1914 funding, c. 3.....	au cours 5 sh.	» »
1 *Egypte 4 0/0 unifiée, ob., c. 77...	8 sh. c <sup>r</sup> à fixer	» »
1 *Finlande 3 0/0 1898, ob., c. 34...	» »	7 50
<b>*Fribourg :</b>		
1 Obligations 3 1/2 1899, c. 32....	» »	8 75
15 Obligations 3 0/0 1903, c. 24.... c <sup>r</sup> suisse	» »	7 50

<b>*Japon :</b>		
15 Obligations 4 0/0 1910, c. 10....	» »	10 »
1 Obligations 5 0/0 1913 trésor, c. 3	» »	6 25
1 *Mendoza 5 0/0 or 1909 ext., ob., c. 22.....	» »	6 25
<b>*Norvégien :</b>		
1 Obligations 3 0/0 1886, c. 57....	» »	7 56
15 Banque Prop. et Agr., ob., c. 21..	» »	8 75
<b>*Roumain :</b>		
1 Obligat. 1898 4 0/0 amort., c. 34..	» »	10 »
1 Obligat. 1896 4 0/0 amort., c. 38..	» »	10 »
<b>*Russe :</b>		
1 Obligations 1859 3 0/0 (affidavit, c. 15-70.....	au ch. £ 1 10	» »
2-14 Obligations 1867-69 et 80 4 0/0, c. 86.....	» »	10 »
1 Obligations 1893 4 0/0 or, 5 <sup>e</sup> ém., c. 86.....	5 »	5 »
1 Obligations 1896 3 0/0 or, c. 75....	» »	3 75
1 Obligations 1906 5 0/0, c. 16.....	12 50	12 50
14 Banque Noblesse, ob., c. 72, 66, 67, 56.....	prix s <sup>r</sup> coupons.	» »
15 *Serbie 5 0/0 1902 mon., ob., c. 47..	» »	6 25
15 *Suédois 3 1/2 1899, ob., c. 32....	» »	8 75
<b>*Suisses :</b>		
1 Obligations (Ch. de fer) 3 0/0 1890, c. 74.....	» »	10 »
15 Obligations 3 0/0 dif. des Ch. de fer, c. 23.....	c <sup>r</sup> suisse 8 125	» »
1 Obligations 4 0/0 1913 féd., c. 4..	» »	10 »
1 *Transvaal 3 0/0 1903, obl., c. 24..	» »	£ 1 10
1 *Tucuman 5 0/0 or 1909 ext., ob., c. 23.....	» »	6 25
<b>*Uruguay :</b>		
1 Obligations 3 1/2 0/0 1891, c. 93. au cours 3 sh. 6	» »	» »
1 Obligations 6 0/0 or (édif. univ.), c. 41.....	» »	5 36
1 *Vénézuéla 3 0/0 1906, obl.....	prix s <sup>r</sup> coupons.	» »
<b>Transports :</b>		
15 Automobiles de Place (C <sup>ie</sup> fr.), ob., c. 12.....	12 »	11 20
1 Chargeurs Réunis 4 0/0, obl., c. 30	9 60	9 »
15 Messageries Maritimes 5 0/0, ob., c. 6.....	12 »	11 295
1 Navigation s <sup>r</sup> les canaux du Centre, act., c. 57.....	24 »	22 30
1 Tramways d'Amiens, ob., c. 47....	12 »	11 25
15 Tramways Electriques et Omnibus de Bordeaux, act. c. 26.....	10 80	10 12
1 Tramways de Tunis, act., c. 20....	2 »	2 »
<b>Transports Maritimes à Vapeurs :</b>		
3 Actions, c. 81.....	10 25	9 52
3 Actions, c. 82.....	5 »	4 22
10 Obligations 4 0/0, c. 26.....	9 60	8 88
<b>Valeurs diverses :</b>		
1 Brasserie de la Méditerranée, act., c. 20.....	5 56	4 58
1 Brasserie de la Meuse 4 0/0, 2 <sup>e</sup> sér., ob., c. 14.....	» »	10 »
1 Cables Télégraphiques 4 0/0, ob., c. 43.....	9 64	8 88
<b>Docks du Havre :</b>		
1 Actions de capital, c. 58.....	75 »	70 79
1 Actions de jouissance, c. 58.....	50 »	47 49
15 Docks Lib. et Mag. Gén. de Marseille, act., c. 34.....	9 60	9 15
<b>Eclair. et Force p<sup>r</sup> Elect. Limoges :</b>		
15 Obligations, c. 31.....	7 20	7 50
1 Actions ordinaires, c. 14.....	5 76	6 »
1 Actions privilégiées, c. 16.....	5 76	6 »
1 Eclairage, Force Traction, Nouvel. Orléans, obl., c. 12.....	» »	11 80
1 Electro-Chimique du Giffre, a. c. 16	21 60	20 »
1 Entrepôts et Magasins Généraux de Paris, ob. c. 44.....	9 60	8 91
15 Etabliss. Bergougnan, act., c. 18..	48 »	45 15
1 Etablissements Berl, ob., c. 19....	11 75	11 10
1 Forces Motrices d'Auvergne, ob., c. 23.....	10 80	10 15
<b>Force Motrice de la Vis :</b>		
1 Obligations 5 0/0, c. 14.....	12 »	11 31
1 Obligations 4 1/2, c. 8.....	11 25	11 25
1 Immobilière Marseillaise, ob., c. 49	7 20	6 61
1 Le Petit Journal, act., c. 109.....	14 40	13 20
1 Procédés Raoul Pictet, act. c. 21..	5 28	4 76

## TIRAGES

### Crédit Foncier de France.

Tirages du 5 mai 1915.

<b>Obligations Foncières de 500 fr. 3 0/0 1879</b>		
1271644	1340691	100.000 fr.
346982	25.000 fr.	
412979	874735	10.000 fr.
592780	843203	1074200
1691079	1709770	5.000 fr.
43893	49083	56131
61013	87687	95862
112244	129747	173081
201023	203252	210851
212479	225097	253145
292408	297268	300379
306249	332087	335526
351257	389510	406250
428654	475871	507709
554681	560909	560946
578241	600987	606001
642471	645885	679654
726920	756743	764340
768960	783542	791487
808499	843937	854347
859546	902131	930324

935771	945404	959429	973125	981313	1004994
1016435	1067079	1064827	1079972	1107035	1130089
1176591	1181709	1243964	1256990	1279175	1282571
1299187	1300367	1300726	1305898	1306090	1330459
1383559	1415554	1428107	1428803	1444184	1480957
1485735	1561738	1565645	1593899	1620385	1632996
1642890	1678187	1731061	1731111	1752352	1754706
<b>1.000 fr.</b>					

### Obligations Foncières de 500 fr. et de 100 fr. 2.60 0/0 1885.

386362	100.000 fr.				
936893	25.000 fr.				
44033	96414	311090	544228	679999	782872
<b>5.000 fr.</b>					
7739	62335	89233	137882	198556	211715
223154	233015	233873	380238	407210	407598
432243	485395	486596	519822	571574	576853
592345	628592	632129	652579	654610	666235
692417	700353	702394	709881	718132	735491
750641	766767	768117	795238	797298	814916
821931	825205	830095	830722	835570	866019
877289	883743	889709	<b>1.000 fr.</b>		

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

1161503	50.000 fr.				
222136	10.000 fr.				
11263	95980	184770	286188	308746	543365
635594	660317	700036	707393	<b>1.000 fr.</b>	
16464	62144	81930	94586	137072	138946
155914	159785	244689	262297	288990	296606
325874	337221	369962	393136	402666	427871
457076	461618	479511	489374	506084	522885
567636	570546	575516	590551	615096	647174
647613	652187	667940	687220	715725	726626
737537	738558	748727	760711	787247	790833
797959	873166	890933	1020076	1064578	1074766
1095965	1122354	1143117	1175080	1186844	1202145
1233099	1289617	1330379	1341224	1344248	1363938
<b>500 fr.</b>					

### Obligations Foncières de 500 francs 3.50 0/0 1913.

285170	100.000 fr.				
783641	25.000 fr.				
9228	15835	5.000 fr.			
14569	20095	26989	30182	43787	48002
67392	83784	113564	127617	141136	171055
178410	182831	200021	226767	246781	249349
300346	311659	334212	387439	389008	419156
445849	477867	516457	518848	573416	573598
582774	608038	637171	661079	677204	685477
704463	706450	733950	751525	772791	808612
819650	857242	904070	935065	954200	960672
969608	980005	<b>1.000 fr.</b>			

### Ville de Paris 1875.

Tirage du 5 mai 1915.

483523	<b>100.000</b> fr.				
32526	<b>50.000</b> fr.				
220143	312280	362180	<b>10.000</b> fr.		
119668	300036	395755	440423	<b>5.000</b> fr.	
6704	12048	33112	60784	77843	92566
120804	160542	168948	195216	211712	233745
273138	294509	337420	341302	363981	376351
379045	387614	417025	459168	473088	479051
486747	<b>1.000</b> fr.				



116501	116600	163501	163600	176901	177000	3406101	3406200	3421301	3421400	3456101	3456200	6472401	6472500	6477401	6477500	6478201	6478300
184801	184900	194101	194200	199701	199800	3464201	3464300	3464701	3464800	3474501	3474600	6499501	6499600	6514901	6515000	6520901	6521000
216901	217000	239201	239300	246323	246400	3478101	3478200	3516601	3516700	3521801	3521900	6522501	6522600	6530301	6530400	6532501	6532600
255501	255600	295601	295700	299501	299600	3522901	3523000	3523601	3523700	3537613	3537629	6572301	6572400	6575001	6575100	6580001	6580100
303601	303700	303801	303900	307601	307700	3538101	3538200	3547001	3547100	3559501	3559600	6580801	6580900	6596201	6596300	6612101	6612200
311901	312000	314301	314400	323401	323451	3593501	3593600	3605601	3605700	3621201	3621300	6631501	6631600	6632801	6632900	6639401	6639500
339201	339300	352501	352600	361801	361899	3642001	3642100	3642601	3642700	3647601	3647700	6643401	6643500	6665901	6666000	6667401	6667500
362401	362500	383001	383100	386401	386500	3649101	3649200	3654401	3654500	3654601	3654700	6697201	6697300	6701301	6701400	6705801	6705900
413601	413700	439601	439700	441301	441400	3680501	3680600	3689501	3689600	3696201	3696300	6708501	6708600	6710801	6710900	6720701	6720800
445301	445400	456401	456500	482901	483000	3705101	3705200	3707701	3707800	3722801	3722900	6729701	6729800	6742601	6742700	6746401	6746500
500401	500500	531001	531100	548901	549000	3747901	3748000	3756601	3756700	3759501	3759600	6751801	6751900	6762001	6762100	6763901	6764000
552601	552700	574301	574400	576201	576300	3768001	3768100	3797201	3797300	3803701	3803800	Remboursement à 494 fr. 235 net le 1 <sup>er</sup> mai 1915.					
582101	582187	593401	593500	612304	612400	3804101	3804200	3811601	3811700	3827901	3828000	<b>Crédit Foncier de France.</b>					
617134	617200	621201	621300	623001	623100	3838401	3838500	3852901	3853000	3854901	3855000	<i>Tirage du 6 avril 1915.</i>					
648601	648700	690301	690400	694501	694600	3867401	3867500	3901901	3902000	3905001	3905100	<b>Obligations Communales de 500 francs</b>					
711701	711800	714301	714400	722801	722900	3907101	3907200	3913801	3913900	3938501	3938600	<b>2.60 O/O 1899.</b>					
725301	725400	735001	735100	767401	767500	3940801	3940900	3955101	3955200	3957801	3957900	Liste numérique des obligations sorties rembour-					
810301	810400	826101	826200	828901	829000	3973401	3973500	3973901	3974000	3979201	3979300	sables au pair :					
845801	845900	847801	847900	851601	851700	3991701	3991800	3991901	3992000	4012501	4012600	382	552	639	664	947	1401
858401	858500	866801	866900	891101	891200	4015801	4015900	4067601	4067700	4068301	4068400	558	582	613	614	623	705
893401	893500	907401	907500	924739	924800	4072701	4072800	4105801	4105900	4117001	4117100	723	891	988	2013	153	265
930601	930700	941101	941178	945001	945100	4120801	4120900	4137701	4137800	4156801	4156862	319	364	368	541	556	3056
947401	947500	973601	973700	996501	996600	4159201	4159300	4171401	4171500	4176401	4176500	236	343	352	479	492	599
1006801	1006875	1013701	1013800	1015601	1015700	4196601	4196700	4216101	4216200	4219401	4219500	612	4662	835	849	899	937
1021501	1021600	1024501	1024600	1040901	1041000	4225701	4225800	4227601	4227700	4234601	4234700	972	5028	165	251	308	360
1047901	1048000	1055201	1055300	1058071	1058100	4240001	4240100	4251301	4251400	4268701	4268800	384	541	657	696	700	6082
1061801	1061900	1063601	1063700	1101201	1101300	4271101	4271200	4274601	4274700	4283901	4284000	282	333	374	577	669	732
1101423	1101500	1110001	1110100	1127701	1127800	4297601	4297700	4344501	4344600	4347701	4347800	841	7068	331	547	564	667
1139701	1139800	1144801	1144900	1150601	1150700	4356101	4356200	4360101	4360200	4370601	4370700	720	859	8180	264	414	487
1150701	1150800	1175301	1175400	1190401	1190500	4391301	4391400	4392101	4392200	4419401	4419500	508	572	589	606	627	867
1197958	1198000	1215001	1215057	1222501	1222600	4425101	4425200	4434401	4434500	4437401	4437500	922	943	986	9384	497	677
1228901	1229000	1249901	1250000	1260801	1260900	4439201	4439300	4475601	4475700	4480301	4480400	868	10397	833	11241		
1283101	1283200	1290349	1290400	1298001	1298100	4494001	4494100	4518867	4518900	4534301	4534400	365	405	447	756	871	935
1314301	1314400	1324901	1325000	1327301	1327400	4595601	4595700	4610201	4610300	4633001	4633100	956	973	12245	270	281	441
1336601	1336700	1365801	1365900	1375301	1375400	4638501	4638600	4642001	4642100	4652001	4652100	643	970	13103	428	457	485
1379601	1379700	1381001	1381100	1409401	1409500	4666701	4666800	4667701	4667800	4676301	4676400	80	267	499	508	551	623
1431601	1431700	1436101	1436200	1450201	1450300	4680201	4680300	4691001	4691100	4694901	4695000	15297	309	386	581	587	
1452301	1452400	1456901	1457000	1463101	1463200	4696101	4696200	4704201	4704300	4719601	4719700	816	948	16131	532	577	856
1472001	1472100	1479201	1479300	1500301	1500400	4720801	4720869	4724501	4724600	4730101	4730200	196	19018	291	598	616	20144
1502701	1502800	1505401	1505500	1513901	1514000	4737901	4738000	4754801	4754900	4757901	4758000	925	21289	324	444	610	617
1527101	1527200	1550401	1550500	1560901	1561000	4776501	4776600	4780601	4780700	4781801	4781900	23074	78	95	554	674	756
1618401	1618500	1626401	1626500	1638601	1638700	4782101	4782200	4785301	4785400	4811301	4811377	25011	30	226	478	577	861
1651601	1651700	1654401	1654500	1665101	1665200	4821301	4821400	4823001	4823100	4826201	4826300	938	27524	553	583	657	902
1660501	1660600	1664401	1664500	1672001	1672100	4832601	4832700	4861901	4862000	4862001	4862100	687	729	897	29076	84	418
1685101	1685200	1707263	1707300	1709901	1710000	4873701	4873800	4884401	4884500	4904601	4904700	37	73	527	758	879	951
1716201	1716300	1739801	1739900	1745601	1745631	4933901	4934000	4942501	4942600	4961401	4961500	93	986	32254	416	427	479
1745641	1745700	174670160															



Relevé des Cours de la Bourse du 1<sup>er</sup> au 7 mai 1915

	Samedi 1 <sup>er</sup> mai	Lundi 3 mai	Mardi 4 mai	Mercredi 5 mai	Jeudi 6 mai	Vendredi 7 mai
FONDS D'ÉTATS FRANÇAIS.						
3 0/0.....	72 50	72 50	72 70	72 75	72 50	72 40
3 0/0 Amortissable.....	78 65	..	..	79 ..	79 ..	79 ..
3 1/2 0/0 libéré.....	90 85	90 85	90 95	90 90	90 90	91 ..
— postérieur au 1 <sup>er</sup> fév. 1915	..	..	..	..	..	..
Obligat. Chemins de fer de l'État.....	437 ..	435 ..	436 75	436 75	435 ..	436 75
VALEURS FRANÇAISES : ACTIONS						
Banque de France.....	4535 ..	4550 ..	4545 ..	4540 ..	4530 ..	4525 ..
Banque de l'Algérie.....	2525 ..	2525 ..	2506 ..	2460 ..	2470 ..	2460 ..
Banque de Paris et des Pays-Bas.....	860 ..	860 ..	860 ..	860 ..	845 ..	840 ..
Compagnie Algérienne.....	1001 ..	1005 ..	1001 ..	1009 ..	1000 ..	1005 ..
Comptoir National d'Escompte.....	732 ..	735 ..	730 ..	..	730 ..	730 ..
Crédit Foncier d'Algérie et de Tunisie, t. p.	..	..	..	..	..	..
— 250 fr. p.	..	..	..	..	..	..
Crédit Foncier de France.....	720 ..	720 ..	725 ..	730 ..	720 ..	720 ..
Crédit Français.....	..	..	..	..	..	..
Crédit Industriel, act. 125 fr. payés	..	630 ..	630 ..	625 ..	625 ..	624 ..
— act. libérée.....	..	..	..	605 ..	610 ..	611 ..
Crédit Lyonnais.....	..	1040 ..	1025 ..	1015 ..	1005 ..	..
Crédit Mobilier Français.....	375 ..	375 ..	..	..	..	..
Société Générale.....	500 ..	..	..	..	..	..
Banque Française pr le Comm. et l'Indust.	185 ..	185 ..	185 ..	185 ..	185 ..	185 ..
Banque Privée.....	..	..	225 ..	..	..	210 ..
Banque de l'Union Parisienne.....	575 ..	575 ..	572 ..	575 ..	576 ..	564 ..
Rente Foncière.....	..	397 ..	..	..	..	..
Société des Immeubles de France.....	..	..	..	..	..	..
Bône-Guelma, act.....	595 ..	594 ..	593 ..	590 ..	580 ..	585 ..
Départementaux, act.....	..	..	..	..	..	..
Est-Algérien, act.....	582 ..	582 ..	581 ..	581 ..	581 ..	581 ..
Est, act. de 500 fr.....	809 ..	809 ..	809 ..	779 ..	779 ..	785 ..
— act. de jouissance.....	365 ..	360 ..	355 ..	347 ..	346 ..	350 ..
Lyon, act. de capital.....	1100 ..	1100 ..	1085 ..	1045 ..	1045 ..	1040 ..
— de jouissance.....	..	..	..	..	..	..
Midi, act. de capital.....	987 50	980 ..	972 ..	982 ..	987 ..	987 50
— act. de jouissance.....	..	460 ..	460 ..	460 ..	459 ..	460 ..
Nord, act. de capital.....	1385 ..	1380 ..	1381 ..	1390 ..	1395 ..	1395 ..
— act. de jouiss.....	..	..	..	..	..	..
Orléans, act. de capital.....	1135 ..	1125 ..	1135 ..	1145 ..	1150 ..	1150 ..
— de jouissance.....	732 ..	735 ..	735 ..	730 ..	..	..
Ouest, act. de capital.....	735 ..	725 ..	726 ..	730 ..	735 ..	734 ..
— act. de jouissance.....	..	..	..	..	..	..
Ouest-Algérien act.....	..	..	..	..	..	..
Docks et Entrepôts de Marseille.....	..	..	404 ..	..	..	..
Entrepôts et Magasins Généraux.....	..	..	..	..	..	..
Eaux (Cie G <sup>e</sup> des), act. 500 fr.....	..	..	..	..	..	..
Gaz pour la France et l'Etranger.....	..	..	..	..	..	..
Cie Générale Transatlantique, ordinaire.....	132 ..	..	132 ..	130 ..	128 ..	..
— priorité.....	142 ..	..	136 ..	135 ..	..	135 ..
Messageries Maritimes, ordin.....	78 ..	78 ..	78 ..	75 ..	78 ..	79 50
— priorité.....	125 ..	129 ..	128 ..	128 ..	129 ..	132 ..
Métropolitain, act. de capital.....	458 ..	..	455 ..	..	454 ..	450 ..
Nord-Sud, actions.....	114 50	114 ..	114 50	113 50	113 ..	114 50
Chemins de fer de Santa-Fé.....	..	..	..	..	..	..
Omnibus, act. de capital.....	464 ..	464 ..	459 ..	459 ..	460 ..	463 ..
— act. de jouissance.....	..	..	..	..	..	..
Omnium Lyonnais.....	106 ..	105 ..	108 ..	105 ..	..	109 ..
Tramways de Bordeaux.....	..	..	232 ..	..	..	232 ..
Tramways (Cie G <sup>e</sup> Française de).....	..	..	..	..	..	..
Tramways de Paris et Départ. de la Seine.....	..	198 ..	..	..	..	190 ..
Tramways (Cie G <sup>e</sup> Parisienne de), ordin.....	..	..	..	..	..	..
— priorité.....	..	..	..	..	..	..
Compagnie d'Aguilas.....	86 50	..	84 50	85 50	84 ..	..
Compagnie du Boléo, act. 100 fr.....	672 ..	662 ..	670 ..	675 ..	683 ..	685 ..
Cuivre et Pyrites.....	220 ..	215 ..	215 ..	215 ..	..	218 ..
Electro-Metallurgie de Dives.....	..	..	..	..	..	..
Malfidano, jouissance.....	207 ..	204 ..	200 ..	204 ..	200 ..	..
Métaux (Compagnie Française des).....	..	..	710 ..	..	..	715 ..
Penarroya.....	1320 ..	1320 ..	1320 ..	1318 ..	1320 ..	1320 ..
Bels Gemmes.....	283 ..	278 ..	280 ..	283 ..	282 ..	280 ..
Canal de Panama (Société Civile).....	102 ..	..	102 ..	102 ..	102 ..	102 ..
uez.....	4380 ..	4380 ..	4380 ..	4375 ..	4350 ..	4351 ..
— parts de fondateur.....	1870 ..	1852 ..	1875 ..	1880 ..	1875 ..	1890 ..
— Société Civile.....	2965 ..	..	2965 ..	2980 ..	..	..
— (cinquièmes).....	..	602 ..	..	..	..	599 ..
Etablissements Pathé.....	115 ..	114 75	112 ..	114 ..	114 ..	114 50
Phosphates et Ch. de fer de Gafsa.....	680 ..	690 ..	688 ..	685 ..	685 ..	690 ..
— cinquièmes de parts.....	605 ..	..	610 ..	..	614 ..	615 ..
Printemps, act. ordin.....	300 ..	300 ..	..	..	..	..
Thomson-Houston.....	612 ..	610 ..	605 ..	598 ..	590 ..	585 ..
Raffinerie Say, ord.....	430 ..	420 ..	430 ..	425 ..	425 ..	421 ..
— priorité.....	270 ..	270 ..	268 50	268 50	263 ..	260 ..
Parisienne de Distribution.....	430 ..	435 ..	435 ..	438 ..	450 ..	445 ..
re d'Electricité Ouest-Parisien.....	106 ..	107 ..	109 ..	109 75	108 ..	108 ..
lectricité de Paris.....	..	..	..	527 ..	527 ..	..
Société des Téléphones.....	..	..	..	..	..	..
FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS.						
Argentin 5 0/0 1886.....	499 ..	500 ..	500 ..	..	..	500 ..
— 4 0/0 1896, coup. de £ 100.....	..	..	..	..	75 10	..
— 4 0/0 1900.....	77 40	..	..	..	..	..
— 5 0/0 1907 Intérieur or.....	..	..	..	..	..	..
— 5 0/0 1909 —.....	459 ..	458 ..	457 50	..	458 ..	459 ..
— 4 1/2 1911 —.....	81 50	81 75	81 80	81 80	82 ..	82 50
Belge 3 0/0 1895-1905.....	..	..	..	..	..	..
— 3 0/0 1873-1898, coup. 45 et 30.....	..	..	..	..	..	..
Brésil 3 0/0 1897.....	..	..	..	..	..	..
— 4 0/0 1889, coup. 100.....	..	..	53 ..	..	53 50	..
— 5 0/0 1898 Funding, coup. 20.....	..	..	90 50	90 70	91 20	91 20
— 5 0/0 1908-1909.....	..	..	..	..	..	..
— 5 0/0 1909 (Pernambuco).....	330 ..	330 ..	327 ..	329 ..	329 ..	329 ..
— 4 0/0 1911.....	..	..	247 ..	..	..	..
Buenos-Ayres 4 1/2 or 1909-12 (Prov. de).....	..	..	..	..	..	..
— 1910.....	..	..	..	..	..	..
Bulgarie 5 0/0 or 1902.....	..	..	..	..	..	..
— 5 1/2 or 1904.....	..	..	..	..	..	..
Bulgarie 4 1/2 or 1907.....	..	..	..	..	..	..
Chine 4 0/0 or 1895.....	84 95	84 55	84 85	85 ..	84 95	84 55
— 5 0/0 or 1902.....	424 50	421 ..	418 ..	422 ..	417 ..	416 ..
— 5 0/0 or 1903.....	415 ..	420 ..	420 ..	..	..	410 ..
— 5 0/0 1911.....	426 ..	419 ..	420 ..	423 ..	418 ..	413 ..
— 5 0/0 or 1913 (réorganisation).....	..	..	..	..	..	..
— 5 0/0 1913 (Ch. de fer Lung-Hai).....	..	..	..	..	..	..
Danemark 3 1/2 1901, coup. de 17 fr. 50.....	..	..	..	..	..	..
— 3 1/2 0/0 1909.....	..	..	..	..	..	..
Egypte Unifiée, coup. 500.....	92 60	92 ..	92 50	90 ..	90 25	90 10
— coup. 2.500.....	92 60	92 ..	..	..	89 90	90 30
— coup. 25.000.....	..	..	..	..	89 90	..
— 3 1/2 privilégiée, coup. 12.500.....	..	..	..	..	..	..
Espagne 4 0/0 Extérieure, coup. de 160.....	87 ..	87 ..	86 50	86 25	85 70	86 15
— 240.....	86 90	86 60	86 25	85 75	85 30	85 50
— 480.....	86 35	86 05	86 ..	85 60	85 10	85 40
Haiti 1896 6 0/0.....	489 ..	485 ..	..	487 ..	485 ..	..
— 1910 5 0/0.....	..	..	..	..	..	..
Hellénique 4 0/0 1902.....	70 60	70 60	..	..	..	..
— 4 0/0 1910.....	78 50	78 50	78 40	..	..	..
— 5 0/0 1914.....	..	..	..	71 ..	..	..
Hollande 3 0/0, coup. 1.000.....	..	..	..	..	..	..
Hongrie 4 0/0 or.....	..	..	..	..	..	..
Italie 3 1/2, c. 33.....	77 ..	77 ..	..	77 ..	..	..
— 3 0/0.....	..	..	..	..	..	..
Japon 4 0/0 1903, coup. de 20.....	78 ..	..	78 ..	..	..	..
— coup. 100.....	..	..	..	..	..	..
— coup. 200.....	77 ..	..	..	..	..	..
— 5 0/0 1907, coup. de 100.....	..	90 50	..	..	..	..
— 4 0/0 1910.....	75 90	75 50	..	75 50	..	..
— 5 0/0 1913 (Bons).....	478 ..	475 50	480 ..	464 ..	463 ..	457 ..
Maroc 5 0/0 1904.....	..	484 ..	485 ..	485 ..	484 ..	484 50
— 5 0/0 1910.....	..	..	..	..	..	..
Minas Geraes (État de) 5 0/0 or 1907.....	..	..	..	..	..	..
Norvég						



	Samedi 1 <sup>er</sup> mai	Lundi 3 mai	Mardi 4 mai	Mercredi 5 mai	Jeudi 6 mai	Vendredi 7 mai
Hellénique d'Electricité (Thomson).....	350	355	351	350	348	345
Usines de Briansk, ordinaire.....	348	351	348	350	346	342
— privilégiée.....	1589	1610	1590	1545	1562	1564
Rio-Tinto, ord. grosses coupures.....	970	965	970	965	950	945
— préférence.....	970	965	970	965	950	945
Sosnowice.....	970	965	970	965	950	945
Lautaro Nitrate.....	970	965	970	965	950	945

## FONDS GARANTIS PAR LE GOUV. FRANÇAIS.

Les cours de vendredi sont précédés d'un \*

Obligat. Tunisienne 3 0/0.....	*356
Annam et Tonkin 2 1/2 0/0.....	69
Afrique Occidentale 3 0/0 1903-10.....	*386 25
Congo Français 3 0/0 1909.....	...
Indo-Chine 3 0/0 1909.....	...
Maroc 4 0/0 1914.....	*440

## COLONIES ET PROTECTORATS.

Indo-Chine 3 1/2 0/0 1899-1903.....	...
Indo-Chine 3 0/0 1902.....	...
Tunisien 3 0/0 1902-07.....	352

## EMPRUNTS DE VILLES.

Paris 1865 4 0/0.....	*522
— 1871 3 0/0 tout payé.....	*378
— 1875 4 0/0.....	*497 50
— 1876 4 0/0.....	*496
— 1892 2 1/2.....	*293
— 1/4.....	*79 50
— 1894-96 2 1/2.....	*293
— 1898 2 0/0.....	*340
— 1/4.....	*90 75
— 1899 2 0/0 (Métro).....	*311
— 1/4.....	*83 75
— 1904 2 1/2 (Métro).....	*339
— 1904 2 1/2 (Métro), 1/5.....	*74
— 1905 2 3/4, 1/4.....	*80
— 1910 2 3/4 obl. 200 fr.....	151
— 1910 3 0/0.....	*319
— 1/4.....	*78 50
— 1912 3 0/0.....	*223
Marseille 1877 3 0/0.....	...
Crédit Foncier de France, obl. Comm. 1879 2.60 0/0.....	*449
— 1/5.....	*96 50
— obl. Foncières 1879 3 0/0.....	*478
— obl. Communales 1880 3 0/0.....	*489
— obl. Foncières 1883 3 0/0.....	*355
— 1885 2.60 0/0.....	*362
— 1/5.....	*84
— obl. Communales 1891 3 0/0.....	*332
— 1892 2.60 0/0.....	*305
— obl. Foncières 1895 2.80 0/0.....	*374
— obl. Communales 1899 2.60 0/0.....	*359
— obl. Foncières 1903 3 0/0.....	*412
— obl. Communales 1906 0/0.....	*412
— obl. Foncières 1909 3 0/0.....	*218
— obl. Comm. 1912 3 0/0 225 f. p.....	*205
— t. payé.....	*210
— obl. Fonc. 1913 3 1/2, 280 fr. p.....	*415
— t. payé.....	*423
— obl. Fonc. 4 0/0 1913.....	*432
— Bons de 100 fr. à lots 1887.....	*62
Banque Hypothécaire 3 0/0 1881.....	378
Immeubles de France, obl. 400 fr., intér. 6 fr.....	...
— obl. 475 fr., intér. 7 fr.....	...

## FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS

Russie obl. 4 0/0 Ch. de fer Donetz.....	71 80
— — — Dwinsk-Vitebsk.....	...
— — — Koursk-Kharkof-Azof.....	72 10

## VALEURS DIVERSES (Actions).

Banque Hypothécaire Franco-Argentine.....	...
Banque Suisse et Française.....	556
Crédit Foncier Argentin, act.....	*618
Crédit Foncier de Buenos-Ayres.....	550
Crédit Foncier Colonial.....	*127
Cables Télégraphiques.....	*139
Edison, act.....	595
— part de fondat.....	188
Eclairage et Force.....	...
Loire et Centre (Cie Electricité).....	349
Est-Lumière.....	*129
Compagnie Générale d'Electricité.....	*1017
Havraise d'Energie Electrique, jouiss.....	...
— capital.....	...
Energie Industrielle.....	...
Travaux d'Eclairage et de Force.....	...
Le Triphasé.....	540
Eclairage, Chauffage, Force Motrice.....	240
Gaz et Eaux.....	...
Cie Centrale d'Eclairage par le Gaz (Lebon et Cie).....	1390
Gaz de Paris.....	255
Houillères de Dombrowa.....	...
Courrières.....	*1990

Lens (1/10 <sup>e</sup> d'action).....	*115
Mines de Bor, ordin.....	998
— priorité.....	1000
Mokta-et-Hadid.....	...
Le Nickel.....	*1010
Ateliers et Chantiers de la Loire.....	1440
Châtillon-Commentry.....	*1365
Fives-Lille.....	...
Acieries de la Marine.....	1655
Forges du Nord et de l'Est.....	...
Métallurgique de l'Ariège.....	500
Montbard-Aulnoye (parts).....	*25 75
Tréfileries et Laminiers du Havre.....	*247
Chargeurs Réunis.....	458
Havraise Péninsulaire.....	*612
Agence Havas.....	...
Air Liquide.....	*234
Etablissements Bergougnan.....	*1465
Galeries Lafayette.....	90
Nouvelles Galeries Réunies.....	950
Port du Rosario.....	...

## VALEURS ÉTRANGÈRES (Actions).

Crédit Foncier de Santa-Fé.....	...
Tramways de Tunis.....	105
American Telephone.....	*648
Télégraphes du Nord.....	...
Construction de Locomotives (Société russe).....	...
Donetz-Yourieffka.....	...
Industrie Houillère de la Russie Méridionale.....	178
Astra Romana.....	860
Buen Tono.....	...
Sucreries d'Egypte, parts de fondateur.....	*37

## Obligations Françaises :

Bône-Guelma, obl. 3 0/0.....	*384
Economiques, obl. 3 0/0.....	*345
Est Algérien, obl. 3 0/0.....	*360
Est, obl. 5 0/0.....	*555
— obl. 4 0/0.....	*439
— obl. 3 0/0.....	*383
— obl. 3 0/0 nouvelles.....	*367 50
— obl. 2 1/2 0/0.....	*342
— Ardennes 3 0/0.....	*394
Grande Ceinture, obl. 3 0/0.....	385
Lyon, obl. 1835 3 0/0.....	*382
— obl. Bourbonnais 3 0/0.....	375
— obl. Dauphiné.....	*376
— obl. Dombes Sud-Est 3 0/0.....	364
— 3 0/0 nouv.....	...
— obl. Méditerranée 1852-1853 3 0/0.....	363
— obl. P.-L.-M. 4 0/0.....	*439
— obl. 3 0/0 fusion.....	*364
— obl. 3 0/0 fusion nouvelle.....	*360
— obl. 2 1/2 0/0.....	*326
Midi, obl. 4 0/0.....	445
— obl. 3 0/0.....	*381
— obl. 3 0/0 nouvelle.....	*375
— obl. 2 1/2 0/0.....	*352
Nord, obl. 3 0/0.....	*368
— obl. 3 0/0 nouvelle.....	*362 50
— obl. 2 1/2.....	*335
— obl. Nord-Est Français 3 0/0.....	361
Orléans, obl. 4 0/0.....	*438
— obl. 3 0/0.....	*394 50
— obl. 3 0/0 1884.....	*370
— obl. 2 1/2 0/0 1893.....	*332
— obl. 3 0/0 Grand Central 1885.....	...
Ouest, obl. 3 0/0.....	*389
— obl. 3 0/0 nouvelles.....	*385
— obl. 2 1/2 0/0.....	366
Ouest-Algérien, obl. 3 0/0.....	*362
Sud de la France, obl. 3 0/0.....	325
Chemins de fer de l'Indo-Chine et du Yunnan, obl. 3 0/0.....	*335
Banque Hypothéc. Franco-Argentine 4 0/0.....	*405
Crédit Foncier Argentin 4 0/0.....	*347
Crédit Foncier du Brésil 5 0/0.....	...
Crédit Foncier de Buenos-Ayres 5 0/0.....	...
Crédit Foncier Colonial, obl. de 300 fr.....	214
Médoc 3 0/0.....	...
Métropolitain de Paris 4 0/0.....	*441
Nord-Sud 4 0/0 1913.....	...
Santa-Fé (Ch. de fer) 4 1/2.....	*385
Tramways (Cie Génie Français) 4 0/0.....	*413
Tramways de Paris et de la Seine 5 0/0.....	...
Tramways (Cie Génie Paris.) 4 0/0.....	385
Eaux (Cie Gie des) 3 0/0.....	395

Eaux pour l'Etranger 4 0/0.....	...
Cie Gie de Distribution d'Energie 5 0/0.....	...
Parisienne de Distribut. d'Electr. 3 3/4 0/0.....	*325
Parisienne de Distribut. d'Electr. 4 0/0.....	...
— 5 0/0.....	*477
Electricité de Paris 4 0/0.....	...
Electricité de Varsovie 4 1/2.....	...
Energie Electrique du Sud-Ouest.....	...
Energie Industrielle 5 0/0.....	...
Est-Lumière 4 1/2.....	...
Cie Générale d'Electricité 4 0/0.....	...
Eclairage, Chauffage et Force Motrice 4 0/0.....	...
Gaz pour la France et l'Etranger 4 0/0.....	441
Gaz Général de Paris 4 1/2.....	300
Sels Gemmes 4 0/0.....	411
Ateliers et Chantiers de la Loire, obl. 5 0/0.....	476
Chantiers et Ateliers de St-Nazaire 5 0/0.....	*475
Châtillon-Commentry 4 0/0.....	...
Electro-Metallurgie de Dives 4 0/0.....	...
Fives-Lille 4 0/0.....	...
Forges et Acieries de la Marine 4 0/0.....	480
Forges et Acieries du Nord et de l'Est 4 0/0.....	...
Métaux (Cie Française) 4 0/0.....	...
Oural Volga (Soc. métal.) rev. var.....	*320
Omnibus 4 0/0.....	*392
Transatlantique (Cie Gie) 4 0/0.....	...
Annuités Société Norvég. de l'Azote 5 0/0.....	415
Nouvelles Galeries Réunies 4 0/0.....	...
Port de Rosario 5 0/0.....	*464 50
Panama (Soc. Civile d'Amort.) obl. 3 <sup>e</sup> série.....	101
Suez 3 0/0 3 <sup>e</sup> série.....	364 50
— bons de coupons.....	*82

## Obligations Étrangères :

Andalous 1 <sup>re</sup> série, revenu fixe.....	*309
— 2 <sup>e</sup> série.....	*279
Central Pacific 4 0/0.....	*350
Chicago Milwaukee.....	*441
Lombards 3 0/0 anc.....	*185
— série X.....	184
New-York-New-Haven.....	*375
Nord de l'Espagne 3 0/0 1 <sup>re</sup> série.....	355
— 2 <sup>e</sup> série.....	*342
— 4 <sup>e</sup> série.....	...
— 5 <sup>e</sup> série.....	331
Barcelona priorité 3 0/0.....	354
Asturies 1 <sup>re</sup> hypothèque.....	*346
— 2 <sup>e</sup> hypothèque.....	*326
Pennsylvania.....	*459
Portugais 3 0/0 1 <sup>er</sup> rang rev. fixe.....	282 50
Riazan Ouralsk 4 0/0.....	*363 75
Moscou-Voronège.....	*363 50
Moscou-Windau-Rybinsk, obl. 4 0/0.....	*364
Volga-Bougoulma 4 1/2 0/0.....	430
Sud-Est 4 1/2 1908.....	*458
Nord-Est de l'Oural 4 1/2.....	*407 50
Ouest-Oural.....	*407
Altai 4 1/2.....	*401 50
Embranchements de Ch. de fer 4 1/2 1913.....	*399
Mer Noire 4 1/2 0/0 1913.....	*404
Semiretchinsk 4 1/2 1913.....	*399
Obl. Réunies des Ch. de f. Russes 4 1/2 0/0.....	90
Salonique-Constantinople 3 0/0.....	*249
Saragosse 3 0/0 1 <sup>re</sup> hypothèque.....	*345
— 3 0/0 2 <sup>e</sup> hypothèque.....	*38
— 3 0/0 3 <sup>e</sup> hypothèque.....	*321
Smyrne-Cassaba 4 0/0 1895.....	...
Banque Industrielle du Japon 5 0/0.....	472
Banque Hypothécaire de Suède 4 0/0 1879.....	443
El Hogar Argentino 5 0/0 1910.....	...
Foncier Egyptien 3 1/2.....	*375
— 3 0/0.....	*342
— 4 0/0.....	*426
Crédit Foncier Franco-Canadien 5 0/0.....	*460
Crédit Foncier Mexicain hypoth. 5 0/0.....	...
Crédit Foncier de Santa-Fé 5 0/0.....	594
— 4 1/2.....	...
Crédit Foncier de Stockholm 4 0/0.....	435
Akkerman 4 1/2 1913.....	...
Alpes Bernoises 4 0/0 1 <sup>re</sup> hypothèque.....	...
Brazil Railway 4 1/2.....	...
Portugais 4 0/0 1 <sup>er</sup> rang.....	...
— 2 <sup>e</sup> rang.....	...
Badajoz 5 0/0.....	470
Tauris 5 0/0 or 1913.....	*424
Gaz et Eaux de Tunis 4 0/0.....	*458
Port de Para 5 0/0.....	...
Sucreries d'Egypte (obl. var. 400 fr.).....	290

## MARCHÉ EN BANQUE

	Samedi 1 <sup>er</sup> mai	Lundi 3 mai	Mardi 4 mai	Mercredi 5 mai	Jeudi 6 mai	Vendredi 7 mai
Bakou (Naphte), estam. ou non.....	1515	1500	1510	1505	1500	1495
Balia-Karaïdin.....	...	...	...	340	345	348
Banque Péninsulaire Mexicaine, unités.....	...	...	...	...	...	...
Brakpan Mines, coup. 10.....	...	...	...	...	...	...
Butte and Superior.....	...	...	355 50	...	...	...
Camp Bird ordin., c. 25.....	7 75	7 75	...	...	...	...
— préfé. 7 0/0 cumul., c. 25.....	...	...	...	...	...	...
Caoutchoucs (Soc. Financière).....	75 50	75	75 50	79 50	79	78
Cape Copper, coup. 10.....	84 50	85 50	85	86	87	87
— coup. 25.....	82 75	84	84	85	84 50	84 50



	Samedi 1 <sup>er</sup> mai	Lundi 3 mai	Mardi 4 mai	Mercredi 5 mai	Jeudi 6 mai	Vendredi 7 mai		Samedi 1 <sup>er</sup> mai	Lundi 3 mai	Mardi 4 mai	Mercredi 5 mai	Jeudi 6 mai	Vendredi 7 mai
Caucase (Ind <sup>ie</sup> et Métal.), unités.....							Modderfontein B, coup. 3.....	123 ..	123 ..	123 ..	123 ..	123 ..	124 50
Chartered, coup. 25.....		16 75		16 75	16 25	16 50	— coup. 25.....	122 ..	120 ..	120 ..	120 ..	121 ..	122 50
Chino Copper, c. 5.....	242 ..	244 ..	236 ..	244 ..	239 ..	242 ..	Montecatini (Mines de), unités.....						
— c. 25.....	242 ..	244 ..	236 ..	244 ..	239 ..	242 ..	— coup. 5.....	105 ..	104 ..		102 ..	104 ..	
City Deep, coup. 25.....						74 ..	Montecatini (Mines de), coup. 25.....						
Crown Mines, coup. 10.....			120 ..	119 50		119 50	Mount Elliott, coup. 25.....		77 50	75 ..	76 ..		77 50
— coup. 25.....			118 50	118 50	117 50	118 ..	Pena Copper, coup. 25.....	21 50	21 50	22 ..		24 ..	24 ..
De Beers ord., coup. 10.....	304 ..	308 ..	304 50	303 ..	301 ..	302 ..	Platine (C <sup>ie</sup> Ind <sup>ie</sup> du), unités.....	493 ..	499 ..	486 ..	485 ..	481 ..	490 ..
De Beers ord., coup. 5.....	305 ..	309 50	306 ..	305 50	304 ..	303 ..	Randfontein, coup. 25.....						
— unités.....	311 ..		313 ..	314 ..	312 ..	311 50	Rand Mines, coup. 5.....	126 50	126 ..	126 ..	126 ..	125 ..	
— préférence.....							— coup. 25.....	124 ..	124 ..	123 ..	123 ..	123 ..	123 50
De Dietrich et C <sup>ie</sup> .....			120 ..				Ray Consolidated.....					120 50	
East Rand, unités.....				41 50			Robinson Deep, coup. 5.....	32 ..	32 ..	32 ..	32 ..		
— coup. 5.....				41 50	42 50		Robinson Gold, coup. 5.....	45 ..					
— coup. 25.....	40 ..	40 50	40 ..	40 75			Rose Deep, coup. 10.....	45 ..				45 ..	
Estrellas, unités.....	127 ..	127 50		130 ..	130 ..	126 ..	San Miguel Copper Mines.....						
Ferreira Deep, coup. 25.....	59 50	60 ..				54 ..	Shansi (Pekin Syndicate), coup. 3.....	21 50	20 75		21 ..	20 50	20 50
Geldenhuis Deep, unités.....	29 50						— coup. 25.....	20 25	20 25	20 25	20 ..	20 ..	20 ..
— coup. 5.....	29 50		29 ..	29 ..	28 50		Simmer and Jack.....			13 50	13 50		13 25
— coup. 25.....							Spassky Copper, unités.....	74 ..	74 ..			72 ..	
Golden Horseshoe.....			61 ..				Spassky Copper coup. 5 et 10.....	65 ..	65 75	65 50	64 75	64 50	64 75
Goldfields, unités.....	46 ..						— coup. 25.....	63 50	63 75	63 ..	62 75	62 50	62 75
— coup. 25.....	41 ..	41 50	41 25	41 ..	40 75	40 75	Spies Petroleum, coup. 25.....	21 25	21 25	21 ..	21 25	21 ..	21 ..
Hartmann, coup. 5.....							Taganrog (Soc. Métal.), unités.....	376 ..	374 ..			376 ..	372 ..
Haut-Volga privilégiées, unités.....	50 ..					50 ..	Tharsis, unités.....	168 ..	167 ..	172 ..	172 ..	173 ..	169 ..
Jagersfontein.....							— coup. 5 et 10.....	162 50	160 ..	164 50	164 ..	165 ..	163 50
Johannesburg.....							Toula, coup. 10.....	1230 ..	1250 ..	1249 ..	1249 ..	1235 ..	1239 ..
Kleinfontein.....							— unités.....	1230 ..	1250 ..	1249 ..	1249 ..	1235 ..	1239 ..
Laurium Grec, unités.....							Transvaal Consol.....						
Lena Goldfields, coup. 25.....	50 ..	49 ..	49 ..		48 50	48 25	Tubes et Forges de Sosnowice.....		430 ..	426 ..			425 ..
Lianosoff fils, estamp. ou non.....	365 ..	363 ..	362 ..	360 ..	351 ..	355 ..	Utah Copper, coup. 25.....	355 ..	354 ..	345 ..	353 50	353 50	356 ..
Malacca ordinaire, coup. 5.....	115 50	115 50	115 ..	124 ..	123 ..	121 ..	Village Deep.....						53 75
— coup. 25.....	113 ..	113 ..	113 ..	120 ..	121 ..	120 50	Village Main Reef, coup. 25.....	42 ..	41 50		43 ..	41 50	41 50
— unités.....	121 ..		119 50	130 ..	130 ..	128 ..	Vins et Spiritueux (Soc. Hellén.), unités.....		108 ..	108 ..	108 ..		108 ..
— privilég., c. 25.....	103 ..		102 ..	105 ..	106 50	107 ..	Wagons de St-Petersbourg, unités.....	234 ..			235 ..		
Maltzof, unités.....	550 ..	548 ..	550 ..	548 ..	541 ..	540 ..							

## FONDS D'ETATS, PROVINCES, VILLES

Les cours de vendredi sont précédés d'un \*

	Cours de la semaine
Amazonie 5 0/0 1906.....	*195 ..
Argentin 5 0/0 1905 Intérieur.....	79 75
Argentin 6 0/0 Cédules Hypoth. coup. 1.000.....	90 ..
Brazil 5 0/0 1895.....	
— 5 0/0 1903.....	51 ..
— 4 0/0 Récision.....	*77 20
Buenos-Ayres 6 0/0 Int. Cons., coup. \$ 400.....	
— 6 0/0 Int. Obras La Plata.....	*349 ..
Colombie 5 0/0 or 1906 (Savane).....	416 ..
— 6 0/0 or 1914.....	*91 75
Cuba 5 0/0 or 1904, coup. \$ 500.....	*92 75
Dominicain 5 0/0 or 1908, coup. \$ 1000.....	214 ..
Maranhao 5 0/0 or 1910.....	*270 50
Mendoza 5 0/0 or 1909.....	
Mexicain 5 0/0 Int.....	*290 ..
Para 5 0/0 or.....	*300 ..
Pernambuco 5 0/0 or 1909.....	
Roumain 5 0/0 1903.....	*290 ..
Russe 3,80 0/0 (Crédit Foncier Mutuel), un.....	182 ..
San Juan Ext. 5 0/0 1909.....	
Venezuela 3 0/0 Int.....	253 ..
— 3 0/0 1905 Dette Diplomatique.....	*412 ..
Bahia (Ville de) 5 0/0 1912.....	405 ..
Copenhague 3 1/2 1902.....	*478 50
Christiania 3 0/0 1897.....	*207 ..
Moscou 5 0/0 1908-1909.....	*402 ..
Odessa 4 1/2 1903, unités.....	*455 ..
Petrograd 4 1/2 0/0 1902.....	*455 ..
Petrograd 5 0/0 1908.....	*397 ..
Stockholm 4 0/0 1908.....	192 ..
— 1909 3 1/2 différé.....	
Varsovie 4 1/2.....	*250 ..
Crédit Foncier Egyptien 3 0/0 anc.....	
— 400.001 à 800.000.....	

## VALEURS DIVERSES (Actions)

Foncière du Château-d'Eau.....	*194 ..
Eaux de Pougues.....	300 ..
Bitteroise de Force et Lumière (Soc.).....	
Blériot (Etablissements L.).....	147 ..
Electricité de Limoges privilég.....	
Gaz de Rosario.....	10 ..
Industrie Textile (Soc. Franç. de l').....	
Soie de Tubize, privilégiée.....	73 ..
Automobiles Brasier.....	
Automobiles Delahaye ord.....	
Mestre et Blatgé, priorité.....	*199 ..
— ordinaires.....	*197 ..
Bi-Métal.....	
Continsouza.....	*135 ..
Cothias (Alliages).....	
Dniéproviennne.....	*2585 ..
Donetz (Forges et Acieries).....	*1100 ..

Freins Lipkowski.....	60 ..
Kama, petites parts.....	350 ..
Keller Leleux.....	
Métallurgique du Périgord.....	910 ..
Russo-Belge (Soc. Métal.).....	91215 ..
Sant-du-Tarn.....	
Stigler (Société Française).....	*35 ..
Usines Franco-Russes.....	*650 ..
Usines Métallurgiques de St-Petersbourg.....	
Albi.....	471 ..
— parts.....	*405 ..
Blanzy.....	*700 ..
Bruay.....	*1570 ..
— dixième.....	154 50
Clarence.....	*240 ..
Czeladz.....	
Ekaterinovka.....	668 ..
Mines de Houille et de Fer de la Russie Méridionale.....	*70 ..
Nord d'Alais.....	*72 50
— priorité.....	*180 ..
Prokhorow priv.....	440 ..
Catemoi ord.....	*52 50
Huelva Copper.....	9 50
San Miguel Copper.....	
San Platon.....	139 ..
— parts.....	53 ..
Ouasta-Mesloul.....	
— parts.....	
Rouina (Algérie) (Fer).....	*290 ..
Vieille-Montagne (Zinc de la) 1/10.....	800 ..
Huanchaca.....	
La Lucette (Soc. Nouv. des Mines de).....	107 ..
Las Dos Estrellas, jouissance, un.....	*126 ..
Occidentale de Madagascar.....	*209 ..
— parts.....	*57 ..
Kinta (Etains de), act. de jouiss.....	*130 ..
— parts.....	
Naraguta (Nigeria).....	
Sestao (Ciments de).....	*49 ..
Annales Politiques et Littéraires.....	
Nelson Aine.....	
Gula-Kalumpung Rubber Estates.....	
Kuala Lumpur Rubber, unités.....	110 ..
— coup. 5.....	*102 ..
— coup. 25.....	102 50
Sumatra (Caoutchoucs).....	300 ..
Cinéma Omnia, prior.....	*64 ..
Casinos de Nice.....	410 ..
Cercle de Monaco, entier.....	*2865 ..
— cinquième.....	*590 ..
Brasserie et Taverne Zimmer.....	*72 ..
Sucreries « Coloso » de Porto-Rico.....	62 ..
Tavernes Pousset et Royale réunies, act. de cap.....	117 ..
California Petroleum Corp., privil. 7 0/0.....	240 ..
Columbia.....	*1010 ..
Franco-Wyoming, prêt.....	
— ordin.....	31 75

Groznyi, priv.....	*2450 ..
— ordin.....	2375 ..
Lianozoff fils.....	*355 ..
Mexican Eagle Oil Cy Ld, préf. 3 0/0, c. 5.....	
North Caucasian, coup. 25.....	40 25
Omnium International de Pétroles.....	450 ..
Spies Petroleum.....	22 ..
Steaua Romana.....	*610 ..
Bastos (Tabacs).....	*510 ..
Chalets de Nécessité (jouiss.).....	
Porcher (Etablissements).....	77 ..
Sud Russe.....	
Primrose (New).....	
Tanganyika.....	

## Obligations :

Algoma Central 5 0/0.....	146 ..
Andalous-Séville-Xérès grise rev. fixe.....	180 ..
Asti-Chivasso 4 0/0.....	
— 4 1/2.....	211 ..
Equateur 5 0/0.....	71 ..
Missouri Oklahoma 4 <sup>re</sup> hyp.....	*48 50
Nord Brésil.....	38 50
Nord du Paraná 5 0/0.....	*250 ..
Nord-Est Espagne 5 0/0.....	120 ..
Nord-Ouest du Brésil 5 0/0 int. fixe 3 1/2 0/0.....	60 ..
— 80001 à 98500.....	*46 ..
Pernambuco 3 0/0 or (Cie gén. de).....	*169 ..
Porto-Rico 3 <sup>re</sup> hypoth. estamp.....	*106 4
Eaux de Beyrouth 5 0/0 net.....	*203 ..
Eclairage de la Nouvelle-Orléans 5 0/0.....	*295 ..
Electricité de Limoges 4 0/0.....	365 ..
Hydro-Electrique des Bas-Pyrénées 4 1/2 net.....	*295 ..
Roubaissienne d'Eclairage 4 1/2.....	*295 ..
Gaz Franco-Belge 5 0/0.....	*442 ..
Gaz de Rosario 5 0/0 net.....	
Donetz (Forges et Acieries) 4 1/2 0/0.....	*450 ..
— 4 1/2 net n° 12001 à 23643.....	*448 ..
— n° 25644 à 36392.....	*434 ..
Kassandra 5 0/0 net.....	*400 ..
Usines Ch. Vermot 4 1/2 net.....	
Banco Popular Argentino 5 0/0 net.....	*408 ..
Crédit Hypoth. Agr. et Urb. d'Egypte 4 1/2.....	*200 ..
Cercle de Monaco 4 0/0 net.....	*261 50
Gaumont (Etablissements) 5 0/0.....	
Municipality of Para 6 0/0.....	*39 ..
Porcher (Etablissements) 4-25 0/0.....	*75 ..

## BOURSE DE LYON

Moteurs Gnôme, 2.095; Mines de Blanzy, 694; Saint-Etienne, 440; Omnibus et Tramways de Lyon, 532; Usines du Rhône ord., 2435; Usines du Rhône priv., 643; La Kama, parts bénéficiaires, 1165; La Kama, petites parts, 340; Bergougnan, 1498; Produits Chimiques d'Alais, 939; Rochet-Schneider, 436.

134265 344 595 791 812 135263 296 596 767  
136317 336 760 770 798 137221 357 560 138904  
906 139010 145 384 731 895 140086 445 476 581  
811 893 927 141063 141 148 187 262 365 408 418 563  
570 576 642 732 741 864 142006 28 247 376 143163  
280 497 523 754 946 965 144048 214 408 619  
145082 309 445 559 995 146157 228 638 746 782  
792 948 147237 315 815 863 148059 221 319 425  
524 559 681 708 940 149064 163 197

150408 420 607 710 863 933 971 151477 620 693  
942 152043 662 827 153088 219 235 367 389 459  
471 583 849 154170 309 343 436 458 544 804 921 976  
155230 323 392 409 419 626 656 710 902 156065 79  
608 157102 110 336 449 673 158143 237 323 360  
392 600 159086 96 404 596 740 930 160214 256 377  
161156 298 310 449 514 591 657 162155 398 419  
163442 751 164234 322 429 445 528 626 737 922  
978 165029 131 272 387 428 518 605 916 166092

116 202 250 590 683 167223 644 953 168070 646  
696 169073 109 153 404 582 603 604 771 170054  
70 247 460 171324 482 501 735 786 172042 104  
190 274 475 173035 178 296 418 539 699 829  
174120 164 213 218 708 957 175328 386 396 437  
438 934 946 176290 344 357 370 798 881 177424  
470 592 720 809 178044 157 225 815 839 988  
179179 254 394 403 444 508 814 824 180017 254  
585 594 852 989 990 181021 143 454 617 182492



650 661 765 826 183143 247 407 847 184078 80 114  
189 523 529 583 721 827 892 185080 219 595 612 654  
721 753 807 884 970 186108 730 746 971 187009  
38 223 263 363 541 555 952 188023 295 334 732 899  
189102 186 522 562 678 840 859 878 190165 191  
373 566 609 860 191044 472 506 585 644 693 716 768  
805 853 192611 718 726 774 808 918 923 971  
193093 95 162 581 703 194025 154 336 374 691 999  
195194 568 735 913 939 196125 317 352 412 429  
490 197021 43 146 222 343 424 567 781 825 198211  
216 219 272 886 918 199087 437 574 680 933 980  
982

200282 409 553 577 588 619 710 791 991 201581  
987 202240 911 203008 126 158 165 195 469 612  
767 978 204478 494 626 664 803 205057 186 191  
392 878 206051 334 428 508 865 207028 310 404  
727 752 978 208208 766 806 910 209135 143 191  
524 968 210148 266 525 211071 266 317 401 589  
676 699 954 212124 188 298 579 664 213074 176  
413 544 552 729 807 214005 112 135 142 269 321 746  
929 947 215515 754 768 216087 328 487 834 873  
961 217491 849 861 985 218028 83 99 134 314 331  
334 482 219094 337 417 435 589 592 614 686 692 778  
784 823 966 220024 115 232 364 463 553 574 772 913  
221069 211 472 222003 118 226 273 318 514 627  
801 843 223070 301 557 584 676 224059 81 112  
629 673 702 737 225056 63 301 399 564 823 904  
226192 257 611 755 890 902 920 227064 81 140 271  
750 786 228052 62 213 312 752 872 933 229080 139  
260 577 624 814 863 230000 248 823 942 953  
231044 202 280 349 393 706 818 939 232263 312  
396 408 445 724 794 823 990 233041 119 225 289 496  
650 805 826 873 909 234203 305 582 821 979  
235158 240 313 576 616 907 236121 431 545 552  
820 237018 34 103 487 737 238176 260 511 767  
239402 430 495 504 517 760 240129 197 608 739  
950 241004 52 272 443 558 695 863 979 242372  
431 473 530 584 778 243485 541 822 976 244356  
560 569 643 666 245030 706 740 743 246123 692  
721 769 247231 484 513 609 646 828 248011 386  
558 652 845 903 249006 63 367 446 534 651 792 896  
979

250095 300 427 646 681 864 921 251079 226 232  
403 874 884 252129 226 395 253349 690 872  
254159 163 191 241 295 411 595 661 735 989  
255349 399 458 469 594 651 758 800 256065 169  
283 358 450 489 722 773 257266 282 305 345 434 559  
624 872 925 258343 492 528 649 776 943 259043  
77 619 806 826 889 260036 184 246 379 545 656 786  
859 940 261040 159 220 275 331 349 897 262435  
734 884 263012 317 595 942 264098 130 206 333  
549 751 823 829 265131 234 469 266175 395 916  
267057 290 375 764 866 874 268025 160 553 704  
738 269236 407 495 776 796 805 270024 431 664  
271021 502 513 539 548 829 957 272276 306 445  
506 875 969 273280 302 350 734 934 274037 519 70  
407 546 574 595 597 726 768 275268 281 287 616 950  
276509 772 995 277023 55 407 473 501 532 617 688  
938 278041 213 216 273 368 411 551 678 819 933  
279015 67 480 588 735 779 985 280162 452  
281168 458 620 846 282320 417 530 576 923  
283010 165 285 349 757 803 284055 127 254 458  
516 596 612 781 927 977 285107 216 733 740 989  
286146 344 717 871 287120 394 437 532 550  
288025 65 315 552 741 745 864 969 289139 201 442  
443 539 543 555 563 865 290062 616 854 955 959  
291186 328 382 398 553 911 954 292735 774 810  
888 293461 552 759 881 950 294478 876 295803  
856 967 296511 759 765 781 909 953 297233 490  
797 918 956 298438 624 710 833 887 971 983 985  
299100 375 402 564

300056 60 139 192 387 500 852 862 301022 86  
141 304 423 546 668 780 928 973 302210 338 349 639  
696 772 303292 307 335 471 614 800 863 924 992  
304024 92 117 268 559 660 842 949 305199 260 449  
657 733 883 306027 121 139 262 270 365 549 554 644  
740 983 307045 137 160 254 365 634 827 975  
308040 155 166 741 830 984 309040 64 91 98 154  
281 321 423 527 543 712 310161 235 282 310 437 619  
838 311023 178 230 279 874 312165 339 422 577  
612 646 783 973 313043 143 245 510 826 894 959  
314174 178 330 741 315176 880 316192 544 569  
802 895 902 990 317021 389 605 705 318063 321  
726 854 319296 334 411 592 827 907 320066 828  
837 321632 722 830 322128 225 453 971 323043  
98 142 227 375 568 324148 445 678 782 824 325119  
426 438 442 450 808 867 326256 311 710 819 853  
327036 122 232 283 962 328034 53 379 596 609 669  
678 754 891 933 329415 508 586 330085 119 293  
529 537 714 331222 423 575 649 744 793 332177  
196 322 485 486 713 818 333128 281 694 725 750  
334397 681 952 995 335360 380 529 563 646 785  
852 336006 801 337267 573 601 690 807 902  
338107 189 212 374 486 499 657 339157 188 272  
978 340634 702 716 341174 445 478 625 342347  
484 548 764 343215 498 573 611 344435 532 632  
663 695 707 773 345097 469 174 305 433 534 601 633

676 858 880 953 346140 305 489 626 646 652 756  
347124 248 328 409 534 745 964 999 348016 18 87  
210 284 382 487 579 656 747 806 349082 182 303  
307 540

350013 135 240 259 292 301 339 646 845 920 952  
982 351338 413 621 757 798 947 954 956 352130  
322 572 353076 195 270 319 354239 417 475 486  
565 951 958 977 355093 97 106 266 423 654 671 993  
356134 289 548 610 738 793 357081 143 377 441  
472 490 712 882 899 358168 453 859 359271 345  
383 389 628 685 818 360200 743 361336 343 419  
453 621 627 643 794 861 952 362018 244 282 386 851  
363076 95 103 165 243 372 645 693 867 910 364232  
635 807 836 365236 342 465 767 366607 645 686  
729 823 869 876 881 367087 127 133 152 538 761  
368036 102 428 724 933 999 369291 308 333 347  
353 463 464 622 370189 466 672 777 371361 513  
535 570 745 902 976 372069 329 569 630 704 896 942  
960 373285 327 562 586 729 861 897 930 974 983  
374032 305 347 418 421 445 542 605 861 955  
375008 65 109 816 825 376431 680 377691  
378027 106 144 455 556 616 379073 285 364 476  
699 753 380217 231 266 421 584 737 995 381081  
400 591 666 721 839 382111 427 500 627 383293  
534 690 921 946 954 998 384008 65 148 209 286 287  
432 730 760 978 385175 561 386067 304 320  
374 696 774 387137 414 696 757 889 895 388271  
412 473 500 594 726 389151 169 488 556 566 864  
390081 278 337 422 899 940 948 391020 69 101 200  
334 373 719 874 877 392124 592 632 658 879 969 986  
393073 226 245 443 614 697 704 394151 265 710  
838 395059 132 173 202 343 811 876 396103 353  
380 547 807 930 941 397030 44 117 514 724 742 849  
922 398188 566 754 805 899 972 399306 317 518  
673 691 765 788

400018 104 219 530 536 555 627 401034 83 216  
331 380 519 571 673 806 827 876 402155 373  
403062 632 798 809 911 404081 150 308 392 415  
763 916 931 938 405367 384 531 695 769 406026  
44 291 420 648 715 811 407085 338 416 763 832 919  
925 408354 479 588 688 409025 96 145 305 378  
383 436 486 581 983 410110 116 144 209 625  
411047 288 375 533 718 827 847 945 412015 56 68  
108 170 521 616 621 695 732 895 413075 242 335 491  
624 676 414640 658 676 787 823 852 961 415163  
346 392 655 691 718 828 894 973 416039 253 663 679  
417450 455 723 902 916 418121 399 544 900  
419086 201 202 667 776 875 919 420206 409 486  
664 742 760 871 421018 354 422057 84 273 366  
833 910 927 967 969 423010 55 62 265 509 593 731  
791 921 424111 184 228 687 770 810 425071 169  
214 833 426144 378 460 594 661 854 427073 184  
340 401 807 969 428086 151 490 575 614 703 723  
863 899 921 988 429044 466 493 693 988 430029  
120 683 903 431051 343 347 758 432107 149 442  
589 608 661 819 831 433083 235 284 325 504 555 571  
659 434013 128 232 567 435038 81 166 327 353  
464 772 436289 492 508 720 437040 88 94 117 380  
490 822 883 438023 56 357 534 677 694 919 937 965  
439000 89 191 264 340 413 441 669 738 834 916 961  
440118 323 657 702 980 441109 153 162 180 455  
461 566 682 884 442006 779 874 443301 316 347  
668 777 813 821 990 444338 538 677 920 988  
445026 43 164 225 672 817 446018 82 89 145 157  
235 312 315 368 554 913 447027 700 768 797 855 873  
963 448311 429 431 482 562 449112 519 663 674  
816 839 986

450081 151 166 191 216 241 246 531 552 637  
451286 426 452103 265 392 471 542 550 571 749  
874 911 453153 237 261 738 865 868 887 955 989  
454448 663 773 895 455063 153 357 557 718 883  
456120 319 526 676 768 880 947 987 457541 595  
625 666 807 863 957 458037 290 374 518 817 926  
459030 46 53 93 120 311 454 603 754 824 460231  
237 606 461106 256 703 462049 213 679 714  
463058 105 270 340 464074 82 393 413 465408  
762 813 919 937 947 466004 100 315 485 529 594 845  
467436 617 808 888 923 468056 356 375 585 622  
965 469084 184 714 955 962 470117 144 417 959  
471209 492 555 607 630 707 795 472168 285 929  
473226 538 652 474028 403 436 515 612 877 994  
475141 165 284 294 329 801 992 476377 436 448  
469 534 782 892 477096 293 310 375 408 523 779 783  
813 478024 162 353 460 494 569 909 479152 459  
480012 208 462 490 642 656 686 481316 821 980  
995 482084 304 606 805 911 973 974 978 483048  
389 481 631 962 484147 161 180 186 570 937  
485154 293 403 495 613 774 486229 633 642 828  
968 487156 464 501 642 686 820 829 488212 295  
473 488 552 604 701 489011 417 463 811 838  
490056 68 219 270 472 563 595 713 732 984 491005  
63 279 351 532 607 492095 101 210 517 553 735 751  
905 493095 203 632 829 494083 104 167 258 279  
495332 775 884 496091 127 128 255 471 570 575  
971 497054 185 263 357 397 438 562 586 639 650 827  
929 942 982 498357 383 531 748 499310 391 138  
696 993.

Remboursement le 1<sup>er</sup> juin 1915.

## Compagnie Française des Mines de Bor

(CONCESSION SAINT-GEORGES)

Tirage du 1<sup>er</sup> juillet 1914.

Obligations 5 0/0.

251 à 260	671 à 680	711 à 720
1101 1110	1291 1300	1321 1330
1941 1945	2381 2390	2581 2590
3061 3070	3221 3230	3311 3320
3531 3540	3641 3650	3701 3710
4621 4630	5111 5130	5591 5600
5671 5680	5871 5880	5941 5950
6561 6570	6851 6860	6961 6970
7101 7110	7141 7160	7271 7280
7311 7320	7691 7700	7871 7880
8071 8080	8291 8300	8311 8320
9231 9240	9401 9410	9931 9940
9961 9970	10071 10080	10861 10870
11371 11380	11811 11820	12161 12170
13591 13600.		

Remboursement à 500 fr. le 1<sup>er</sup> septembre 1914.

## Établissements Revillon frères.

Tirage du 9 juin 1914.

Obligations.

1<sup>re</sup> série.

11 à 14	16 à 20	231 à 240	381 à 390
411 412	414 420	521 530	1061 1066
1068 1070	1141 1150	1171 1180	1211 1220
1441 1450	1511 1520	1591 1600	2051 2060
2071 2080	2203 2206	2208 2210	3281 3290
3871 3880	4331 4340	4342 »	4344 4349
4361 4366	4368 4370	4421 4430	4921 4923
4925 4926	4929 4930	4981 4990	5021 5023
5025 5030	5161 5170	5211 5214	5216 5220
5231 5238	5240 »	5291 5298	5300 »
5311 5315	5317 5320	5421 5430	5651 5659
5912 5920.			

Remboursement le 2 janvier 1915.

2<sup>e</sup> série.

6051 à 6060	6171 à 6180	6871 à 6880	6941 à 6950
7021 7030	7141 7150	7691 7700	7791 7810
7871 7880	8171 8190	8421 8430	8481 8490
9281 9290	9321 9330	9651 9660	9771 9780
9831 9840	9901 9910.		

Remboursement le 15 avril 1915.

## Tréfileries et Laminoirs du Havre

(ANCIENS ÉTABLISSEMENTS LAZARE WEILLER  
SOCIÉTÉ COOPÉRATIVE DE RUGLES ET LA CANALISATION  
ÉLECTRIQUE RÉUNIS)

Tirage du 26 février 1915.

Obligations de 500 fr. 4 0/0 Établissements  
Lazare Weiller.

7195 310 340 357 358 373 409 644 647 686 765 8100  
180 288 297 341 601 613 663 669 831 928 942 979  
9140 204 248 419 462 632 730 858 869 10012 117  
163 245 487 515 562 597 633 684 784 792 992 11005  
21 95 165 247 337 410 599 702 729 793 800 878 958  
969 979 12057 64 72 98 476 653 755 807 8



### Société Méridionale de Transport de Force.

Tirage du 12 mai 1914.

Obligations 4 1/2 0/0 1903.

44 89 128 151 160 164 174 196 204 215 262 285 300  
397 439 440 509 564 624 661 667 680 694 702 710 714  
745 784 791 793 829 837 1077 92 136 155 161 203  
246 258 348 362 375 472 492 495 497 678 714 767 800  
842 897 906 914 915 940 978 981 999 2011 55 59 94  
210 515 652 779 802 841 873 960 984.

Remboursement à 498 fr. net le 31 décembre 1914.

Obligations 4 1/2 0/0 1905.

3008 19 47 56 234 241 314 380 470 492 500 522  
545 567 602 641 701 704 730 759 770 774 856 892 983  
1104 242 385 409 414 458 587 639 761 849 927 949  
961 973 5008 29 44 51 53 72 94 98 128 157 183

248 304 402 407 511 515 749 780 788 805 6084 152  
170 212 308 415 479 567 570 587 595 628 649 679 716  
836 950 968.

Remboursement à 498 fr. net le 31 décembre 1914.

Obligations 5 0/0 1906.

7012 107 115 205 263 271 274 277 334 387 448 500  
590 592 604 675 691 725 800 879 920 8009 84 217  
239 349 374 404 643 647 661 700 750 801 839 853 909  
928.

Remboursement à 500 fr. le 15 septembre 1914.

Obligations 5 0/0 1908.

9029 57 207 230 310 433 483 604 622 628 667 672  
715 864 943 957 10048 94.

Remboursement à 500 fr. le 15 septembre 1914.

Obligations 4 1/2 0/0 1908.

10234 252 278 312 333 381 491 564 569 654 702  
715 776 780 906 909 937 949 994 11003 10 112 132

142 223 243 250 290 314 345 442 529 579 634 647 698  
772 824 915 943 948 994 12020 24 25 48.

Remboursement à 500 fr. le 31 décembre 1914.

### Sud Électrique, à Paris.

Tirage du 1<sup>er</sup> juin 1914.

Obligations 1907.

8146 348 355 360 556 648 661 795 806 818 9039  
119 139 194.

Remboursement à 499 fr. 40 net le 1<sup>er</sup> juillet 1914.

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

IMPRIMERIE CHAIX, RUE BERGÈRE, 20 PARIS. — (Encre Lorriloux).

### BANQUE DE L'UNION PARISIENNE

MM. les Actionnaires sont convoqués en Assemblée générale annuelle ordinaire, conformément à l'article 31 des statuts, pour le samedi 29 mai 1915, à 3 heures de l'après-midi, au siège social, à Paris.

Pour prendre part à cette Assemblée, les actions au porteur devront être déposées seize jours au moins avant la réunion :

A Paris, au siège social, 7, rue Chauchat, et 14, rue Le Peletier ;

A Bruxelles, à la Société Générale de Belgique, 3, rue Montagne-du-Parc. (6740)

### BANQUE DE L'ALGÉRIE

217, boulevard Saint-Germain.

#### AVIS

Le Conseil d'administration de la Banque de l'Algérie a décidé de mettre en paiement, à partir du 1<sup>er</sup> mai 1915, le coupon n° 127 de ses actions. Le dividende afférent à ce coupon est ainsi fixé :

Net 59 fr. 62 pour les actions nominatives ;

Net 55 fr. pour les actions au porteur.

Il est payable aux caisses du Comptoir National d'Escompte ainsi qu'aux guichets de la Banque de l'Algérie, en Algérie, en Tunisie et au siège social. (6741)

### Compagnie Générale des Eaux

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital : 40 millions de francs.

52, rue d'Anjou, à Paris.

Avis aux Actionnaires.

Le Conseil d'administration a l'honneur d'informer MM. les Actionnaires de la Compagnie Générale des Eaux qu'ils sont convoqués en Assemblée générale ordinaire pour entendre le rapport annuel, approuver les comptes et fixer le dividende de l'exercice 1914 (articles 39, 40 et 46 des statuts).

L'Assemblée aura lieu le lundi 7 juin 1915, à 2 heures et demie, Salle des Agriculteurs de France, 8, rue d'Athènes, à Paris.

MM. les Actionnaires propriétaires de dix actions au moins, nominatives ou au porteur, de capital ou de jouissance, peuvent seuls faire partie de l'Assemblée (article 38 des statuts).

MM. les Actionnaires au porteur devront, pour être admis à cette Assemblée, déposer leurs titres au siège social, 52, rue d'Anjou, ou à Lyon, chez MM. Saint-Olive, Cambefort et C<sup>ie</sup>, banquiers, 15 jours au moins avant l'Assemblée.

Une carte nominative et personnelle leur sera délivrée.

Paris, le 29 avril 1915.

Le Directeur général,  
P. BOUTAN.

### Compagnie Générale des Eaux POUR L'ÉTRANGER

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital : 40 millions de francs.

52, rue d'Anjou, Paris (8<sup>e</sup>).

Avis aux Actionnaires.

Le Conseil d'administration a l'honneur d'informer Messieurs les Actionnaires qu'ils sont convoqués en Assemblée générale ordinaire pour entendre le rapport annuel, approuver les comptes de l'exercice 1914 et fixer le dividende (articles 39, 40 et 46 des statuts).

L'Assemblée générale aura lieu le lundi 7 juin 1915, à trois heures et quart, à la Salle des Agriculteurs de France, rue d'Athènes, n° 8, à Paris (9<sup>e</sup>).

Messieurs les Actionnaires, propriétaires de vingt actions au moins, nominatives ou au porteur, peuvent seuls faire partie de l'Assemblée (article 38 des statuts).

Messieurs les Actionnaires, propriétaires de titres au porteur, devront, pour y être admis, déposer leurs titres au siège social, rue d'Anjou, 52, ou à Lyon, chez MM. Saint-Olive, Cambefort et C<sup>ie</sup>, banquiers, avant le 22 mai, c'est-à-dire quinze jours au moins avant l'Assemblée.

Une carte nominative et personnelle leur sera délivrée.

Paris, le 29 avril 1915.

(6743) Le Directeur : P. BOUTAN.

Compagnie pour la Fabrication

DES

### COMPTEURS ET MATÉRIEL 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° 71, venant à l'échéance du 15 mai 1915, 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. Périer et C<sup>ie</sup>, 59, rue de  
Provence, à Paris ;

Et dans les succursales de la Compagnie.

Les trimestres d'impôt au porteur applicables à ce coupon, de même que ceux qui étaient imputables sur le coupon n° 70, payé le 15 novembre 1914, qui n'ont pas été retenus vu l'insuffisance de ces coupons seront recouverts ultérieurement. (6744)

COMPAGNIE FRANÇAISE

pour l'exploitation des

### PROCÉDÉS THOMSON-HOUSTON

Les actionnaires sont convoqués en Assemblée générale ordinaire le jeudi 27 mai, à 3 heures, 7, rue de Madrid.

Dépôt des titres, pour les porteurs ou représentants de 10 actions jusqu'au 18 mai au Comptoir d'Escompte, à la Société Générale, ou au Crédit Lyonnais, sans frais pour les déposants. (6738)

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 de l'invasion de la concession de Vicoigne (Nord) par les Allemands depuis le mois de septembre dernier, le Conseil d'administration s'est trouvé dans l'impossibilité d'arrêter les comptes de l'exercice 1914.

Néanmoins, les Administrateurs qui ont pu se réunir, bien qu'en nombre insuffisant pour délibérer valablement, se sont cru, eu égard aux circonstances actuelles, 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 1914, 15 fr. bruts par action, soit net, impôts déduits :

Titres nominatifs.

Action.....Fr. 14 40  
Certificat de 10 actions..... 144 »

Titres au porteur.

Dixième d'action.....Fr. 1 48  
Action..... 11 78  
Certificat de 10 actions..... 117 80

Le paiement de cet acompte se fera, à partir du 15 mai 1915, contre la remise du coupon n° 17 :

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 C<sup>ie</sup>, de Valenciennes, 7, rue Nouvelle, à Paris ;

A la Banque Perier et C<sup>ie</sup>, 59, rue de Provence, à Paris ;

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

A la Banque Verley, Decroix et C<sup>ie</sup>, à Béthune, et dans ses succursales. (6737)

COMPAGNIE

### OCCIDENTALE DE MADAGASCAR

SOCIÉTÉ ANONYME

Au capital de 3.200.000 francs.

SIÈGE SOCIAL :

13, boulevard Haussmann, à Paris.

MM. les Actionnaires de la Compagnie Occidentale de Madagascar sont convoqués en Assemblée générale extraordinaire le vendredi 28 mai 1915, à trois heures de l'après-midi, à l'Hôtel de la Société des Anciens Elèves des Arts et Métiers, rue Chauchat, 6, à Paris.

ORDRE DU JOUR :

Communication, par le Conseil d'administration, du rapport de la Mission envoyée dans l'île en 1914 ; Examen et approbation, s'il y a lieu, des propositions du Conseil d'administration.

Aux termes des statuts, font partie de l'Assemblée générale tous les actionnaires possédant au moins dix actions.

Les actionnaires qui voudront assister à l'Assemblée sont invités à déposer au siège social, au plus tard avant le 22 mai 1915, leurs titres ou un certificat de dépôt de leurs actions dans un des principaux établissements de crédit.

(6739) Le Conseil d'administration.

### BANQUE COMMERCIALE DE BALE

Bâle (Suisse)

SOCIÉTÉ ANONYME FONDÉE EN 1863

Capital entièrement versé : Fr. 30.000.000

Réserves : Fr. 17.000.000

#### Garde de titres

#### DÉPÔTS A UN OU PLUSIEURS TITULAIRES

Encaissement de coupons et de titres amortis. — Vérification des tirages. — Les fonds et titres déposés par des étrangers ne résidant pas en Suisse sont exempts de tout impôt et de droit de succession suisses.

Renseignements financiers

Souscription à toute Émission

SUISSE ET ÉTRANGÈRE

Location de coffres-forts (cassettes) dans des caveaux installés avec les derniers perfectionnements modernes.

#### EXÉCUTION D'ORDRES DE BOURSE

Pour tous renseignements, prière de s'adresser à la Direction de la Banque Commerciale de Bâle, à Bâle (Suisse).