

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.
Etranger..... 15 fr.
Prix du numéro: 50 centimes.

JOURNAL FINANCIER

PARAISANT LE DIMANCHE

PRIX DES INSERTIONS

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

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

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

DIRECTEUR-RÉDACTEUR EN CHEF :

H. de SAINT - ALBIN

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

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 Provinces Argentines. — Usines Métallurgiques de la Basse-Loire. — Société Métallurgique de l'Oural-Volga. — Mines de fer de Larath. — United States Steel Corporation. — Mines de houille de Blanzy. — Grand-Hôtel.

Nouvelles et Informations.

Rapport : Banque Suisse et Française.

Cours de la Bourse du 1^{er} au 7 mai.

Coupons, Tirages, etc.

ÉLÉVATION DE LA LIMITÉ 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 Gouvernement 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 milliards 337 millions, compensation faite des remboursements 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 Etats-Unis pour le paiement de nos achats. Le chiffre de ces bons s'élève à 638 millions, 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 Finances 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 certains marchés étrangers. Ces bons, émis à six mois d'échéance au plus, seraient renouvelables et devraient 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 présenté le 4 mai à la Chambre des Communes, le nouveau 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 pourquoi M. Lloyd George ne propose pour le moment aucun impôt nouveau. Il se borne à demander l'application de l'impôt sur le revenu dans sa forme actuelle, avec quelques modifications visant l'application de l'impôt au revenu des Compagnies d'assurances.

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 compris £ 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 seraient : £ 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 millions, 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 prolongeait 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 généralement 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 implique qu'il va falloir, à très brève échéance, s'entendre ou se battre. L'intervention de l'Italie dans la mêlée européenne pourrait peut-être en abréger la durée, surtout si elle déclenche une action concertée des petits Etats 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 marchés financiers de Paris et de Londres, au contraire. Mais il en va tout autrement du conflit sino-japonais qui ouvrirait en Asie un foyer d'incendie absolument 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 valeurs internationales et même certaines marchandises parce qu'elles avaient monté bien rapidement, comme le cuivre, ont donc été très mouvementées 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 se flétrissent ; 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'Amérique ; 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 largement 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 surcroit 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 Etats-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 ralenti tandis que les demandes, pour l'instant, font à peu près équilibre aux offres. Il se retrouve à 72.40, aux environs de son cours précédent.

Le 3 1/2 Amortissable 1914 a détaché le 1^{er} 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^{er} 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^{er} janvier 1918 font de ces obligations le placement le plus recommandable 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 Przesmyl. 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^{re} série a mieux résisté à 76.25 et aussi les deux 3 0/0 : le 3 0/0 1891 se retrouve à 65, aux environs de son cours précédent.

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

FOP188

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^{er} 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 — *l'adite 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* protestent, 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'Unifée* 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 Bueno 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; similière la mauvaise humeur de la Bourse s'accentue, 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 minimales 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 132^e, 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'allourdit à 624. La *Banque de Paris et des Pays-Bas* fléchit à 840, venant de 865. Constatons le stationnement du *Crédit Mobilière* 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 23 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 4005.

Les Banques russes ont suivi le mouvement général. La *Banque de l'Azoff Don* revient de 1.210 à 1.470 après avoir connu au cours de la semaine les cours extrêmes de 1.235 et de 1.465. 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 19 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 1.393. L'*Est*, que nous laissions 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 1.425. 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'elque avance à 365.

Nous avons à signaler des offres à 275 d'obligations 5 0/0 du *Chemin de fer de São Paulo et Rio-Grande*, et à 93 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 rennaissant 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 *Ornibus* 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, 425, les *Tramways de Paris et du Département de la Seine* 198, les *Chemins Nogentais* 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'*Électricité de Paris* est assez régulièrement traitée et vaut 527. La *Compagnie Continentale Edison* fait 595. La *Compagnie de Distribution d'Électricité* progresse à 445. Le dernier cours de l'*Air Comprimé* est 715. La *Compagnie Électrique 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 *Soc*

iétaire des Anciens Etablissements Hotchkiss et Cie 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 *Dniépropovska* de 2.398 à 2.383, la *Russo-Belge* de 1.234 à 1.215, *Maltzoff* de 550 à 540, *Huta-Bankowa* de 1.375 à 1.340, la *Kama* de 1.150 à 1.110 pour les grosses parts et de 353 à 330 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 Donets* s'avancent de 1.043 à 1.100. Les *Ateliers et Chantiers de Nicolaïev* se sont traités à 363. Entrainé dans le courant de la baisse générale, *Provodnik* revient de 428 à 405.

Nous rédigions 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 1.564 son mouvement de flexion. La *Tharsis* vaut 463. 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 Platón* 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 *Malidano* revient de 210 à 200, mal impressionné par l'annonce qu'il ne sera 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 4320. *Balia-Karaïdin* revient de 350 à 348 et *Aguilas* de 86.50 à 84. Au nombre des mines de fer, *Moktai-Hadid* est immobile à 1.730, 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, *Blanzy* 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 compte de 15 fr. par la *Compagnie Vicoigne et Neuve* bien que son siège d'exploitation soit situé dans la région envahie.

Les charbonnages russes manifestent quelque faiblesse dans l'ensemble. La *Sosnowicza* revient de 970 à 930. *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 la huitaine qui étaient, ne l'oubliions pas, en avance assez sensible sur les précédents. Le *Naphtha*, 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 *Sucrières et Raffinerie Say* sont faiblement tenues à 421 l'ordinaire, 238 la priorité, revenant respectivement de 430 et 270. La *Maison Bréguet* 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 *Consolidées* 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 4/4 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^{er} décembre au 1^{er} 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'allourdit à 41.

Goldfields Consolidated est toujours négligée à 41.

East Rand, présentant une certaine aévitivité, 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^{er} 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 Cie 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 mots 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'income-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'exigea pas plus de £ 56.000. Il sera remboursable à partir du 1^{er} janvier 1918, au moyen d'un fonds d'amortissement de 2 0/0 l'an.

Nous croisons 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'income-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^{er} 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^{er} mai, sous déduction de l'impôt.

Etat de l'Amazone. — Le coupon de cet Etat brésilien, échéant le 1^{er} mai, reste en souffrance, comme celui du 1^{er} 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^{er} 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 14,40/0. 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'auparavant, mais il faut 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. — À 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 prévision.

C'est la première fois que le résultat permet de repartir 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^{er} 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 prélevements 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 prélevements de prévoyance. Aussi la guerre ayant dispersé sa clientèle et tarie 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 contradictoires 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^{er} juillet à raison de 9 fr. 60 net par action.

Ce prélèvement laissera encore la Réserve générale au montant de..... Fr. 140.633.732 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, 48 agences et 74 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'espérance, 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^{er} janvier 1914 ne fait apparaître que des différences très minimales.

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 bourse, 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 décos de l'ordre du jour, des décos 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'ambiguités. 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 4 million 800.000 fr. Rien de tout cela ne peut être ni surfaite 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 ayant 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	
<i>Passif.</i>	—	—	
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 6.580.423	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 créditeurs 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	»	36.000.000	»	
Rentes, fonds d'Etat, obligations.....	3.489.860	95	4.126.385	45	
Participations financières.....	1.486.483	62	2.577.605	37	
Caisse.....	71.279.034	14	81.083.426	39	
Monnaies et matières.....	3.924.481	28	226.610	90	
Portefeuille.....	103.233.132	78	72.742.366	97	
Remises à l'encaissement et en route	24.699.849	94	15.127.042	23	
Avances sur nantissements et en comptes courants.....	94.701.187	98	75.109.420	88	
Correspondants et débiteurs divers.....	42.734.500	60	30.659.174	78	
Immeubles.....	7.598.542	16	7.598.542	16	
Comptes d'ordre : emp. chinois 1913	28.158.579	10	17.048.185	35	
	Fr.	417.305.652	56	352.298.760	48

Les résultats des deux derniers exercices se comparent comme suit :

	1913	1914	
<i>Produits.</i>	—	—	
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 7.770.617	25
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			

1914 ont été de 144, pour une somme de 11 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 35.188.550 fr. au 31 décembre 1913 a ainsi passé à 43.941.355 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 prévisions 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 prélevements 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 2.657.803 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 surcroit 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 décreté 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 seront 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 milliers 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	- 4.418.926
Excédent des exportations Fr.	310.760	387.181	+ 76.421

Nous nous empêsons 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 peuplé 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 exceptionnellement 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 remarqués.

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 3.267.331 fr. 66, alors que, l'an dernier, pour un solde bénéficiaire de 3 millions 499.069 fr. 30, il avait été réparti 42 fr. 50 par action de 125 fr.

Voici comment se comparent les comptes des deux derniers exercices :

	BILAN AU 30 JUIN	
	1913	1914
<i>Actif.</i>	—	—
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
Approvisionnements et produits fabriqués	7.849.284 80	8.297.464 85
Fr. 57.771.807 »	66.930.329 83	

	Passif.		
	Capital social.....	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		

COMPTES DE PROFITS ET PERTES

Débit.		
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 des obligations et des bons	395.920 »	»
Amortissements industriels	591.839 56	1.095.605 27
Fr. 1.595.866 97	2.084.855 67	

Credit.

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 Chaudefonds 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 985.296 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 6.488.045 fr. 69: les comptes prévisionnels 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 appelle 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
<i>Passif.</i>		
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 Komarovo.....	839.991.14	839.991.14
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.....	2.120.713.36	1.954.345.66
Comptes d'ordre.....	400.000 »	»
Fr.	<u>64.283.465.67</u>	<u>64.657.468.89</u>
<i>Actif.</i>		
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
Caisse et banques.....	4.999.260.85	4.475.203.30
Actions Komarovo.....	8.500.000 »	8.500.000 »
Créance Komarovo....	2.508.583.87	3.841.917.20
Actions Prodameta.....	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 Donetsk-Yourieffka.....	6.951.600 »	6.860.800 »
Part des bénéfices réalisés par Donetsk-Yourieffka pendant l'exercice	3.275.033.81	3.436.483.92
Comptes d'ordre.....	400.000 »	»
Fr.	<u>64.283.465.67</u>	<u>64.657.468.89</u>
COMPTE DE PROFITS ET PERTES		
<i>Credit.</i>		
Part des bénéfices réalisés par Donetsk-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 Donetsk-Yourieffka aux frais généraux	120.000 »	120.000 »
Règlement des exercices précédents.....	180.100.64	13.057.63
Fr.	<u>4.195.774.69</u>	<u>4.149.036.05</u>
<i>Débit.</i>		
Amortissements... Fr.	1.825.000 »	1.950.000 »
Frais généraux et impôts	250.061.33	244.690.39
Fr.	<u>2.075.061.33</u>	<u>2.194.690.39</u>
Solde créditeur... Fr.	2.120.713.36	1.954.345.66
Report précédent.....	46.008.67	30.408.64
Solde disponible... Fr.	<u>2.166.722.03</u>	<u>1.984.754.30</u>
<i>Répartition.</i>		
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.	<u>2.166.722.03</u>	<u>1.984.754.30</u>

Depuis l'accord intervenu avec la Société Donetsk-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 Donetsk-Yourieffka; cette part s'est chiffrée, pour l'exercice

1913-14 par Rs 4.228.684,47, soit 3.436.483 fr. 92 contre Rs 4.228.137,68, soit 3.275.033 fr. 81 en 1912-13, après déduction de l'amortissement contractuel de 1.068.936 rbs 62 sur un bénéfice global de 5.522.067 rbs 40.

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 Komarovo. 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 Komarovo 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 Komarovo.

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 ^{er} trimestre	23.519	17.827	34.227	17.494	12.458
2 ^e trimestre	28.109	25.102	41.221	20.458	»
3 ^e trimestre	19.323	30.063	37.450	22.276	»
4 ^e trimestre	23.105	35.188	23.036	10.933	»
	104.256	108.179	137.134	71.661	»

Dividende pr 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 faisions 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'accentuer 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 Blanzy.

L'Assemblée de la Société des Mines de houille de Blanzy 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
<i>Actif.</i>		
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, caisse, 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.	<u>48.531.331.58</u>	<u>55.058.526.37</u>
<i>Passif.</i>		
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 reportés....	3.713.514.25	3.727.440.68
— reportés....	3.024.03</td	

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 prévalu 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 à 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	1914	1915
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 échu.	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 Gouvernemts étrangers.....	140.000.000	»	
	PASSIF	1914	1915
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 ^{er} au 31 janvier... Fr.	10.840.000	7.520.000
Du 1 ^{er} au 28 février.....	10.830.000	6.490.000
Du 1 ^{er} au 31 mars.....	11.350.000	7.100.000
Du 1 ^{er} au 30 avril.....	11.660.000	7.010.000
	45.180.000	28.120.000
Du 1 ^{er} mai.....	410.000	170.000
2 —	230.000	270.000
3 —	320.000	270.000
4 —	310.000	140.000
Depuis le 1 ^{er} 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 ^{er} trimestre 1915.....	928.124 29
— 1914.....	920.965 98

COMPAGNIE DES CHEMINS DE FER ANDALOUS

Bulletin de recettes.

12 ^e decade 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 »
Déférence (augmentation) en faveur de 1915 sur les recettes brutes....	42.716 »
Déférence (augmentation) en faveur de 1915 par kilomètre.....	5 38

Recettes brutes à partir du 1 ^{er} janvier 1913.....	9.229.253 »
Recettes brutes à partir du 1 ^{er} janvier 1914.....	9.458.457 »
Déférence en faveur de 1914 sur les recettes brutes.....	229.184 »
Déférence 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
<i>DU 2 AU 8 AVRIL :</i>	—	—
Torres-Figueira-Alfarrellos..... 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^{er} janvier :

	1914	1915
Torres-Figueira-Alfarrellos..... 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 rouges 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 autorisé à éléver 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 couvert rouble pour rouble par l'encaisse.

A 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, 25,521/2; New-York, 5,32./.; Suisse, 1001 1/4; Italie, 91 1/2; Hollande, 210 1/2; Espagne, 517 1/2; Roubie 2.20.

A Londres. — Paris, 25,51 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 once.

PRIX 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 & FRANCAISE

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 avions tenu, depuis plusieurs années déjà, à

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

Nous ouvrirons les autres, au fur et à mesure que nous pourrons 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'exiguité 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 bancable 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 avions 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 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, prélevements pour la Caisse des Retraites, amortissements et provisions à Fr. 2.485.784 74 auxquels il faut ajouter le report de l'exercice 1913 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 taux 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 Koechlin ; 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, Adolphe SALLES.
L'Administrateur-délégué, B. ROSSIER.

Bilan au 31 décembre 1914

ACTIF

Réalisable à vue :	
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
	41.135.235 43

Portefeuille-Effets :	
Sur la France 37.518.455 06	
Sur Angleterre, Russie et Suisse 5.705.543 10	
	43.223.998 16

Coupons à encaisser	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	

Rente Française 3 1/2 0/0 1914	6.717.417 58
Reports	1.665.138 »
Comptes courants	19.807.368 46
Comptes courants débiteurs avec garanties	18.883.066 29
	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

Exigible à vue :	
Comptes courants à vue et correspondants	80.949.516 03

Exigible à terme :	
Comptes créanciers	45.647.569 72
Acceptations	15.296.341 32
Comptes d'ordre et provisions diverses	3 962.648 27
Profits et pertes :	

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	3864901	38649200	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	Reimbursement à 494 fr. 235 net le 1 ^{er} mai 1915.					
582101	582187	593401	593500	612304	612400	3804101	3804200	3811601	3814700	3827901	3828000						
617134	617200	621201	621300	623001	623100	3838401	3838500	3852901	3853000	3854901	3855000						
648601	648700	690301	690400	694501	694600	3867401	3867500	3901901	3902000	3905001	3905100						
711701	711800	743401	744400	722801	722900	3907101	3907200	3913801	3913900	3938501	3938600						
725301	725400	735001	735100	767401	767500	3940801	3940900	3955101	3955200	3957801	3957900						
810301	810400	826101	826200	828901	829000	3973401	3973500	3973901	3974000	3979201	3979300						
845801	845900	847801	847900	851601	851700	3991701	3991800	3991901	3992000	4012501	4012600						
858401	858500	866801	866900	891101	891200	4015801	4015900	4067601	4067700	4068301	4068400						
893401	893500	907401	907500	924739	924800	4072701	4072800	4105801	4105900	4117001	4117100						
930601	930700	941101	941178	945001	945100	4120801	4120900	4137701	4137800	4156801	4156862						
947401	947500	973601	973700	996501	996600	4159201	4159300	4171401	4171500	4176401	4176500						
1006801	1006875	1013701	1013800	1015601	1015700	4196601	4196700	4216101	4216200	4219401	4219500						
1021501	1021600	1024501	1024600	1040901	1041000	4225701	4225800	4227601	4227700	4234601	4234700						
1047901	1048000	1055201	1055300	1058071	1058100	4240001	4240100	4251301	4251400	4268701	4268800						
1061801	1061900	1063601	1063700	1101201	1101300	4271101	4271200	4274601	4274700	4283901	4284000						
110423	110423	1110001	1110100	1127701	1127800	4297601	4297700	4344501	4344600	4347701	4347800						
1139701	1139800	1144801	1144900	1150601	1150700	4356101	4356200	4360101	4360200	4370601	4370700						
1150701	1150800	1175301	1175400	1190401	1190500	4391301	4391400	4392101	4392200	4419401	4419500						
1197958	1198000	1215001	1215057	1222501	1222600	4425101	4425200	4434401	4434500	4437401	4437500						
1228901	1229000	1249901	1250000	1260801	1260900	4439201	4439300	4475601	4475700	4480301	4480400						
1283401	1283200	1290349	1290400	1298001	1298100	4494901	4494900	4518867	4518900	4534301	4534400						
1314301	1314400	1324901	1325000	1327301	1327400	4595601	4595700	4610201	4610300	4633001	4633100						
1336601	1336700	1365801	1365900	1375301	1375400	4638501	4638600	4642001	4642100	4652001	4652100						
1379601	1379700	1381001	1381100	1409401	1409500	4666701	4666800	4667701	4667800	4676301	4676400						
1431601	1431700	1436101	1436200	1450201	1450300	4680201	4680300	4691001	4691100	4694901	4695000						
1452301	1452400	1456901	1457000	1463104	1463200	4696101	4696200	4704201	4704300	4719601	4719700						
1472001	1472100	1479201	1479300	1500301	1500400	4720801	4720869	4724501	4724600	4730101	4730200						
1502701	1502800	1505401	1505500	1513901	1514000	4737901	4738000	4754801	4754900	4757901	4758000						
1527101	1527200	1550401	1550500	1560901	1561000	4776501	4776600	4780601	4780700	4784801	4784900						
1618401	1618500	1626401	1626500	1638601	1638700	4782101	4782200	4785301	4785400	4814301	4814377						
1651601	1651700	1654401	1654500	1656101	1656200	4821301	4821400	4823001	4823100	4826201	4826300						
1660501	1660600	1664401															

Relevé des Cours de la Bourse du 1^{er} au 7 mai 1915

	Samedi 1 ^{er} mai	Lundi 3 mai	Mardi 4 mai	Mercredi 5 mai	Jeudi 6 mai	Vendredi 7 mai		Samedi 1 ^{er} 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	Bulgarie 4 1/2 or 1907.....	—	—	—	—	—	—	—
3 0/0 Amortissable.....	78 65	—	—	79 ..	79 ..	79 ..	Chine 4 0/0 or 1895.....	84 95	84 55	84 85	85 ..	84 95	84 55	
3 1/2 0/0 libéré.....	90 85	90 85	90 95	90 90	90 90	91 ..	— 5 0/0 or 1902.....	—	—	—	—	—	—	
— postérieur au 1 ^{er} fév. 1915.....	—	—	—	—	—	—	— 5 0/0 or 1903.....	424 50	421 ..	418 ..	422 ..	417 ..	446 ..	
Obligat. Chemins de fer de l'Etat.....	437 ..	435 ..	436 75	436 75	435 ..	436 75	— 5 0/0 or 1911.....	415 ..	420 ..	420 ..	420 ..	423 ..	418 ..	
VALEURS FRANÇAISES : ACTIONS	—	—	—	—	—	—	— 5 0/0 or 1913 (réorganisation).....	426 ..	419 ..	420 ..	423 ..	418 ..	413 ..	
Banque de France.....	4535 ..	4550 ..	4545 ..	4540 ..	4530 ..	4525 ..	Danemark 3 1/2 0/0 1901, coup. de 17 fr. 50 ..	—	—	—	—	—	—	
Banque de l'Algérie.....	2525 ..	2525 ..	2506 ..	2460 ..	2470 ..	2460 ..	— 3 1/2 0/0 1909.....	—	—	—	—	—	—	
Banque de Paris et des Pays-Bas.....	860 ..	860 ..	860 ..	860 ..	845 ..	840 ..	Egypte Unifiée, coup. 500.....	92 60	92 ..	92 50	90 ..	90 25	90 10	
Compagnie Algérienne.....	1001 ..	1005 ..	1001 ..	1009 ..	1000 ..	1005 ..	— coup. 2.500.....	92 60	92 ..	—	—	89 90	90 30	
Comptoir National d'Escompte.....	732 ..	735 ..	730 ..	—	730 ..	730 ..	— coup. 25.000.....	—	—	—	—	89 90	—	
Crédit Foncier d'Algérie et de Tunisie, t. p.	—	—	—	—	—	—	— 3 1/2 privilégiée, coup. 12.500.....	—	—	—	—	—	—	
Crédit Foncier de France.....	—	250 fr. p.	—	—	—	—	Espagne 4 0/0 Extérieure, coup. de 160 ..	87 ..	87 ..	86 50	86 25	85 70	86 15	
Crédit Français.....	720 ..	720 ..	725 ..	730 ..	720 ..	720 ..	— 240 ..	86 90	86 60	86 25	85 75	85 30	85 50	
Crédit Industriel, act. 425 fr. payés.....	630 ..	630 ..	625 ..	625 ..	624 ..	—	86 35	86 05	86 ..	85 60	85 10	85 40		
— act. libérée.....	—	—	—	—	—	—	— 480 ..	489 ..	485 ..	—	487 ..	485 ..	—	
Crédit Lyonnais.....	1040 ..	1025 ..	1015 ..	1005 ..	—	—	Haiti 1896 6 0/0 ..	—	—	—	—	—	—	
Crédit Mobilier Français.....	375 ..	375 ..	—	—	—	—	— 1910 5 0/0 ..	—	—	—	—	—	—	
Société Générale.....	500 ..	—	—	—	—	—	Hellénique 4 0/0 1902 ..	—	—	—	—	—	—	
Banque Française pr le Comm. et l'Indust.	185 ..	185 ..	185 ..	185 ..	185 ..	185 ..	— 4 0/0 1910 ..	70 60	70 60	—	—	—	—	
Banque Privée.....	—	—	225 ..	—	—	—	— 5 0/0 1914 ..	78 50	78 50	78 40	—	—	—	
Banque de l'Union Parisienne.....	575 ..	575 ..	572 ..	575 ..	576 ..	564 ..	Hollande 3 0/0, coup. 1.000 ..	—	—	—	—	71 ..	—	
Rente Foncière.....	397 ..	—	—	—	—	—	Hongrie 4 0/0 or ..	—	—	—	—	—	—	
Société des Immeubles de France.....	—	—	—	—	—	—	Italie 3 1/2, c. 35 ..	77 ..	77 ..	—	77 ..	—	—	
Bône-Guelma, act.	595 ..	594 ..	593 ..	590 ..	580 ..	585 ..	— 3 0/0 ..	—	—	—	—	—	—	
Départementaux, act.	—	—	—	—	—	—	Japon 4 0/0 1905, coup. de 20 ..	78 ..	—	78 ..	—	—	—	
Est-Algérien, act.	582 ..	582 ..	581 ..	581 ..	581 ..	581 ..	— coup. 100 ..	—	—	—	—	—	—	
Est. act. de 500 fr.	809 ..	809 ..	809 ..	779 ..	779 ..	785 ..	— coup. 200 ..	77 ..	—	—	—	—	—	
— act. de jouissance.....	365 ..	360 ..	355 ..	347 ..	346 ..	350 ..	— 5 0/0 1907, coup. de 400 ..	—	—	90 50 ..	—	—	—	
Lyon, act. de capital.....	1100 ..	1100 ..	1085 ..	1045 ..	1045 ..	1040 ..	— 4 0/0 1910 ..	75 90	75 50	75 50 ..	75 50 ..	—	—	
— de jouissance.....	—	—	—	—	—	—	— 5 0/0 1913 (Bons) ..	478 ..	475 50	480 ..	464 ..	463 ..	457 ..	
Midi, act. de capital.....	987 50 ..	980 ..	972 ..	982 ..	987 ..	987 50 ..	Maroc 5 0/0 1904 ..	—	—	484 ..	485 ..	485 ..	484 50 ..	
— act. de jouissance.....	—	—	460 ..	460 ..	459 ..	460 ..	— 5 0/0 1910 ..	—	—	—	—	—	—	
Nord, act. de capital.....	1385 ..	1380 ..	1381 ..	1390 ..	1395 ..	1395 ..	Minas Geraes (État de) 5 0/0 or 1907 ..	—	—	—	—	—	—	
— act. de jouiss.....	—	—	—	—	—	—	Norvégien 3 0/0 1896 ..	—	—	—	—	—	—	
Orléans, act. de capital.....	1135 ..	1125 ..	1135 ..	1145 ..	1150 ..	1150 ..	— 3 1/2 0/0 1902, coup. 47 fr. 50 ..	—	—	86 25 ..	—	—	—	
— de jouissance.....	732 ..	735 ..	735 ..	730 ..	735 ..	734 ..	— coup. 35 fr. ..	—	—	86 25 ..	—	—	—	
Ouest, act. de capital.....	735 ..	725 ..	726 ..	730 ..	735 ..	734 ..	— 3 1/2 1904-05 ..	—	—	—	—	—	—	
Ouest-Algérien, act.	—	—	—	—	—	—	Portugais 3 0/0 4 ^{re} série, coup. de 20 et 100 ..	—	—	—	—	—	—	
Docks et Entrepôts de Marseille.....	—	—	404 ..	—	—	—	— 3 ^{re} série ..	56 40 ..	—	—	—	—	—	
Entrepôts et Magasins Généraux.....	—	—	—	—	—	—	— 4 1/2 1891 (obl. des Tabacs) ..	476 ..	—	475 ..	476 ..	475 ..	475 ..	
Eaux (Cie G ^e des), act. 500 fr.	—	—	—	—	—	—	Roumanie, rente convertie 4 0/0 ..	—	—	—	—	—	—	
Gaz pour la France et l'Etranger.....	—	—	—	—	—	—	— 1910 4 0/0 ..	—	—	—	—	—	—	
C ^e Générale Transatlantique, ordinaire	132 ..	—	132 ..	130 ..	128 ..	128 ..	Russe 4 0/0 1867-69 ..	83 50 ..	86 50 ..	87 ..	84 50 ..	84 25 ..	84 75 ..	
— priorité	142 ..	—	136 ..	135 ..	—	135 ..	— 4 0/0 1880 ..	—	—	—	—	—	—	
Messageries Maritimes, ordin.....	78 ..	78 ..	78 ..	75 ..	78 ..	79 50 ..	— 4 0/0 1889, coup. de 20 ..	77 75 ..	78 30 ..	77 80 ..	77 30 ..	77 40 ..	77 95 ..	
— priorité	125 ..	129 ..	128 ..	128 ..	129 ..	132 ..	— coup. 100 ..	—	—	—	—	—	—	
Métropolitain, act. de capital.....	458 ..	—	455 ..	—	454 ..	450 ..	— 4 0/0 1890, 2 ^{re} et 3 ^{re} émission ..	—	—	76 40 ..	75 90 ..	76 40 ..	76 80 ..	
Nord-Sud, actions.....	114 50 ..	114 ..	114 50 ..	113 50 ..	113 ..	114 50 ..	— 4 ^{re} émission ..	—	—	—	—	—	—	
Chemins de fer de Santa-Fé.....	—	—	—	—	—	—	Consolidé 4 0/0, 1 ^{re} et 2 ^{re} sér., c. 500 ..	—	75 50 ..	75 25 ..	75 75 ..	76 25 ..	76 25 ..	
Omnibus, act. de capital.....	464 ..	464 ..	459 ..	459 ..	460 ..	463 ..	— 1904 ..	75 ..	—	76 25 ..	—	—	76 50 ..	
— act. de jouissance.....	—	—	—	—	—	—	3 0/0 1891 ..	65 25 ..	65 50 ..	65 30 ..	65 45 ..	65 ..	65 ..	
Omnium Lyonnais.....	106 ..	105 ..	108 ..	105 ..	—	109 ..	3 0/0 1896 ..	61 50 ..	61 90 ..	62 ..	—	61 ..	—	
Tramways de Bordeaux.....	—	—	—	—	232 ..	—	—	—	67 85 ..	—	—	—	67 50 ..	
Tramways (Cie G ^e Française de)	—	—	—	—	—	—	3 1/2 0/0 or 1894, coup. 87 fr. 50 ..	94 50 ..	94 50 ..	94 45 ..	91 70 ..	91 ..	91 35 ..	
Tramways de Paris et Départ. de la Seine.....	198 ..	—	—	—	—	—	— 4 1/2 0/0 1900 ..	85 ..	85 ..	84 50 ..	84 80 ..	84 35 ..	84 25 ..	
Tramways (Cie G ^e Parisienne de), ordin.....	—	—	—	—	—	—	— intérieur 4 0/0 1894 ..	—	—	—	—	69 85 ..	69 70 ..	
— priorité	—	—	—	—	—	—	— Let. de gage 3 1/2 Banq. Fonc. Nobl ^e ..	69 75 ..	69 70 ..	69 70 ..	70 ..	69 85 ..		

	Samedi 1 ^{er} mai	Lundi 3 mai	Mardi 4 mai	Mercredi 5 mai	Jeudi 6 mai	Vendredi 7 mai		Samedi 1 ^{er} mai	Lundi 3 mai	Mardi 4 mai	Mercredi 5 mai	Jeudi 6 mai	Vendredi 7 mai
Hellénique d'Electricité (Thomson).....	—	—	—	—	—	—	Azote (Société Norvégienne).....	256 ..	255 ..	251 ..	255 ..	255 ..	259 ..
Usines de Briansk, ordinaire.....	350 ..	355 ..	351 ..	350 ..	348 ..	345 ..	Est Asiatique Danois.....	1014 ..	1040 ..	1070 ..	1075 ..	1100 ..	1108 ..
— privilégiée.....	348 ..	351 ..	348 ..	350 ..	346 ..	342 ..	Naphte (Société Russe).....	367 ..	380 ..	379 ..	372 ..	379 ..	380 ..
Rio-Tinto, ord.....	1589 ..	1610 ..	1590 ..	1545 ..	1562 ..	1564 ..	Oriental Carpet.....	152 75 ..	—	452 ..	450 ..	450 ..	150 ..
— grosses coupures.....	—	—	—	—	—	—	Prowodnik.....	428 ..	420 ..	415 ..	411 ..	406 ..	405 ..
— préférence.....	—	—	—	—	—	—	Sucreries d'Egypte, act. ordin.....	60 ..	62 ..	62 ..	61 75 ..	61 ..	60 50 ..
Sosnowice.....	970 ..	965 ..	970 ..	965 ..	950 ..	945 ..	— — act. privil.....	59 ..	60 ..	60 ..	59 ..	59 ..	58 ..
Lautaro Nitrate.....	—	—	—	—	221 ..	220 ..	Tabacs des Philippines.....	270 ..	269 ..	270 ..	270 ..	275 ..	276 ..

FONDS GARANTIS PAR LE GOUV. FRANÇAIS.

*Les cours de vendredi sont précédés d'un **

Obligat. Tunisienne 3 0/0.....	*356 ..	Cours de la semaine	Lens (1/10 ^e d'action).....	*115 ..
Annam et Tonkin 2 1/2 0/0.....	69 ..	— priorité.....	Mines de Bor, ordin.....	998 ..
Afrique Occidentale 3 0/0 1903-10	*386 25 ..	Mokta-el-Hadid.....	— 1000 ..	
Congo Français 3 0/0 1909.....	—	Le Nickel.....	*1010 ..	
Indo-Chine 3 0/0 1909.....	—	Ateliers et Chantiers de la Loire.....	1440 ..	
Maroc 4 0/0 1914.....	*440 ..	Châtillon-Commentry.....	*1965 ..	

COLONIES ET PROTECTORATS.

Indo-Chine 3 1/2 0/0 1899-1903.....	—	Forges du Nord et de l'Est.....	—
Indo-Chine 3 0/0 1902.....	—	Métallurgique de l'Ariège.....	500 ..
Tunisien 3 0/0 1902-07.....	352 ..	Montbard-Aulnoye (parts).....	*25 75 ..

EMPRUNTS DE VILLES.

Paris 1865 4 0/0.....	*522 ..	Fives-Lille.....	1655 ..
— 1871 3 0/0 tout payé.....	*378 ..	Aciéries de la Marine.....	—
— 1875 4 0/0.....	*497 50 ..	Forges du Nord et de l'Est.....	—
— 1876 4 0/0.....	*496 ..	Métallurgique de l'Ariège.....	500 ..
— 1892 2 1/2	*293 ..	Montbard-Aulnoye (parts).....	*25 75 ..
— 1/4	*79 50 ..	Tréfileries et Laminoirs du Havre.....	*247 ..
— 1894-96 2 1/2	*293 ..	Chargeurs Réunis.....	458 ..
— 1898 2 0/0	*340 ..	Havraise Péninsulaire.....	*612 ..
— 1/4	*90 75 ..	Agence Havas.....	—
— 1899 2 0/0 (Métro).....	*311 ..	Air Liquide.....	*234 ..
— 1/4	*83 75 ..	Etablissements Bergougnan.....	*1465 ..
— 1904 2 1/2 (Métro).....	*339 ..	Galerie Lafayette.....	90 ..
— 1904 2 1/2 (Métro), 1/3°	*74 ..	Nouvelles Galeries Réunies.....	950 ..
— 1905 2 3/4, 1/4	*80 ..	Port du Rosario.....	—
— 1910 2 3/4 obl. 200 fr.	151 ..	VALEURS ÉTRANGÈRES (Actions).	—
— 1910 3 0/0	*319 ..	Crédit Foncier de Santa-Fé.....	—
— 1/4	*78 50 ..	Tramways de Tunis.....	105 ..
— 1912 3 0/0	*223 ..	American Telephone.....	*648 ..

Marseille 1877 3 0/0.....	—	Télégraphes du Nord.....	—
Crédit Foncier de France, obl. Comm. 1879 2.60 0/0.....	*449 ..	Construction de Locomotives (Société russe).....	—
— 1/3°	*96 50 ..	Donets-Yourieffka.....	—
obl. Foncières 1879 3 0/0.....	*478 ..	Industrie Houillère de la Russie Méridionale.....	178 ..
obl. Communales 1880 3 0/0.....	*489 ..	Astra Romana.....	860 ..
obl. Foncières 1883 3 0/0.....	*355 ..	Buen Tono.....	—
— 1885 2.60 0/0	*362 ..	Sucreries d'Egypte, parts de fondateur.....	*37 ..
obl. Communales 1894 3 0/0	*332 ..	Obligations Françaises :	—
— 1892 2.60 0/0	*365 ..	Bône-Guelma, obl. 3 0/0	*384 ..
obl. Foncières 1895 2.80 0/0	*374 ..	Economiques, obl. 3 0/0	*345 ..
obl. Communales 1899 2.60 0/0	*359 ..	Est Algérien, obl. 3 0/0	*360 ..
obl. Foncières 1903 3 0/0	*412 ..	Est, obl. 5 0/0	*555 ..
obl. Communales 1906 0/0	*412 ..	— obl. 4 0/0	*439 ..
obl. Foncières 1909 3 0/0	*218 ..	— obl. 3 0/0	*383 ..
obl. Comm. 1912 3/0 225 f.p.	*205 ..	— obl. 3 0/0 nouvelles	*367 50 ..
— t. payé	*210 ..	— obl. 2 1/2 0/0	*342 ..
obl. Fong. 1913 3 1/2, 280 fr. p.	*415 ..	— Ardennes 3 0/0	*394 ..
— t. payé	*423 ..	Grande Ceinture, obl. 3 0/0	385 ..
obl. Fong. 4 0/0 1913	*432 ..	Lyon, obl. 1835 3 0/0	*382 ..
Bons de 100 fr. à lots 1887.....	*62 ..	— obl. Bourbonnais 3 0/0	*375 ..
Banque Hypothécaire 3 0/0 1881.....	378 ..	— obl. Dauphiné	*376 ..
Immeubles de France, obl. 400 fr., intér. 6 fr.	—	— obl. Dombes Sud-Est 3 0/0	*364 ..
— obl. 475 fr., intér. 7 fr.	—	— 3 0/0 nouv	—

FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS

Russie obl. 4 0/0 Ch. de fer Donetz.....	71 80 ..	— obl. P.-L.-M. 4 0/0	*439 ..
— Dwinsk-Vitebsk.....	—	— obl. 3 0/0 fusion	*364 ..
— Koursk-Kharkoff-Azof.....	72 10 ..	— obl. 3 0/0 fusion nouvelle	*360 ..

VALEURS DIVERSES (Actions).

Banque Suisse et Française.....	556 ..	Midi, obl. 4 0/0	445 ..
Crédit Foncier Argentin, act.....	*618 ..	— obl. 3 0/0	*381 ..
Crédit Foncier de Buenos-Ayres.....	550 ..	— obl. 3 0/0 nouvelle	*375 ..
Crédit Foncier Colonial.....	*127 ..	— obl. 2 1/2 0/0	*352 ..
Câbles Télégraphiques	*139 ..	Nord, obl. 3 0/0	*368 ..
Edison, act.....	595 ..	— obl. 3 0/0 nouvelle	*362 50 ..
— part de fondat.....	188 ..	Ouest, obl. 3 0/0	*335 ..
Eclairage et Force	—	— obl. 2 1/2 0/0	361 ..
Loire et Centre (C ^{ie} Électrique)	349 ..	Orléans, obl. 4 0/0	*438 ..
Est-Lumière	*129 ..	— obl. 3 0/0	*394 50 ..
Compagnie Générale d'Electricité	*1017 ..	— obl. 3 0/0	*370 ..
Havraise d'Énergie Electrique, jouiss. capital	—	— obl. 2 1/2 0/0	*332 ..
Energie Industrielle	—	— obl. 3 0/0 1884	*335 ..
Travaux d'Eclairage et de Force	—	— obl. 2 1/2 0/0 1895	*332 ..
Le Triphasé	540 ..	— obl. 3 0/0 Grand Central 1885	—
Eclairage, Chauffage, Force Motrice	240 ..	Ouest-Algérien, obl. 3 0/0	*366 ..
Gaz et Eaux	—	Sud de la France, obl. 3 0/0	325 ..
C ^{ie} Centrale d'Eclairage par le Gaz (Lebon et C ^{ie})	1390 ..	Chemins de fer de l'Indo-Chine et du Yunnan, obl. 3 0/0	*335 ..
Gaz de Paris	255 ..	Banque Hypothécaire Franco-Argentine 4 0/0	*405 ..
Houillères de Dombrowa	—	Crédit Foncier Argentin 4 0/0	*347 ..
Courrières	*1990 ..	Crédit Foncier du Brésil 3 0/0	—
		Crédit Foncier de Buenos-Ayres 5 0/0	214 ..
		Crédit Foncier Colonial, obl. de 300 fr.	—
		Métropolitain de Paris 4 0/0	*411 ..
		Nord-Sud 4 0/0 1913	—
		Santa-Fé (Ch. de fer) 4 1/2	*385 ..
		Tramways (C ^{ie} Gén ^{ie} Fran ^{ce}) 4 0/0	*413 ..
		Tramways de Paris et de la Seine 5 0/0	—
		Tramways (C ^{ie} Gén ^{ie} Paris.) 4 0/0	385 ..
		Eaux (G ^{ie} G ^{ie} des) 3 0/0	395 ..

MARCHÉ EN BANQUE

	Samedi 1 ^{er} mai	Lundi 3 mai	Mardi 4 mai	Mercredi 5 mai	Jeudi 6 mai	Vendredi 7 mai		Samedi 1 ^{er} mai	Lundi 3 mai	Mardi 4 mai	Mercredi 5 mai	Jeudi 6 mai	Vendredi 7 mai	
Caucase (Ind ^{re} et Métal.), unités.....								Modderfontein B, coup. 5.....						
Chartered, coup. 23.....		16 75		16 75	16 25	16 50		— coup. 23.....	123				123	124 50
Chino Copper, c. 5.....	242	244	236		239	242		Montecatini (Mines de), unités.....	122	120	120	120	121	122 50
— c. 25.....	242	244	236	244	239	242		Montecatini (Mines de), coup. 5.....	105	104			102	104
City Deep, coup. 25.....						74		Montecatini (Mines de), coup. 25.....						
Crown Mines, coup. 40.....			120	119 50		119 50		Mount Elliott, coup. 23.....		77 50	75	76		77 50
— coup. 25.....			118 50	118 50	117 50	118		Pena Copper, coup. 23.....	21 50	21 50	22		24	24
De Beers ord., coup. 10.....	304	308	304 50	303	301	302		Platine (C ^{re} Ind ^{re} 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 Diétrich et C ^{ie}				120				Ray Consolidated.....						
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					
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
Geldenhuys Deep, unités.....	29 50							— coup. 25.....	20 25	20 25	20 25		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 50	64 50	
Goldfields, unités.....	46							— coup. 25.....	63 50	63 75	63	62 75	62 50	
— coup. 25.....	41	41 50	41 25	41	40 75	40 75		Spies Petroleum, coup. 25.....	21 25	21 25	21	21 25	21	
Hartmann, coup. 5.....								Taganrog (Soc. Métal.), unités.....	376	374			376	372
Haut-Volga privilégiées, unités.....	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. 40.....	1230	1250	1249	1249	1235	1239
Kleinfontein.....								— unités.....	1230	1250	1249	1249	1235	1239
Laurium Gree, 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-Pétersbourg, 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	Freins Lipkowsk i.....	60	Groznyi, priv.....	*2450 ..
		Kama, petites parts.....	350	— ordin.....	2375 ..
Amazone 5 0/0 1906.....	*195	Keller Leleux.....		Lianozoff fils.....	*355 ..
Argentin 3 0/0 1905 Intérieur.....	79 75	Métallurgique du Périgord.....	910	Mexican Eagle Oil Cy Ld, préfér. 3 0/0, c. 5 ..	
Argentin 6 0/0 Cédules Hypoth. coup. 1.000.....	90	Russo-Belge (Soc. Métal.).....	91215	North Caucasian, coup. 23 ..	40 25
Brésil 5 0/0 1895.....		Saut-du-Tarn.....		Omnium International de Pétroles.....	450 ..
— 5 0/0 1903		Stigler (Société Française).....	*35	Spies Petroleum.....	22 ..
— 4 0/0 Rescision	51	Usines Franco-Russes.....	*650	Steaua Remana.....	*610 ..
Buenos-Ayres 6 0/0 Int. Cons., coup. \$ 400	*77 20	Usines Métallurgiques de St-Pétersbourg.....		Bastos (Tabacs).....	*510 ..
— 6 0/0 Int. Obras La Plata.....		Albi.....	471	Chalets de Nécessité (jouets).....	
Colombie 3 0/0 or 1906 (Savane).....	*349	— parts.....	*405	Porcher (Etablissements).....	77 ..
— 6 0/0 or 1914	416	Blanzy.....	*700	Sud Russe.....	
Cuba 5 0/0 or 1904, coup. \$ 500	*91 75	Bruay.....	*1570	Primrose (New).....	
Dominicain 3 0/0 or 1908, coup. \$ 1000	*92 75	— dixième.....	154 50	Tanganyika.....	
Maranhao 3 0/0 or 1910	214	Clarence.....	*240	Obligations :	
Mendoza 5 0/0 or 1909	*270 50	Czeladz.....		Algoma Central 5 0/0	146 ..
Mexicain 5 0/0 Int.....		Ekaterinovka.....	668	Andalous-Séville-Xérès grise rev. fixe	180 ..
Para 5 0/0 or	*290	Mines de Houille et de Fer de la Russie Méridionale.....	*70	Asti-Chivasso 4 0/0	
Pernambuco 3 0/0 or 1909	*300	Nord d'Alais.....	*72 50	— 4 4/2	211 ..
Roumain 3 0/0 1903		— priorité.....	*180	Equateur 5 0/0	71 ..
Russe 3,80 0/0 (Crédit Foncier Mutual), un.....	*290	Prokhorow priv.....	*440	Missouri Oklahoma 4 ^{re} hyp	*48 50
San Juan Ext. 5 0/0 1909	182	Catemu ord.....	*52 50	Nord Brésil	38 50
Venezuela 3 0/0 Int		Huelva Copper.....	9 50	Nord du Parana 5 0/0	*250 ..
— 3 0/0 1903 Dette Diplomatique		San Miguel Copper.....		Nord-Est Espagne 5 0/0	120 ..
Bahia (Ville de) 3 0/0 1912	253	San Platon	139	Nord-Ouest du Brésil 5 0/0 int. fixe 3 1/2 0/0	60 ..
Copenhague 3 1/2 1902	*412	— parts.....	53	— 8000 à 98500	*46 ..
Christiania 3 0/0 1897	405	Ouasta-Mesloula.....		Pernambuco 3 0/0 or (Gie gén. de)	*169 ..
Moscou 3 0/0 1908-1909	*478 50	— parts.....		Porto-Rico 3 ^{re} hypoth. estamp	*106 4 ..
Odessa 4 1/2 1903, unités	*207	Rouina (Algérie) (Fer)	*290	Eaux de Beyrouth 5 0/0 net	*203 ..
Petrograd 4 1/2 0/0 1902	*402	Vieille-Montagne (Zinc de la) 1/10	800	Eclairage de la Nouvelle-Orléans 5 0/0	*295 ..
Pétrograd 5 0/0 1908	*455	Huanachaca		Électricité de Limoges 4 0/0	365 ..
Stockholm 4 0/0 1908	*455	La Lucette (Soc. Nouv. des Mines de)	107	Hydro-Electrique des Bas-Pyrénées 4 1/2 net	*295 ..
— 1909 3 1/2 différé	*397	Las Dos Estrellas, jouissance, un	*126	Roubaissienne d'Eclairage 4 1/2	*295 ..
Varsovie 4 4/2	192	Occidentale de Madagascar	*209	Gaz Franco-Belge 5 0/0	*442 ..
Credit Foncier Egyptien 3 0/0 anc		— parts.....	*57	Gaz du Rosario 5 0/0 net	
— 400.000 à 800.000	*250	Kinta (Etains de), act. de jouiss	*130	Donetz (Forges et Acieries) 4 4/2 0/0	*450 ..
VALEURS DIVERSES (Actions)		— parts		— 4 1/2 net n° 12001 à 25643	*448 ..
Foncière du Château-d'Eau	*194	Naraguta (Nigeria)		— — — — — n° 25644 à 36392	*434 ..
Eaux de Pouges	300	Sestao (Ciments de)	*49	Kassandra 3 0/0 net	*400 ..
Biterroise de Force et Lumière (Soc.)		Annales Politiques et Littéraires		Usines Ch. Vermot 4 1/2 net	
Blériot (Etablissements L.)	147	Nelson Ainé		Banco Popular Argentino 3 0/0 net	*408 ..
Électricité de Limoges privilégiée		Gula-Kalumpong Rubber Estates		Crédit Hypoth. Agr. et Urb. d'Egypte 4 1/2	*200 ..
Gaz de Rosario	10	Kuala Lumpur Rubber, unités	110	Cercle de Monaco 4 0/0 net	*261 50
Industrie Textile (Soc. Franc. de l')		— coup. 5	102	Gaumont (Etablissements) 5 0/0	
Soie de Tubize, privilégiée		— coup. 25	102 50	Municipality of Para 6 0/0	*39 ..
Automobiles Brasier	73	Sumatra (Caoutchoucs)	300	Porcher	

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** 112 135 142 263 321 746
 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** 62 213 312 572 872 933 **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** 59 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 323 383 398 553 911 954 **292735** 774 810
 888 **293461** 552 759 881 950 **294478** 876 **295803**
 856 967 **296511** 759 765 781 909 953 **297233** 490
 797 948 956 **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** 235 283 310 437 619
 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 **324418** 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
334297 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 **3422347**
 484 548 764 **343215** 498 573 611 **34435** 532 632
 663 695 707 773 **345097** 169 174 305 433 534 601 633

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** 97 106 266 423 654 674 993
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 **361330** 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 **366067** 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** 561 821 **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 **414160** 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 5

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
4104	242	385	409	414	458	587	639	761	849	927	949	
961	973	5008	29	44	51	53	72	94	98	128	157	183

Remboursement à 498 fr. net le 31 décembre 1914.

Obligations 4 1/2 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 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^{er} 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^{er} juillet 1914.

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

IMPRIMERIE CHAIX, RUE BERGERE, 20 PARIS. — (Encre Lorilleux).

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.

Une carte nominative et personnelle leur sera délivrée.

Paris, le 29 avril 1915.

Le Directeur général,
(6742) P. BOUTAN.

Compagnie Générale des Eaux POUR L'ÉTRANGER

SOCIÉTÉ ANONYME
Capital : 40 millions de francs.

52, rue d'Anjou, Paris (8^e).

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^e).

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 Cie, 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
revenus..... 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 Cie, 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'exiguité de ces coupons seront recouvrés 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 NEUX

Avis aux actionnaires.

MM. les Actionnaires de la Compagnie des Mines de Vicoigne et de Neux 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, 45 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 18

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 Neux-les-Mines (Pas-de-Calais) ;

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

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

A l'agence de la Banque L. Dupont et Cie, de Valenciennes, 7, rue Nouvelle, à Paris ;

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

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 Chauvet, 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

Réserve : 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