

Le Pour et le Contre

VI 1915 — XI 1915

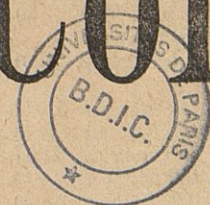
RIX DE L'ABONNEMENT D'UN AN
Le journal ne reçoit pas d'abonnements
de moins d'un an.)

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

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

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

TRENTE-DEUXIÈME ANNÉE — N° 23
DIMANCHE 6 JUIN 1915

DIRECTEUR-RÉDACTEUR EN CHEF :

H. de SAINT-ALBIN

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

Sommaire

Le Projet de loi des Crédits provisoires pour la
Défense Nationale.
Revue de la Semaine. — Chronique des Mines d'or.
Banques Russes : Banque Russo-Asiatique.
Entreprises et valeurs en souffrance.
Dividendes et Coupons.
Assemblées et Bilans : Banque de Paris et des Pays-
Bas. — Crédit Foncier Argentin. — Energie Elec-
trique du Littoral Méditerranéen. — Electro-
Chimie de Bozel. — Société Minière et Métal-
lurgique de Penarroya. — Cuivre et Pyrites. —
Mines de Cuivre de San Platon. — Aciéries de
Paris et d'Outreau.
Nouvelles et Informations.
Rapports : Banque de l'Union Parisienne. — Banque
Renault.
Cours de la Bourse du 29 mai au 4 juin.
Coupons. — Tirages, etc.

LE PROJET DE LOI DES CRÉDITS PROVISOIRES POUR LA DÉFENSE NATIONALE

M. Ribot, ministre des Finances, a déposé jeudi sur
le Bureau de la Chambre, un projet de loi tendant à
ouvrir des crédits provisoires pour la défense natio-
nale et pour les services publics pendant le troisième
trimestre de l'année 1915 : juillet, août et septembre.
Ces crédits s'élèvent à la somme totale de 5 milliards
940 millions, dont 5 milliards 605 millions pour le
budget général et 334 millions pour les budgets
annexes.

Dans l'exposé des motifs qui accompagne son pro-
jet de loi, le ministre établit le total des dépenses de
la guerre depuis le début des hostilités. Les crédits
applicables au premier semestre montant à 10 mil-
liards 10 millions et demi, on constate que du 1^{er} jan-
vier dernier au 30 septembre prochain, les dépenses
totales de l'Etat auront atteint 15 milliards 614 mil-
lions et demi. Comme l'année dernière, les crédits
s'étaient élevés, du 31 août au 31 décembre, à 6 mil-
liards 479 millions « le total des dépenses prévues
pour les quatorze premiers mois de la guerre, dé-
passe 22 milliards ». Nous résumons et publions plus
bas le tableau joint à l'exposé. Encore est-il à remar-
quer que pour la partie de l'exercice financier 1914
affecté par la guerre, tous les services, autres que
ceux de la guerre, ont continué à disposer de cinq dou-
zièmes environ des crédits qui avaient été ouverts au
budget de 1914. De sorte que la somme totale à com-
pter pour les dépenses afférentes aux quatorze pre-
miers mois de la guerre n'est pas, en réalité, de
22 milliards 95 millions : elle se trouve portée à plus
de 24 milliards.

Dans le total de 22 milliards ci-dessous indiqué,
les dépenses militaires proprement dites entrent pour
16 milliards, celles de la Dette publique pour 1.400
millions, les dépenses de solidarité sociale pour
2.300 millions, les achats de denrées destinées à la
population civile pour près de 187 millions; enfin
toutes les autres dépenses de l'Etat, l'administration
du pays, l'entretien et l'exploitation de son outillage
public, les primes et encouragements aux diverses

branches de son activité économique, pour un peu
plus de 1.900 millions.

Si l'on veut dégager une moyenne mensuelle, il
convient de faire abstraction des frais de mobilisation
et de réquisition qui ont lourdement pesé sur le
premier mois de la guerre. Cette réserve faite, l'ex-
posé évalue cette moyenne à 1.340 millions pour les
cinq derniers mois de 1914; à 1.665 millions, pour le
premier semestre de 1915; à 1.870 millions pour le
trimestre prochain, « non compris les crédits addi-
tionnels qu'il est impossible à cette heure de pré-
voir ». Ainsi, depuis le début de la guerre, « les
dépenses n'ont pas cessé de s'accroître rapidement ».
Mais les différentes catégories de dépenses n'accu-
sent pas une progression égale :

Les dépenses militaires se sont maintenues à 850
millions par mois jusqu'à la fin 1914 : elles se sont
élevées progressivement à près de 1.300 millions, en
raison tant de l'importance croissante des effectifs et
des moyens d'action mis en œuvre, que de l'exten-
sion des opérations dans le Levant.

Les charges de la Dette sont en relation avec le
succès continu des émissions de bons et d'obligations
de la Défense nationale.

Les dépenses de solidarité sociale se sont très lar-
gement développées. Ainsi les allocations aux
familles des mobilisés exigent près de 154 millions
par mois au lieu de 68 millions pendant l'automne
dernier, soit en six mois un accroissement d'environ
125 0/0.

Par quels moyens le Trésor fait-il face à ces
dépenses gigantesques ?

Il va de soi que les recettes budgétaires ne sont
plus qu'un facteur de peu d'importance dans l'en-
semble des ressources indispensables. Le crédit en
doit fournir la majeure partie. Au 15 mai dernier,
l'Etat s'était déjà procuré :

1^o Plus de 6 milliards 300 millions par les émis-
sions de bons ou d'obligations de la Défense natio-
nale;

2^o 450 millions provenant des versements effectués
par les souscripteurs de l'emprunt 3 1/2 0/0 amorti-
sable;

3^o 5 milliards et demi par des emprunts à la Ban-
que de France et à la Banque de l'Algérie.

Ici, un fait saillant est à retenir : tandis qu'au début
de la guerre, le Trésor se voyait contraint de puiser
surtout dans les avances que lui a ouvertes la Ban-
que de France, au contraire ce sont aujourd'hui les
emprunts directs à l'épargne qui alimentent princi-
palement la Trésorerie. Du 1^{er} janvier au 15 mai, le
produit net des bons et des obligations de la Défense
nationale a apporté — y compris les versements sur
l'emprunt 3 1/2 0/0 — 4 milliards 856 millions,
« c'est-à-dire plus du triple des 1.600 millions d'avan-
ces nouvelles consenties par notre banque d'émis-
sions ».

C'est là un symptôme réconfortant parce qu'il
témoigne de la confiance inébranlable qu'a le pays
dans la victoire finale et de sa résolution de soutenir
la guerre jusqu'au bout, si lourdes qu'en soient les
charges.

REVUE DE LA SEMAINE

La Bourse a décidé de ne plus tenir séance le
samedi; cinq séances de 2 heures par semaine
suffiront amplement à l'activité de plus en plus
restreinte des affaires. Il ne se fait à peu près
rien; mais les cours n'en souffrent pas et, n'eût
été la nouvelle de la chute de Przemyśl, il se
fût produit certainement un très vif mouvement
de hausse à la suite de nos progrès en Artois.
Quoiqu'il en soit, si le public n'achète guère, il
vend encore moins. Il n'y a de rien sur le marché,
si bien que le moindre retour de demandes ferait
de la hausse et trouverait difficilement à se satis-
faire.

Ces constatations témoignent certainement de
la fermeté d'âme avec laquelle la population
française supporte l'épreuve de cette terrible
guerre : à aucun moment, il n'y a eu panique ni
découragement, et depuis la victoire de la Marne
la confiance n'a pas cessé d'être à l'ordre du jour.
« Les civils tiennent » et méritent une réplique
de Forain à Forain lui-même. Cependant, quelque
honneur qu'on veuille faire à leur courage d'une
si belle résistance, pour en tirer toute la significa-
tion, il faut se rendre compte qu'elle est à base
d'alimentation substantielle. Non seulement, nous
ne mangeons pas de pain KK et nous avons de la
viande, fût-ce en la payant cher, mais nous avons
de l'argent; le public — nous l'avons expliqué il
y a quelques mois — se trouvait avoir beaucoup
de disponibilités dissimulées quand la guerre a
éclaté; la crise l'avait fait thésauriser pendant
près de deux ans et enfouir des billets de banque,
voire même de l'or, beaucoup d'or, dans des
cachettes, loin de l'œil inquisiteur du fisc, c'est-
à-dire hors des banques. Si la paix avait pu
survenir cette année, il aurait ruisselé de l'or
de sources inconnues. Que restera-t-il de ces
réserves quand viendra le terme encore très loin-
tain de cette guerre? Il est bien impossible de
le préjuger. D'autant que le devoir patriotique se-
rait de ne pas se borner à en vivre avec un agré-
ment relatif, mais bien de les verser à la Banque
de France ou, mieux encore, de les employer en
Bons du Trésor et en Obligations de la Défense
Nationale, ce qui permettrait à l'Etat de recourir
dans une moindre mesure à l'émission fiduciaire.
Il serait bon qu'une campagne intelligente fût en-
treprise sur toute la surface du territoire, au
moyen de conférences publiques qui trouveraient
là un thème fort intéressant pour l'auditoire le
moins initié, en vue de faire comprendre au public
ce devoir auquel il n'est certainement pas rebelle
dans l'ensemble, mais auquel il ne pense pas, de
mobiliser de bon cœur ses capitaux improductifs,
tout comme il a mobilisé ses mâles les plus chers
et souvent même ses femmes. Le retour dans la
circulation des milliards, dont certainement plu-
sieurs en or, qui en sont ainsi distraits, viendrait
fort à propos détendre en notre faveur les changes
qui sont bien une des complications de l'a-
venir.

La discussion se poursuit entre l'Allemagne et
les Etats-Unis sur un ton qui a rassuré le marché
de New-York. Tout y est en reprise et les métaux
mènent une course folle; le zinc surtout atteint
des cours qu'on n'avait jamais vus, qu'on n'eût
jamais cru voir. Londres suit le mouvement d'un
peu plus loin et ne prend aucune initiative. Même
il donne une note faible sur les fonds brésiliens
qu'il y a quelques mois il nous achetait quand
nous les vendions au plus bas, et c'est maintenant
nous qui les lui reprenons avec bénéfice pour le
marché anglais, comme de coutume.

CRÉDITS OUVERTS OU DEMANDÉS DEPUIS LE 1^{er} AOUT 1914

Dépenses militaires	Dette publique	Dépenses de solidarité sociale	Achats de denrées pour le ravitaillement civil	Autres dépenses	Totaux
<i>Exercice 1914 (cinq mois).</i>					
5.815.320.780	59.716.763	405.541.680	20.000.000	178.798.830	6.479.378.053
<i>Exercice 1915 (neuf mois).</i>					
10.422.694.391	1.367.334.855	1.913.270.750	166.800.000	1.745.328.647	15.615.428.643
<i>Total depuis le début de la guerre.</i>					
16.238.015.171	1.427.051.618	2.318.812.430	186.800.000	1.924.127.477	22.094.806.696

FOP
188

Malgré que les transactions soient restées aussi peu actives que précédemment, la *Rente 3 0/0* a fait preuve de fermeté; elle s'avance à 72.60. Son coupon trimestriel se détachera le 16 courant.

Le *3 1/2 Amortissable 1914* également bien tenu, passe de 91 à 91.15.

Les *Obligations de la Défense Nationale 5 0/0* remboursables en dix ans au plus tard, sont livrées jusqu'au 15 courant inclus au prix net de 95.67 pour une obligation de 100 fr., déduction faite des intérêts payables d'avance. Elles toucheront le 16 août un coupon de 2 fr. 50 pour le semestre 16 août-16 février 1916. C'est le placement le plus attrayant à l'heure actuelle.

La tenue des fonds russes a été irrégulière et lourde en général. Tandis que le *4 1/2 1909* perd un demi point à 83.50, que le *5 0/0 1906* ne perd qu'une fraction à 91.90, le *4 0/0 Consolidé 1^{re} série* s'est relevé de 76 à 76.20. Dans le groupe des *3 0/0*, le *1891* s'avance à 63.50, contre 64.90, tandis que le *1896* se tasse de 60.75 à 60.50.

Les obligations de chemins de fer russes garanties par le Gouvernement se maintiennent aux environs de leurs cours précédents. Les obligations dont les coupons se paient nets d'impôts se retrouvent : les *4 1/2 0/0 Russes réunies* fléchissent à 90.20 contre 90.70. Sont mieux tenues : les *Sud-Est* à 453, les *Riazan-Oural* restent à 460, à la veille du détachement de leur coupon. Les obligations *4 1/2 0/0 Ouest-Oural* et *4 1/2 Altaï* dont les coupons se paient à raison de 11 fr. 05 s'inscrivent à 405 et 401 respectivement.

L'Extérieure Espagnole a rétrogradé de 86 à 85.50; elle varie selon les bruits qui circulent au sujet de la proximité et des conditions du projet d'emprunt. D'après *El Economista*, cet emprunt consisterait en obligations du Trésor à court terme, à échéance de deux, trois et cinq ans avec intérêt croissant selon que l'échéance serait plus éloignée. Le change reste à 5 fr. 19, ce qui correspond à une prime de 3 80 0/0.

Bonne tenue des fonds serbes : le *4 0/0 1895*, s'est avancé à 65.50, en gain d'un point; le *5 0/0 1913 Monopole* à 73.20 ne s'est pas écarté de son cours précédent.

L'opération du forçement des Dardanelles apparaît comme une entreprise moins aisée qu'on ne l'avait pensé tout d'abord. Aussi les fonds ottomans témoignent-ils d'un peu de lourdeur : l'*Unifié* rétrograde de 64.50 à 63.60; la *Douane* fléchit à 365.

Plus calmes ont été les fonds japonais. Toutefois, le *5 0/0 Bon du Trésor 1913* remboursable en 1923 fait preuve de fermeté et accentue sa reprise à 481. Nous le considérons comme un placement sérieux et attrayant fournissant un rendement de 5 1/2 0/0, y compris la prime au remboursement. Le *Chinois 5 0/0 1913 de réorganisation* s'inscrit à 440.

Les fonds argentins ont été calmes : le *4 1/2 0/0 1914* un instant déprimé par le demi succès de l'emprunt émis à Londres s'est relevé à 82, son cours précédent. Le stock d'or détenu par la Caisse de Conversion Argentine, s'élève à 227 millions de pesos et les dépôts à l'étranger atteignent 71 millions de pesos. Le fonds de conversion détenu par le Banco de la Nación est de 10 millions de pesos.

Ainsi que nous l'avons annoncé, les opérations de *Funding* sont appliquées depuis le 1^{er} juin aux fonds brésiliens suivants : *5 0/0 1908-1909 Chemins de fer fédéraux*, *4 0/0 1910*, *5 0/0 1909 Port de Pernambuco*. Ce nouveau *Funding* s'est avancé de 78 à 80. L'ancien *Funding 5 0/0 1898* qui continue à faire ponctuellement le service de ses coupons, consolide sa reprise à 92.25. Le *4 0/0 1889*, jouissance courant, s'inscrit à 58.50.

Le groupe des banques a été peu actif, mais la fermeté ne s'y est pas démentie, puisque nous retrouvons la plupart des valeurs à leurs cours de huitaine : la *Banque de France* vaut 4580, la *Banque de l'Algérie* 2521, le *Crédit Lyonnais* 1060, le *Comptoir d'Escompte* 726, la *Société Générale* 500, la *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* 185, le *Crédit Industriel* 625. La *Banque Suisse et Française* revient de 568 à 555.

L'Assemblée de la *Banque de Paris* n'a apporté aucun réconfort à la cote de ses actions qui fléchit au contraire encore à 848. Cependant on ne s'explique pas cette faiblesse nouvelle à moins qu'elle n'ait pour cause la crainte qui vient maintenant à bien des gens de voir la guerre se prolonger fort au-delà de l'année courante. Autrement, il faudrait se rendre compte que, si le bilan que nous avons analysé et critiqué, ne peut pas être pris

pour de l'or en barres, en revanche, le cours de 850 fr. reste très en deçà de la valeur que ce bilan permettrait d'attribuer au titre. A ne considérer que ce qui est apparent, 103 millions de réserves représenteraient, si elles étaient réelles, un peu plus de 500 fr. à ajouter au capital proprement dit. En les réduisant à 90 millions pour tenir compte des 12 millions de bénéfices de l'exercice qui sont consignés en vue de « rectifications d'écritures » à venir, elles représenteraient encore 450 fr., ce qui porterait la valeur « à casser » du titre à 950 fr. En le cotant 850 la Bourse inflige donc au bilan de la Banque de Paris une injure assez sérieuse; elle déprécie les estimations de l'actif de 20 bons millions. Le déchet qu'elle lui fait subir est même bien supérieur, parce que l'action d'une grande et vieille institution comme la Banque de Paris, la première de nos banques d'affaires, cote toujours plus que sa valeur matérielle; elle a une valeur morale, celle de la situation acquise, de la raison sociale, du « pas de porte » en argot de métier, qui est tantôt plus tantôt moins grande selon les circonstances, mais n'est jamais négligeable. Même dans les temps difficiles que nous vivons, ce pas de porte ne peut pas être chiffré moins de 100 à 200 fr. à la Bourse. Ainsi la dépréciation réelle que le cours actuel fait subir aux estimations du bilan n'est pas moindre, même à supposer perdus les 12 millions de bénéfices réservés, de 200 à 250 fr., de telle sorte que ces fameuses réserves de 103 millions n'y sont plus chiffrées que pour 40 millions environ. Il semble que ce soit aller bien loin dans le pessimisme. Sauf imprévu, la baisse est faite, et même à l'excès. Le *Crédit Mobilier* à 369 au lieu de 370, la *Banque de l'Union Parisienne* à 575, le *Crédit Français* à 250, reproduisent leurs cours précédents.

Parmi les banques foncières, le *Crédit Foncier* se raffermit de 713 à 720. La *Compagnie Algérienne* passe à 1020; le solde de 37 fr. 50 sur le dividende sera réparti à partir du 1^{er} juillet. Le *Crédit Foncier d'Algérie et Tunisie* se retrouve à 538.

Les banques russes conservent leurs dispositions antérieures. La *Banque de l'Azoff-Don* fléchit à nouveau de 1145 à 1120. La *Banque Russo-Asiatique* se ressaisit et progresse de 375 à 406. La *Banque de l'Union à Moscou* est calme à 455. La *Banque Russe du Commerce et de l'Industrie* vaut 600; comme on le verra plus loin, le dividende de l'exercice 1914 sera de 9 rb. contre 24 roubles en 1913.

Au nombre des banques étrangères signalons que la *Banque Espagnole de Crédit* annonce le paiement d'un dividende 7 pes. 50 pour l'exercice 1914-15, et que le *Comptoir d'Escompte de Mulhouse* répartira un dividende de 4 0/0 contre 8 0/0 pour 1913. La *Banque I. R. P. des Pays Autrichiens* a fixé sa répartition à 16 couronnes. La *Banque Ottomane* se retrouve à 475 après avoir fléchi à 460. La *Banque d'Orient* est calme à 80. La *Banque d'Athènes* revient à 32. Le *Crédit Foncier Egyptien* fléchit à 595. La *Banque Nationale d'Egypte* vaut 310; le dividende de l'exercice 1914, payable depuis le 15 avril, est fixé à 4 0/0 ou 8 sh. par action contre 7 1/2 0/0 ou 15 sh. pour 1913. La *Banque Nationale de l'Afrique du Sud* est calme à 285; pour le semestre au 31 mars 1915, il a été déclaré un dividende de 6 0/0, payable depuis le 1^{er} juin, et portant à 12 sh. le dividende de l'exercice 1914-1915 égal donc au précédent qui avait été de 15 sh. pour une période de 15 mois. Le *Crédit Foncier Argentin* se retrouve à 620; il sera proposé à l'Assemblée un dividende de 22 fr. 50, contre 35 fr. pour 1913. La *Compagnie Foncière de l'Argentine* est offerte à 440, et le *Crédit Foncier Cubain* à 450. Nous croyons savoir que le *Crédit Foncier du Brésil* ne procédera à aucune répartition pour 1914. La *Banque Nationale de la République d'Haïti* est peu traitée à 500; il ne sera pas distribué de dividende pour 1914 alors qu'il avait été réparti, pour 1913, 8 fr. 75 brut par action, et 5 fr. 83 brut par part.

Nos grandes Compagnies de Chemins de fer, pour n'avoir pas un marché très actif, voient cependant leurs cours progresser en général de façon soutenue. Le *Nord*, cependant, se retrouve à 1.440 après avoir fléchi à 1.390. L'*Est* progresse de 820 à 825. Le *Lyon* est plus calme à 1.072. L'*Orléans* réalise des progrès sensibles à 1.200. Le *Midi* s'avance de 1.030 à 1.060; le solde de son dividende, soit 30 fr. 33 par action ordinaire et 22 fr. 32 par action de jouissance, sera payé à partir du 1^{er} juillet. L'*Ouest-Algérien* vaut 546; le dividende de 1914 sera probablement maintenu à 28 fr. 75 brut par action.

Les chemins espagnols, fixés à leurs cours antérieurs, n'appellent aucune remarque particulière. Les *Andalous* font 261 au lieu de 263. Le *Nord de l'Espagne* se retrouve à 366. Le *Saragosse* progresse légèrement de 364 à 367.

En même temps que nous signalerons le cours de 395 de la *Compagnie des Chemins de fer de Santa-Fé*, nous noterons que les offres d'obligations 5 0/0 du *Chemin de fer Sao-Paulo et Rio-Grande* à 250 et 245 n'ont pas été satisfaites.

Le *Suez* progresse de 4.330 à 4.411.

La *Compagnie Générale Transatlantique* progresse à 115 et les *Messageries Maritimes* se retrouvent à 76. La *Havraise Péninsulaire* passe à 625, bien influencée par l'état de ses comptes pour 1914. Les *Chargeurs Réunis* accentuent à 510 les bonnes dispositions que nous enregistrons précédemment. L'*Est-Asiatique Danois* est fermement tenu aux environs de 1190.

Les valeurs de transport conservent une orientation des plus satisfaisantes. Les *Omnibus* progressent de 466 à 472. Le *Métropolitain* s'affermi à 444. Le *Nord-Sud* revient à 113. La *Compagnie Générale Française de Tramways* passe de 400 à 405, recouvrant ainsi une partie de sa perte antérieure. La *Thomson-Houston* se rapproche de 600. Les *Tramways de la Rive-Gauche* sont peu traités à 39. Les *Tramways de Paris et du Département de la Seine*, qui n'ont pas encore renoncé au bénéfice du moratorium et donc pas encore retrouvé la libre disposition de leurs dividendes, font 193 au lieu de 190. Les *Tramways et Omnibus de Bordeaux* progressent de 217 à 220. Les *Tramways de l'Est-Parisien* se retrouvent à 51; il ne sera pas distribué de dividende pour 1914, alors que, l'an dernier, les actions, tant ordinaires que de priorité, avaient touché 4 fr. Les *Omnibus et Tramways de Lyon* distribuent pour 1914 un dividende de 20 fr. brut ou 17 fr. 25 net par action, contre 27 fr. 50 brut pour 1913. Les *Tramways Départementaux des Deux-Sèvres* sont négligés à 30; le léger bénéfice de l'exercice 1914 sera sans doute reporté encore à nouveau. Les *Chemins de fer sur routes d'Algérie* se traitent à 200 l'action ordinaire et 215 la priorité; le Conseil de cette Société ne proposera qu'un dividende de 10 fr. pour les deux catégories d'actions, au lieu de 11 fr. en 1913. La *Société des Tramways Algériens* a ramené son dividende de 1914 à 80 fr. par action ancienne de 500 fr., contre 115 précédemment. Les valeurs d'automobiles sont calmes. Les *Automobiles Mors* reviennent de 50 à 45, les *Automobiles Peugeot* font 490.

Les valeurs d'électricité et de gaz, dont nous signalions, la semaine dernière, la faiblesse injustifiée, se sont ressaisies au cours de cette huitaine. C'est ainsi que nous pouvons enregistrer les progrès de 523 à 530 de l'action et de 1.022 à 1.100 de la part *Electricité de Paris*. La *Société de Distribution* passe également de 441 à 450. La *Compagnie Générale d'Electricité* progresse de 1.010 à 1.024. Par contre, la *Compagnie Continentale Edison* revient de 575 à 555, et la *Compagnie d'Eclairage Electrique* de 84 à 80. En revanche, signalons les progrès de 320 à 324 de la *Société Electrique de la Loire et du Centre*, ceux de 375 à 380 de l'*Energie Electrique du Littoral Méditerranéen*, et de 527 à 545 des *Forces Motrices du Rhône*. La *Société du Gaz et de l'Electricité de Marseille* vaut 512; le dividende de l'exercice 1914 a été fixé à 25 francs contre 30 francs brut l'an dernier.

Les *Télégraphes du Nord* sur lesquels nous signalions depuis quelque temps des demandes d'achat à 840, ont été traités à 850 cette semaine. La *Compagnie Française des Câbles Télégraphiques* progresse de 141 à 152; il sera proposé à l'Assemblée de fixer le dividende de 1914 à 10 fr., contre 6 fr. en 1913.

La fermeté persiste dans le compartiment de nos grandes valeurs métallurgiques. Nous retrouvons *Montbard-Aulnoye* à 245, les *Forges et Aciéries de la Marine* à 1736; comme on le verra aux annonces il sera procédé incessamment à une répartition de 50 fr., *Châtillon-Commentry* s'avance de 1948 à 1970, le *Creusot* de 1874 à 1894, les *Aciéries de France* de 605 à 610. *Commentry-Fourchambault* se retrouve à 1252. Les *Chantiers et Ateliers de Saint-Nazaire* valent 1015 au lieu de 1010. Les *Aciéries de Paris et d'Outreau*, dont nous exposons plus loin les résultats de 1914 et l'état des comptes, sont calmes à 939. *Denain-Anzin* passe de 1660 à 1672, et les *Ateliers et Chantiers de la Loire* de 1440 à 1455. L'*Electro-Métallurgie de Dives* à 495, les *Tréfileries du Havre* à 244, la *Compagnie Française des Métaux* à 722, varient peu. Par contre, les *Etablissements Hotch-*

kiss accentuent de 310 à 330 la hausse dont la semaine dernière, nous reconnaissons le bien-fondé.

Les valeurs industrielles russes conservent un bon courant d'échanges et ne subissent pas de variations sensibles. *Briansk* se retrouve à 339 : le bénéfice de l'exercice de 1914 atteint 7 millions de roubles, qui permettra sans doute à l'Assemblée du 24 juin, de répartir un dividende de 9 roubles par action contre 8 roubles pour 1913. Rappelons au sujet de ce dividende ce que nous disions la semaine dernière : lorsque sa mise en paiement sera annoncée, il va de soi que ce ne pourra être qu'en Russie et qu'il n'y aura lieu pour les banques ou changeurs français d'en accorder le paiement qu'autant que cela correspondra à leurs conventions propres, et à des conditions de frais, courtage, assurance, etc., tout à fait arbitraires et donc vraisemblablement élevées. Et il en ira ainsi pour tous les coupons du même genre aussi longtemps que les Sociétés russes n'auront pas la possibilité de faire parvenir des espèces en France par une voie sûre. La *Dnieprovienn* revient de 2530 à 2515. L'*Oural-Volga* à 181, la *Russo-Belge* à 1185, reproduisent leurs cours précédents. Les *Forges et Aciéries du Donetz* progressent à 1050. La *Providence Russe* vaut 280 la série A. Pour l'exercice clos le 30 juin 1914, il sera réparti : aux actions privilégiées A, le dividende plein ; aux actions B, un dividende de 50/0. *Taganrog* est moins bien tenu à 350 et *Maltzoff* à 520. La *Huta-Bankowa* s'avance de 1540 à 1630. Les *Forges et Aciéries de la Kama* font 1125 la part et 334 la petite part. Les dividendes de l'exercice clos le 31 octobre 1914 ont été fixés à 113 fr. 50 brut par action, 64 fr. 85 brut pour la grosse part et 10 fr. 47 brut pour la petite part contre 141 fr. 66, 74 fr. 55 et 21 fr. 35 brut respectivement pour l'exercice précédent. *Toula* perd à 1205 une partie de son avance. La *Compagnie Industrielle du Platine* cote 449, cours sensiblement égal au précédent.

Le cuivre-métal voit ses cours progresser très sensiblement encore : de £ 77 1/4 au comptant on passe à £ 80 12/16, et de £ 78 1/4 à trois mois à £ 81 12/16. La circulaire Merton évalue les stocks visibles de cuivre fin en Europe, au 31 mai, à 34.090 tonnes contre 32.552 tonnes au 15 mai. Le *Rio-Tinto* revient à nouveau de 1.568 à 1.555. *Thar* varie peu à 151. Le *Boléo* est moins ferme, à 670. L'*Utah* à 363, la *Chino-Copper* à 250 offrent des variations d'une ampleur un peu plus grande : on trouvera plus loin, en même temps que celui de la *Ray Consolidated*, l'exposé de leurs dividendes semestriels, qui ont été augmentés. *Spassky* à 65,25, *Cape Copper* à 87,50, n'appellent aucune remarque et reproduisent leurs cours de huitaine. *Cuivre et Pyrites*, dont on trouvera plus loin les comptes, revient de 217 à 215 ; il ne sera pas distribué de dividende pour l'exercice 1914. *Pena Copper* vaut toujours 23, intéressante à ce cours, semble-t-il. *San Platon* se cantonne à 139.

Les cours du plomb sont en nouveaux progrès de £ 21 à 23 1/2. *Penarroya* continue à 1.340 son mouvement ascensionnel interrompu la semaine dernière, bien influencée par les résultats de l'exercice dont nous publions plus loin le détail. *Bahia-Karaïdin* est un peu plus faible à 331. *Aguilas* vaut 65.

Le zinc-métal atteint des cours qui défient la raison : jamais jusqu'ici on n'a pu en constater l'équivalence et nous ne craignons pas d'être démentis si nous affirmions que, jamais non plus, on n'a envisagé leur possibilité. De £ 40, il y a cinq semaines, il passait en un mois à £ 80 ; voici que, en une semaine il vient encore de gagner £ 17 et atteint aujourd'hui £ 97. *Malfidano* s'avance de 185 à 200. *Ouasta* se fixe à 705. La *Vieille-Montagne* est cotée 794 ; l'Assemblée vient de décider de réserver les bénéfices de l'exercice. *Bou-Thaleb* est peu traité à 60 ; le dernier exercice s'étant soldé par une perte, il ne peut être question de dividende.

Parmi les mines de fer, *Mokta-el-Hadid* s'avance de 1730 à 1742. *Krivoi-Rog* revient de 945 à 940 après avoir atteint 951.

Les valeurs de charbonnages manifestent un peu de langueur. *Courrières*, cependant, toujours impétueux, s'avance sans aucune raison valable de 1998 à 2015. *Lens* revient de 1140 à 1130, puis reprend à 1165. *Brucy* à 1561, *Clarence* à 227, *Ahun* à 75, *Marles* à 3200 reproduisent leurs cours précédents. Les *Mines de la Loire* sont également ternes à 245. *Blanzy* et *Albi* fléchissent respectivement à 680 et 450. *Carmaux* progresse de 2.490 à 2.510. *Montrambert* oscille aux environs de 685. La

Grand'Combe fait 2.090 au lieu de 2100. Les *Houillères de Messeix* sont demandées à 350.

Les valeurs de charbonnages russes manifestent des tendances plus fermes. La *osnowice*, notamment, s'avance encore de 965 à 974, venant de 940 la semaine dernière. *Ekatérinovka* progresse de 665 à 675, les *Sels Gemmes et Houilles de la Russie Méridionale* de 280 à 287, et *Czeladz* de 1625 à 1630.

Parmi les charbonnages étrangers, la part *Héraclée* reprend à 1750 une part de son avance antérieurement perdue. L'action *Shansi (Pekin Syndicate)* vaut 24.50. On annonce qu'un accord très important vient d'être conclu entre le Gouvernement chinois et le *Pekin Syndicate*. Il met fin aux difficultés qui s'élevaient entre les autorités administratives et la Compagnie et aussi à la rude concurrence qui existait entre la Compagnie et les entreprises indigènes. Une nouvelle Société, appelée la *Fu Chung Corporation*, sera créée au capital d'un million de dollars qui sera souscrit en proportions égales par le *Pekin Syndicate* et la *Fu Chung Corporation*, qui est elle-même un syndicat d'entreprises indigènes. La *Fu Chung* agira comme seul agent de vente des Sociétés d'exploitation et possèdera l'exclusivité des droits miniers pour le charbon dans la préfecture de *Hawai-Ching-Fu* en dehors des terrains qui sont maintenant exploités par le *Pekin Syndicate* et la *Chung Yuan*.

Les valeurs de phosphate et de nitrate demeurent immuablement à leurs cours antérieurs. Les statistiques font ressortir que les exportations de nitrate pour le mois de mai se sont élevées à 145.000 tonnes contre 103.000 en avril, dont 53.000 tonnes à destination de l'Europe, contre 93.000. Les exportations à destination des Etats-Unis ont atteint 92.000 tonnes contre 59.000. Au 30 avril, les stocks au Chili s'élevaient à 935.000 tonnes.

La fermeté que nous notions la semaine dernière dans le compartiment des valeurs de pétrole s'est accentuée. En effet, si nous devons signaler un léger fléchissement de 1520 à 1507 du *Naphte de Bakou*, le stationnement à 730 de la *Compagnie Industrielle des Pétroles* et à 330 de *Lianosoff*, par contre, notons les progrès momentanés de 374 à 383 du *Naphte*, de 2405 à 2430 de la privilégiée *Grosnyi* et de 2220 à 2225 l'ordinaire, de 40 à 42 de *North Caucasian*, de 385 à 390 de *Royal Dutch*. Les valeurs roumaines sont également bien orientées et cela contraste avec leurs dispositions de huitaine. La *Colombia* passe de 1150 à 1176, la *Steaua Romana* reprend de 588 à 597, l'*Astra Romana* progresse de 840 à 895. Le Conseil de cette dernière Société a décidé la distribution d'un dividende de 20 0/0 en portant 8 millions aux amortissements et 3.200.000 fr. à la réserve.

Les valeurs de caoutchouc n'appellent aucune remarque particulière. La *Financière des Caoutchoucs* se retrouve à 76 et la *Malacca* progresse de 126 à 128,50, prix de revient à 121,50, après détachement de son coupon. *Bergougnan*, Société transformatrice, fait 1460 au lieu de 1455, et *Provdnik* 400 au lieu de 380.

Parmi les valeurs diverses, les *Usines du Rhône* reviennent, l'ordinaire de 2290 à 2100 et la privilégiée de 589 à 540. Les *Grands Traux de Marseille* font 700 ; le dividende de 1914 a été fixé à 25 fr. brut contre 50 fr. en 1913. Le *Bec Auer* fléchit de 700 à 677 ; le dividende de 1914 a été fixé à 25 fr. brut contre 55 fr. en 1913. Les *Compagnies et Matériels d'Usines à Gaz* sont également moins bien tenus à 1210. La *Compagnie Richer* s'inscrit à 1490 après détachement de son coupon. Les *Etablissements Blériot* font 155 ; le dividende de 1914 a été fixé à 4 fr. 80 contre 18 fr. l'an dernier. *Eridania* vaut 433 ; il est réparti pour 1914 un dividende de 40 lire par action contre 55 lire pour 1913. *El Buen Tono* revient de 110 à 90 l'ordinaire ; la préférence demeure à 90.

A LONDRES

Très calme au début de la semaine, le Stock-Exchange a secoué son apathie mercredi, grâce à la meilleure tendance de la Bourse de New York. Des valeurs américaines, la reprise s'est étendue au Steel. Plus tard, elle a gagné les mines d'or, grâce aux achats du Cap qui ont porté principalement sur le groupe *Modderfontein*.

Le *Consolidé Anglais* a perdu une fraction à 66 1/2, ainsi que l'*Emprunt de Guerre* à 94 3/32. En fonds étrangers, les fonds russes ont été calmes ; les brésiliens plus faibles, le *Funding nouveau* se retrouve à 74, en perte de 1/2.

Seule, parmi les valeurs de cuivre, l'*Amalga-*

mated a répondu à la hausse dont le métal a été l'objet et qui l'a porté à £ 80 5/8 au comptant. Le titre passe à 70. Le *Rio Tinto* s'est à peine écarté de son cours précédent de 59 5/8.

En valeurs de diamants, la *de Beers ordinaire* s'inscrit à 11 3/4, en perte d'une légère fraction.

Les valeurs de pétrole ont été lourdes dans l'ensemble. *Royal Dutch* reste à 45 1/2. Valeurs de caoutchouc calmes : *Malacca* à 44/16.

Dans le marché du change, il faut signaler la hausse du chèque sur Paris qui s'avance à 26.03.

A NEW-YORK

L'abondance monétaire ainsi que la confiance dans l'avenir qui règnent aux Etats-Unis sont telles que le temps d'arrêt provoqué à la Bourse de New-York par le conflit surgi entre les Etats-Unis et l'Allemagne et par la note comminatoire adressée au Mexique n'a été que de courte durée. D'ailleurs, les achats effectués par le public ne se sont pas ralentis dans ces dernières semaines, ce qui est généralement le signal d'une campagne de hausse de longue haleine. De nouveau, la reprise est générale et s'étend à tous les groupes.

Les titres des Sociétés qui fournissent des armes et des approvisionnements aux alliés ont encore été en vedette : *Bethlehem Steel* a gagné une dizaine de points à \$ 147.

Les actions des grands réseaux sont également en reprise. *Atchison* s'est relevé de 1 point 3/4 à 101 ; *Canadian Pacific* se retrouve à 137 1/2, ex-dividende ; *New York Central* fait un bond à 87 1/2 ; ce réseau présente une plus-value de recettes brutes de \$ 2 millions pour le seul mois de mai. *Southern Pacific* s'avance à 88 3/4, ex-coupon, parce que cette Compagnie a des intérêts importants au Mexique et qu'une intervention des Etats-Unis dans ce pays est possible.

Grande fermeté du groupe métallurgique. D'énormes affaires ont eu lieu en *Steel* ordinaire qui a bondi de 54 3/4 à 62, dès qu'on a appris que la Cour Fédérale d'Appel, à Trenton, avait rejeté la demande de dissolution de la Corporation déposée par le Gouvernement pour infraction à la loi Sherman. Les valeurs de cuivre, grâce à la reprise du métal, vont également aux nues : *Amalgamated* passe de 65 3/4 à 74 1/4 ; *Anaconda* passe de 31 à 33 3/8 ; *Utah Copper* s'inscrit à 68 1/4.

Baisse sensible du blé à Chicago à 1.18 1/4 fin juillet.

Le change à vue sur Londres se tient, sans grand changement, à 4.78 7/8.

Chronique des Mines d'Or

La physionomie du groupe des mines d'or ne s'est pas modifiée : peu d'affaires, mais tendance ferme. Le Stock-Exchange et le Cap portent leur attention presque exclusivement sur les mines de l'Extrême-Est du Rand ; ils sont encouragés dans cette voie par les bonnes dispositions que semble manifester le Gouvernement Sud-Africain à l'égard des mines d'or. Celui-ci qui s'opposait autrefois à la mise en valeur des terrains qu'il possède dans cette région se montre enclin à engager des négociations avec les dirigeants de l'industrie. A cet effet on annonce qu'il mettra bientôt en adjudication, pour commencer, les terrains situés entre le *Modder B* et le *Rand Klip*. Ces terrains pourraient être exploités par la première de ces Compagnies avec facilité et économie. En outre des arrangements ont été pris par certaines Compagnies à court de disponibilités pour trouver les ressources qui lui font défaut. En somme, dans cette partie du Rand, il semble que l'avenir puisse être envisagé avec confiance.

Sir Lionel Phillips, qui a présidé l'Assemblée de la Central Mining, tenue le 27 mai, a fourni des renseignements très circonstanciés sur les Sociétés qui intéressent cette Compagnie. Il a, tout d'abord, expliqué le motif de la grosse déception éprouvée dans les résultats de la *Crown Mines* à la fin de l'année dernière et en janvier. Pour des raisons d'économie, les réserves de minerai de cette Société sont développées en plus larges blocs que dans les autres mines, de sorte que la teneur obtenue dans les essais n'est que très approximative et qu'elle peut réserver des surprises heureuses aussi bien que des mécomptes. Il s'est produit des mécomptes aux broyages, mais grâce à la prudence avec laquelle les réserves de minerai ont été réestimées depuis lors, cette déconvenue ne paraît pas devoir se renouveler ; la teneur de 10 millions de tonnes de minerai en réserve n'a été évaluée qu'à 6 dwts. « Je suis heureux de dire, a ajouté Sir Phillips, que la teneur et les profits se sont relevés d'une façon satisfaisante pendant les derniers

mois et l'on m'a assuré que, pour mai, des résultats égaux sinon meilleurs sont prévus, de sorte que nous sommes fondés à penser que la réduction des bénéfices n'était que passagère. La *Crown Mines* est peu active, mais bien tenue à 114.

Les autres mines faisant partie du groupe de la *Rand Mines*, ne sont pas plus activement traitées : *Ferreira Deep* est calme à 55.25, *Village Deep* à 48. *City Deep* s'inscrit avec fermeté à 75. Au sujet de cette dernière, dans laquelle le *Central Mining* est largement intéressée, Sir Phillips a déclaré que cette mine justifiait les prévisions, et qu'elle se préparait à améliorer ses résultats par l'accroissement de ses broyages, la réduction de ses dépenses et une plus grande productivité d'or. A cet égard, la *City Deep* a décidé l'érection d'une usine où se traiteront spécialement les boues (*slimes*). *Rand Mines* s'est un peu tassée à 123.

East Rand reste ferme à 42. Rectifions tout d'abord sur un point notre information de la semaine dernière, au sujet de la mort du président de cette Société, M. Georges Farrar ; celui-ci n'a pas été victime du coulage de la « Lusitania », mais bien d'un accident de chemin de fer. Il résulte des déclarations faites à la dernière Assemblée de cette Société, réunie le 20 mai, qu'à la fin de l'année dernière, les réserves de minerai payant s'élevaient à 5.400.000 tonnes, d'une teneur moyenne de 6,6 dwts, de sorte que la diminution pour l'année n'est que de 200.000 tonnes, ce qui doit être considéré comme satisfaisant, vu la diminution du développement dans la section ouest de la mine. Cette Société est largement pourvue au point de vue des disponibilités : ses espèces en caisse s'élèvent à £ 363.000 en plus d'un actif liquide de £ 122.000. La situation de la main-d'œuvre s'est améliorée et de meilleurs résultats sont prévus pour l'avenir.

Le groupe des Modderfontein est celui qui reste le plus activement traité à Londres. La *New Modder* a été recherchée jusqu'à £ 15 7/16, en hausse d'une demi-livre, à la suite du bruit que le dividende semestriel de juin serait augmenté : il a été de 12 sh. par semestre depuis la fin de 1912. La *Modder B*, négociée ici, s'avance de 123 à 128. *Geduld* a été l'objet de quelques achats qui l'ont fait progresser de 30 à 34.

Robinson Gold s'alourdit à 47 fr. Cette mine approche rapidement de la fin de sa longue et fructueuse carrière.

La *Chartered* fait l'objet de quelques affaires aux environs de 16 fr. Les résultats obtenus par cette Compagnie au cours de l'année dernière sont plus satisfaisants. La perspective de la distribution d'un dividende prochain s'éloigne encore, comme le mirage de l'oasis dans le désert africain. Les recettes inférieures aux prévisions n'ont atteint que £ 717.541 ; les dépenses se sont élevées à £ 855.946, de sorte que l'exercice présente un déficit de £ 138.405. Pour l'exercice courant, les dépenses prévues sont évaluées à £ 794.437 et les recettes à £ 746.000, ce qui laisse, par conséquent, un déficit prévu de £ 48.437.

L'action *Compagnie Mozambique* est délaissée à 13 fr. L'exercice 1913 se solderait, paraît-il, par un bénéfice d'environ £ 52.000 contre £ 43.500 en 1912. Quant à l'exercice 1914, il aurait souffert de la crise universelle, mais les estimations actuelles autorisent à tabler sur un bénéfice approximatif de £ 40.000, un peu inférieur à ceux des deux exercices précédents.

Dans le groupe des mines de diamant, la *De Beers* ordinaire marque un nouveau temps d'arrêt à 307, après sa légère reprise précédente.

BANQUES RUSSES

Banque Russo-Asiatique.

Sans avoir apporté, dans la vaste Russie, une contrainte aussi générale qu'en France, la guerre et la mobilisation y ont jeté cependant aussi un grand trouble dans les affaires ; on peut même dire que les hostilités ont eu pour elle des conséquences économiques particulièrement rigoureuses en fermant à peu près au commerce ses frontières européennes. Les difficultés pratiques des transports, surtout depuis l'entrée en campagne de la Turquie, ont eu pour effet d'arrêter pratiquement ses exportations, de la priver par conséquent de change extérieur et ainsi de l'isoler économiquement du reste du monde. Pour conjurer une crise de crédit il a donc fallu là, comme chez tous les autres belligérants, l'Angleterre seule exceptée, édicter et maintenir un moratorium et défendre le marché monétaire en interdisant l'exportation de l'or.

Les banques russes ont inévitablement souffert de cet état de choses, de la même façon que les nôtres et souvent plus que les nôtres parce que beaucoup d'entre elles prennent une part plus large et plus directe à l'activité de l'industrie. Elles sont plus ou

moins atteintes selon l'importance très inégale des capitaux qu'elles ont immobilisés dans des ouvertures de crédit, et aussi selon le théâtre de leurs opérations. Il va sans dire, par exemple, que les banques de Varsovie seront particulièrement éprouvées par les désastres que l'occupation allemande aura infligés à la Pologne. Les moins atteintes sont celles qui opèrent surtout dans le centre de la Russie et s'adonnent presque exclusivement aux opérations courantes de la banque proprement dite.

La Banque Russo-Asiatique n'opère guère en Pologne, mais au centre et au sud de la Russie. Elle fait beaucoup d'escompte, d'avances et de crédits documentaires : l'ensemble de ces diverses opérations, qui sont d'ailleurs loin de présenter un égal degré de sécurité, mais qui ne sont cependant que des engagements à terme pourvus de garanties, représente un chiffre rond de R 658.000 environ sur un actif approximatif de R 770.000 au bilan du 1^{er} janvier dernier. Par contre, elle a des succursales à l'étranger, généralement situées en des pays neufs où le crédit se pratique à long terme avec plus d'aléas qu'ailleurs. C'est probablement un bien pour elle que la guerre ait été précédée de la crise commerciale qui, dès 1913 et plus encore en 1914, avait amené partout une restriction des affaires et obligé les banques à une discussion plus rigoureuse des ouvertures de comptes.

L'exercice 1914 a donc été difficile et ingrat ; il a fallu restreindre les opérations de banque — d'ailleurs la matière escomptable s'est trouvée fortement réduite par suite de la cessation des transactions du commerce extérieur — et comprimer tous les crédits. Il ne s'est trouvé qu'une compensation partielle dans le concours prêté aux usines travaillant pour la défense nationale afin de leur permettre l'importation des matières premières. Les souscriptions de la banque aux emprunts de l'Etat ont aussi contribué à grossir l'actif, mais le patriotisme trouve son compte plus que l'intérêt dans ce genre d'opérations.

Les comptes qui vont être présentés à l'Assemblée du 12 juin se ressentent de ces diverses circonstances de deux façons différentes : les bénéfices ont été un peu inférieurs à ceux de l'exercice précédent et il a fallu en affecter la meilleure part à des amortissements exceptionnels ou à des provisions pour couvrir les risques encore éventuels de la guerre. Il a été ainsi amorti R 3.489.000 sur le portefeuille-titres du siège central dont l'estimation a dû être faite, en raison d'instructions générales émanant du Ministère des Finances, sur la base des cours du 15 juillet 1914 ; le produit des succursales en province a été amputé, pour couvrir leurs propres risques, de R 2.816.000 et celui des succursales à l'étranger, de R 1.623.000 pour le même motif. Le produit net d'ensemble pour l'exercice s'est ainsi trouvé n'être plus que de 1.262.161 R 67 cop. au lieu de 6.519.757 R 06 cop. produit net de l'exercice précédent.

De ce bénéfice il faut encore déduire un prélèvement de 2 0/0 pour le capital des réserves soit 25.243 R 23 cop. et enfin R 80.000 pour la rémunération statutaire du Conseil, ce qui ramène la somme appartenant aux actionnaires à 1.156.918 R 44 cop. Le solde reporté de l'exercice précédent qui est de 1.230.832 R 09 cop. élève bien le total disponible à 2.387.750 R 53 cop. somme à très peu près suffisante pour faire aux Actionnaires une répartition de 5 0/0 ; mais le Conseil n'est pas d'avis de s'en démunir dans des circonstances présentes, il demande au contraire de la conserver comme une réserve spéciale pour couvrir les risques actuellement inconnus que pourrait faire encore naître la guerre. Il fait valoir aussi que cette réserve facilitera l'année prochaine la reprise des dividendes et permettra, si elle se retrouve disponible comme il l'espère, de les relever d'un seul coup à leur chiffre précédent.

ENTREPRISES ET VALEURS EN SOUFFRANCE

Ville de Bahia. — Cette municipalité a émis deux emprunts 5 0/0 : le premier en 1905, qui se traite sur le marché officiel et qui, jusqu'à présent, continue à faire régulièrement le service de ses intérêts jusques et y compris celui de février dernier. Le second, émis en 1912, a laissé en souffrance ses deux derniers coupons semestriels d'août 1914 et de février 1915. Le bruit circule que cette municipalité entrerait en négociations avec les porteurs pour obtenir un arrangement. Elle proposerait de payer une partie de ses coupons en espèces immédiatement et l'autre partie à terme. Sous quelle forme cette dernière partie serait-elle payée ? La Ville de Bahia avait proposé, paraît-il, de payer en funding portant uniquement sa propre signature. Cette proposition a été rejetée. Il est inadmissible, en effet, que les fundings locaux croissent et se multiplient. D'ailleurs, dans l'espèce, la Ville de Bahia a de sérieuses ressources. Nous sommes convaincus que le service de la dette extérieure de la Ville ne dépasse pas les ressources de celle-ci et qu'avec un léger effort, elle est capable

de reprendre le service intégral de sa dette extérieure, même en tenant compte de la perte au change.

Dividendes et Coupons

La Prévoyance-Accidents. — Le bénéfice net réalisé par cette Compagnie en 1914 s'élève à 2.384.702 francs entre 3.102.857 francs en 1913. Le dividende a été fixé à 20 francs par action contre 40 francs précédemment.

Compagnie Algérienne. — Nous avons annoncé que l'Assemblée de cet établissement avait fixé le dividende de l'exercice 1914 à 50 francs sur lequel 12 fr. 50 ont été payés le 14 avril en laissant au Conseil la faculté de fixer la date du paiement du solde de 37 fr. 50. Il est annoncé que ce total sera réparti à partir du 1^{er} juillet.

Société Foncière Lyonnaise. — Les comptes du dernier exercice de cet établissement, qui viennent d'être soumis à l'Assemblée du 31 mai se soldent par un bénéfice net de 1.410.479 fr. contre 1.689.710 fr. en 1913. Par suite des difficultés que rencontre le recouvrement des loyers, ce bénéfice ne peut être considéré comme réellement acquis. Aussi, le Conseil a-t-il proposé à l'Assemblée d'en porter le montant à un compte d'attente et de renoncer à la répartition d'un dividende. Le dividende du dernier exercice avait été fixé à 16 fr. 50, sur lequel un acompte de 8 fr. 25 avait été payé le 15 juin. Le paiement du solde de ce dividende n'a pas encore été annoncé, mais il viendra incessamment.

Comptoir d'Escompte de Mulhouse. — L'Assemblée est convoquée pour le 14 juin. Elle statuera sur la proposition qui lui sera faite de fixer le dividende de 1914 à 4 0/0 contre 8 0/0 pour 1913.

Banque Transatlantique. — L'Assemblée de cet établissement, réunie le 29 mai, a approuvé les comptes du dernier exercice. Les comptes font ressortir un bénéfice net avant amortissements de 1.270.225 fr. 65 contre 1.622.329 fr. en 1913. Sur le chiffre des bénéfices nets, il a été prélevé, au moment de l'inventaire, une somme de 699.112 fr. 25 pour amortissements sur le portefeuille-titres. Il est resté ainsi un solde de 571.113 fr. 40 qui a été reporté à nouveau. En conséquence, aucun dividende n'a été proposé pour l'année 1914. Celui de l'année précédente avait été de 15 fr.

Crédit Foncier Colonial. — L'Assemblée du Crédit foncier colonial, qui s'est réunie lundi 31 mai, a approuvé les comptes du dernier exercice. Après avoir pris en charge l'amortissement des dépenses d'améliorations convenues avec les délégués des obligataires, le compte des profits et pertes de l'exercice présente un solde créditeur de 265.000 fr. Les obligations ne reçoivent donc aucune rémunération pour cet exercice. Les répartitions pour l'exercice précédent 1913, avaient été de 5 fr. 13 pour les obligations de 300 fr. et de 4 fr. 25 pour les obligations de 250 fr.

Banque des Pays Autrichiens. — L'Assemblée de cet établissement a approuvé les comptes du dernier exercice tels que nous les avons publiés et fixé le dividende à 16 cour. par action de 400 cour.

Banque Espagnole de Crédit. — Cet établissement annonce le paiement à compter du 1^{er} juin, d'un acompte sur le dividende de 1914-15 de 7 pes. 50 brut, soit 6 pes. 80 net, au change du jour.

Banque de l'Union à Moscou. — L'Assemblée du 20 Mai a approuvé les comptes de l'exercice 1914, qui s'est soldé par un bénéfice net de 2.995.045 rbs, contre 4.023.121 rbs en 1913. Après avoir consacré 600.000 rbs à la réserve pour amortissement des pertes éventuelles, le dividende a été fixé à 10 roubles, au lieu de 19 roubles l'an dernier.

Banque Nationale de l'Afrique du Sud. — Les directeurs de la National Bank of South Africa ont déclaré un dividende semestriel de 6 0/0 pour le semestre clos le 31 mars 1915. Ce dividende est payable depuis le 1^{er} juin. Un dividende de 6 sh. ayant été payé en décembre pour le semestre précédent, le dividende pour l'exercice 1914-15 est ainsi de 12 shillings. Le dividende de l'exercice précédent 1913-14 avait été fixé à 15 shillings, mais il s'appliquait à une période de quinze mois.

Voici les dividendes pour chacun des dix derniers exercices :

1905	16 sh.	1910	10 sh.
1906	14 —	1911	12 —
1907	8 —	1912	12 —
1908	néant.	1913-14	15 —
1909	6 sh.	(quinze mois)	
		1914-15	12 —

National Bank of Egypt. — L'Assemblée de cet établissement s'est tenue le 27 mars. Elle a approuvé les comptes du dernier exercice et fixé le dividende à 4 0/0, soit 8 sh. par action de £ 10 contre 7 1/2 0/0 ou 15 sh. pour l'exercice précédent. Ce dividende est payable depuis le 15 avril.

Les résultats du dernier exercice se comparent comme suit avec ceux du précédent :

	1914	1915
Bénéfices nets.....	£ 409.146	370.094
A déduire :		
Dépréciation.....	£ 33.438	"
Provision pour créances douteuses	"	115.000
Tantièmes du Conseil.....	9.000	8.475
Frais généraux.....	141.057	155.212
Total.....	£ 183.495	278.687
Reste un bénéfice net.....	£ 225.651	91.404
Report précédent.....	17.002	17.653
Total disponible.....	£ 242.653	109.058
A ajouter :		
Prélèvements :		
Solde au compte fonds de prévoyance.....	"	25.000
Pour la réserve statutaire.....	"	200.000
	£ 242.653	334.058
Répartition :		
Dépréciation des titres du portefeuille.....	"	107.005
Dépréciation des titres déposés en garantie des billets de banque..	"	107.053
Dividende.....	225.000	120.000
A reporter.....	17.653	"
Total général.....	£ 242.653	334.058

Banque Nationale de la République d'Haïti. — Les résultats de l'exercice 1914 ne permettront la répartition d'aucun dividende. Il avait été distribué, pour 1913, 8 fr. 75 brut par action et 5 fr. 83 brut par part.

Chemins de fer du Midi. — Le dividende pour 1914 voté par l'Assemblée de cette Compagnie, réunie le 2 mai, a été fixé à 50 fr. Un acompte de 15 fr. a été payé en juillet 1914. Le solde du dividende sera payé à partir du 1^{er} juillet à raison de 30 fr. 33 par action au porteur (coupons 119 et 120). A la même date sera payé le dividende des actions de jouissance, soit 22 fr. 32 net au porteur. L'acompte de 15 fr. pour le dividende de l'exercice courant, qui est payé d'habitude avec le solde du dividende de l'exercice précédent, n'est pas annoncé.

Ouest-Algérien. — Il sera proposé à l'Assemblée du 25 juin de maintenir le dividende de l'exercice 1914 à 28 fr. 75 brut par action.

Chemins de fer sur routes d'Algérie. — Le Conseil de cette Société ne proposera qu'un dividende de 10 fr. pour les deux catégories d'actions au lieu de 11 fr. en 1913.

Les résultats du dernier exercice se présentaient favorablement quand la guerre a éclaté. La plus-value des recettes acquise pendant les sept premiers mois a disparu et a fait place à des moins-values. Toutefois, vers la fin de l'année, le trafic tendait déjà à s'améliorer, de sorte que les bénéfices n'accusent finalement qu'une perte de 51.773 fr.

Tramways de l'Est Parisien. — L'Assemblée de cette Société est convoquée pour le 26 courant; il ne lui sera proposé aucun dividende, alors que pour l'exercice précédent la répartition avait été fixée à 4 fr., tant par action ordinaire que de priorité.

Omnibus et Tramways de Lyon. — Le dividende de l'exercice 1914, a été ramené de 27 fr. 50 à 20 fr. brut, ou 17 fr. 25 net par action, payables dès à présent contre remise du coupon n° 27.

Tramways Départementaux des Deux-Sèvres. — Le solde créditeur de l'exercice 1914 s'élève à 47.148 fr. contre 32.537 fr. en 1913. Il sera probablement reporté à nouveau. La Société n'a pas réparti de dividende depuis 1905.

Gaz et Electricité de Marseille. — L'Assemblée a approuvé les comptes de l'exercice 1914, qui se soldent par un bénéfice net de 1.448.118 fr. contre 1.809.371 fr. en 1913. Le dividende a été fixé à 25 fr. brut contre 30 fr. brut l'an dernier.

Société Française d'Incandescence par le Gaz (Système Auer). — L'Assemblée du 29 mai a voté la répartition d'un dividende de 25 fr. par action, contre 55 fr. brut l'an dernier. Les bénéfices nets de 1914 atteignent 1.891.190 fr.; ceux de 1913 étaient de 1.131.715 fr.

Compagnie Française des Câbles Télégraphiques. — L'exercice 1914 se solda par un bénéfice net de 2.327.000 fr. contre 399.000 fr. pour 1913. Ce bénéfice est dû à l'intensité du mouvement de dépêches que la guerre a provoqué entre l'ancien monde et les Etats-Unis. Le Conseil proposera à l'Assemblée la répartition d'un dividende de 10 fr. par action, après remboursement de 1.116.000 fr. sur les avances de l'Etat à la Compagnie; le dividende de 1913, avait été de 6 fr.

Société Française des Câbles Electriques (Berthoud, Borel et Co). — Le bénéfice net de l'exercice 1914 ressort à 136.915 fr. contre 271.331 fr. en 1913. La répartition est ajournée à une époque ultérieure; le dividende de 1913 avait été de 40 fr. brut par action.

Compagnie de Locations Electriques. — L'Assemblée a fixé le dividende de 1914 à 1 fr. 87 contre 1 fr. 25 pour 1913.

Forges et Aciéries de la Marine et d'Homécourt. — L'Assemblée, tenue en novembre 1914, avait décidé, en raison des circonstances, de surseoir à l'attribution des bénéfices, ce qui réservait la question du dividende. Nous croyons savoir que le Conseil a l'intention de procéder incessamment à une répartition de 50 fr. par action contre 75 fr. précédemment.

Forges et Aciéries de la Kama. — Les dividendes de l'exercice clos le 31 octobre 1914 ont été fixés à 113 fr. 50 brut par action, 64 fr. 85 brut pour la grosse part et 10 fr. 47 brut pour la petite part (contre 141 fr. 66, 74 fr. 55 et 21 fr. 35 bruts respectivement pour l'exercice précédent. Ces dividendes seront payés à une date qui sera arrêtée ultérieurement par le Conseil.

Providence Russe. — Pour l'exercice clos le 30 juin 1914, il sera réparti : aux actions privilégiées A, le dividende plein; aux actions B, un dividende de 5 0/0.

Mines et Fonderies de zinc de la Vieille-Montagne. — L'Assemblée de cette Société s'est réunie récemment. Le Conseil a déclaré qu'en raison de l'interruption des communications avec plusieurs de ses filiales et usines à l'étranger, aucun bilan ni compte de profits et pertes n'ont pu être établis pour l'exercice 1914. L'Assemblée a décidé, sur la proposition du Conseil, de porter à un compte d'attente le bénéfice réalisé pendant les sept premiers mois de l'exercice. En 1913, le bénéfice disponible avait atteint 6.277.101 francs et le dividende avait été fixé à 40 francs par action.

Mines de Bou-Thaleb. — L'Assemblée des Mines de Bou-Thaleb s'est réunie le 26 mai. Aucun dividende ne pouvait lui être proposé, le dernier exercice s'étant soldé par une perte de 19.140 fr.

	Bénéfices du premier trimestre	Dividende du 1 ^{er} trimestre
	1914	1915
	\$	\$ c
Utah Copper.....	1.965.074	0 75
Chino Copper.....	890.638	0 50
Ray Consolidated Copper	782.119	0 37 1/2
Butte and Superior Cy..	337.242	0 75
		+ 2 50

* Boni.

Concordia Bergbau A. G. Oberhausen. — Le dividende de l'exercice écoulé a été ramené de 23 0/0 à 21 0/0.

The Sheba Gold Mining Co. — Un dernier dividende de 5 0/0 afférent à l'exercice 1914, soit 3 d. par action, moins income-tax, sera payé à partir du 2 juillet prochain contre remise du coupon n° 12. Un dividende d'un montant égal avait été payé le 4 janvier.

Grands Travaux de Marseille. — L'Assemblée de cette Société qui a eu lieu récemment a approuvé les comptes de l'exercice 1914 et fixé le dividende de cet exercice à 25 francs payable à partir du 1^{er} juillet prochain.

Eaux Minérales et Bains de Mer. — L'Assemblée a approuvé les comptes de 1914 et a décidé de reporter à nouveau le solde du compte de profits et pertes s'élevant à 259.000 fr.

Société pour l'Industrie de la Schappe, à Bâle. — Pour compléter notre information du 23 mai, nous sommes en mesure d'ajouter que l'exercice 1914 s'est soldé par une perte de 1.935.362 fr. qui sera amortie par un prélèvement sur la réserve spéciale s'élevant actuellement à 2 millions de francs. En 1913, le bénéfice avait été de 4.370.000 fr. et le dividende de 250 fr. par action.

Manufactures de Glaces et Produits Chimiques de Saint-Gobain, Chauny et Cirey. — L'Assemblée du 21 mai a approuvé les comptes de l'exercice 1914, se soldant par un bénéfice de 3.467.000 francs et décidé le report à nouveau de cette somme. Il a été décidé de répartir un dividende de 130 fr. par action contre 200 fr. en 1913; la somme de 9.197.000 francs, nécessaire à sa répartition, sera prélevée sur la réserve extraordinaire.

Compagnie Française des Etablissements Gaillard. — Le bénéfice net de 1914 ressort à 273.955 fr., sensiblement égal au précédent. Les dividendes ont été maintenus à 7 fr. 32 par action et 8 fr. 25 par part.

Etablissements Blériot. — L'exercice 1914 a laissé un bénéfice net de 366.493 fr. contre 685.397 fr. précédemment. Les actionnaires ont voté la répartition d'un dividende de 4 fr. 80 par action contre 18 fr. l'an dernier. Ce dividende sera payable à partir du 1^{er} juillet.

Eridania. — L'exercice 1914 s'est soldé par un bénéfice net de 2.677.278 lire, sur lesquels il est réparti un dividende de 40 liras par action, contre 55 liras pour 1913.

Assemblées et Bilans

Banque de Paris et des Pays-Bas

L'Assemblée de la Banque de Paris, qui s'est tenue lundi, n'a jeté aucune lumière nouvelle sur la situation sociale que nous avons analysée, autant que faire se peut, il y a quinze jours. Le rapport du Conseil amplifie celui des commissaires sans en dire davantage. Le nouveau président du Conseil, le très honorable M. Griotet, y a bien ajouté une allocution verbale, mais pour insister à peu près uniquement sur la nécessité, que personne ne songeait à contester, de sacrifier cette année le dividende à l'amortissement des pertes. La seule question qui se posait dans les esprits était au contraire de savoir si les évaluations de l'inventaire, faites d'après la cote du 15 juillet, n'exposent pas la Société à un déchet supérieur aux 54 millions et demi prélevés sur les réserves pour les couvrir. M. Griotet n'y a touché que d'un mot bref, catégorique d'ailleurs, en déclarant que des évaluations aussi basses et des amortissements aussi élevés ne peuvent réserver à l'avenir que des chances de plus-values. Il apparaît bien cependant que le Conseil lui-même ne considère ces calculs comme exacts qu'à 12 millions près, puisqu'il a demandé aux actionnaires de laisser dans la caisse sociale les bénéfices de l'exercice en vue de parer « aux rectifications d'écritures qui pourraient s'imposer encore ». Si les bénéfices de 1914 doivent passer entièrement à ces rectifications d'écritures, les amortissements ne sont plus de 55, mais de 67 millions et les réserves descendent de 103 à 91 millions. Ce ne serait pas encore énorme s'il était démontré que ce fût assez pour couvrir la dépréciation survenue depuis le 15 juillet sur le vaste ensemble des engagements de la Banque de Paris. Certes, la parole de M. Griotet est de celles que personne ne prend à la légère. Mais on peut se demander si, lui qui a passé sa vie à administrer et à présider des affaires industrielles de premier ordre, comme la Compagnie du Nord, la Société d'Eclairage et de Force, les Forges du Nord et de l'Est, où les inventaires sont toujours établis sur les bases de la plus extrême rigueur, n'y a pas contracté en les estimations de ses collègues une confiance d'habitude qu'il transporte maintenant dans le milieu beaucoup moins rigoureux d'une banque d'affaires où ce n'est évidemment pas lui qui soupèse les lingots du portefeuille.

De ce qui peut s'appeler la discussion des résolutions il n'y a pas grand chose à tirer. Les actionnaires ont, comme d'habitude, passé à côté de la question. L'un d'entre eux a demandé au Conseil de faire connaître le détail du portefeuille titres et des participations comme le fait... la Société générale!... Sur l'ébahissement général, il a rectifié, à la grande joie du Conseil, que c'était de la Compagnie des Assurances générales sur la Vie qu'il entendait parler. Et M. Griotet s'est alors trouvé à l'aise pour lui répondre, en parfait industriel, qu'aucune banque ne livre ainsi à la « concurrence » ses secrets de fabrication. Enfin un monsieur, au masque de tragédie, a mis sur le tapis un procès en responsabilité qui serait intenté à la Banque de Paris à raison de la Fonderie Mexicaine. L'histoire, qu'il a longuement développée, visait à être instructive sans être édifiante; mais elle a ennuyé l'auditoire et une voix généreuse s'y est élevée pour garantir que, si une responsabilité pouvait retomber de ce chef sur la Banque de Paris, les administrateurs ne manqueraient pas de la prendre délicatement à leur compte.

Ce fut la bonne parole sur laquelle le président mit les résolutions aux voix; elles furent votées à la presque unanimité et chacun s'empressa à la sortie, où l'on troquait un jeton de pauvre argent contre un billet de cinq francs neuf fleurant toute fraîche l'encre d'imprimerie de la Banque de France. C'est toujours un petit dividende.

Crédit Foncier Argentin.

L'Assemblée du Crédit Foncier Argentin se tiendra le 12 juin. Il lui sera proposé un dividende de 22 fr. 50, contre 35 fr. pour l'exercice précédent, par action libérée de 250 fr., et de 5 fr. par part de fondateur, contre 13 fr. 33. Ces dividendes seront mis en paiement dans les proportions et aux époques que fixera le Conseil, suivant les disponibilités de la Société.

Voici comment se comparent les résultats du dernier exercice avec ceux du précédent :

BILAN AU 31 DÉCEMBRE

	1913	1914
Passif.		
Capital.....Fr.	50.000.000 »	50.000.000 »
Obligations 4 0/0 1911-1960.....	195.079.000 »	193.542.000 »
Réserve statutaire....	1.172.785 27	1.561.671 15
Réserves extraordinaires.....	18.100.000 »	20.150.000 »
Réserve pour primes à amortir.....	1.741.262 71	2.272.831 02
Créditeurs divers....	3.041.547 21	9.989.277 97
Comptes d'ordre....	5.299.445 85	9.911.738 01
Intérêts hypothécaires perçus d'avance	4.708.499 04	4.639.345 17
Profits et Pertes :		
Report précédent....	26.335 85	88.720 49
Bénéfice de l'exercice	7.777.717 70	7.811.332 52
Fr.	286.946.593 63	299.966.916 33

Actif.		
Actionnaires.....Fr.	25.000.000 »	25.000.000 »
Primes à amortir sur obligations.....	29.960.261 63	29.724.209 52
Prêts hypothécaires.	219.144.287 96	222.614.227 43
Débiteurs hypothécaires pour intérêts échus.....	561.082 06	5.484.927 54
Propriétés.....	»	49.837 67
Titres en portefeuille	3.507.000 »	3.507.000 »
Débiteurs divers....	2.389.613 38	3.514.121 84
Droits de fisc à récupérer.....	84.902 75	160.854 32
Comptes d'ordre....	5.279.445 85	9.911.738 01
Frais de constitution	Mémoire.	Mémoire.
Mobilier et frais d'installation.....	Mémoire.	Mémoire.
Commissions et frais à amortir.....	Mémoire.	Mémoire.
Acompte sur dividende.....	1.000.000 »	»
Fr.	286.946.593 63	299.966.916 33

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

Charges.		
Annuités des obligations	8.593.328 07	8.570.780 42
Droits de fisc pour l'exercice.....	148.188 15	183.986 11
Intérêts, commissions et courtages.....	21.268 74	176.722 22
Commissions et frais à amortir.....	104.175 37	34.222 50
Frais généraux.....	498.248 75	567.966 66
Mobilier et frais d'installation.....	»	12.610 35
Total des charges..Fr.	9.365.209 08	9.546.288 16
Produits.		
Intérêts des prêts hypothécaires.....Fr.	16.437.566 08	17.193.644 68
Intérêts et revenus divers	469.494 99	35.423 55
Intérêts de retard et indemnités de remboursement.....	235.865 71	107.817 90
Total des produits..Fr.	17.142.926 78	17.336.886 13
Rappel des charges..	9.365.209 08	9.546.288 26
Bénéfice de l'exercice..	7.777.717 70	7.790.597 87
Report précédent.....	26.335 85	20.734 68
Fr.	7.804.053 55	7.811.332 52
A déduire :		
Montant des intérêts acquis en 1914, mais non encaissés.....	»	3.511.452 94
Total disponible..Fr.	7.804.053 55	4.299.879 58

Répartition.		
Réserve statutaire....Fr.	388.885 88	213.957 25
— extraordinaire.....	2.050.000 »	»
Dividende des actions..	3.500.000 »	2.250.000 »
— des parts.....	666.666 66	250.000 »
Tantièmes divers.....	1.177.766 36	513.037 52
Report à nouveau.....	20.734 65	1.072.884 81
Fr.	7.804.053 55	4.299.879 58

Les comptes du dernier exercice se soldent par un bénéfice net de 7.790.597 fr. 87, en augmentation de 12.880 fr. 17 sur ceux de 1913. Ils eussent été plus importants si la Société industrielle et Pastorale Belge sud-américaine avait été en mesure de procéder à la répartition de ses bénéfices. Toutefois, ce bénéfice net de 7.790.597 fr. 87, ne peut être considéré comme disponible intégralement parce que le montant des intérêts acquis, mais non encaissés pendant l'exercice s'est élevé à 3.511.452 fr. 94. Le Conseil a jugé qu'il était prudent de retrancher provisoirement du solde bénéficiaire, ce montant de 3.511.452 fr. 94, et de le porter en provision spéciale en attendant sa perception effective. Le bénéfice disponible ramené ainsi à 4.209.879 fr. 58 sera réparti ainsi qu'il a été indiqué plus haut, si l'Assemblée, comme il est probable, ratifie les propositions du Conseil. On remarquera qu'aucune dotation n'a été faite à la réserve extraordinaire qui avait reçu

l'année dernière 2.050.000 fr., mais que, par contre, le solde à nouveau ne s'élève pas à moins de 1.072.384 fr. 81.

Les prêts hypothécaires s'élevant à 222 millions 614.227 fr. 43, présentent une augmentation de 3.469.839 fr. 47. Les réserves et provisions paraissent aux Commissaires des comptes garantir amplement les aléas que peuvent comporter les circonstances actuelles.

La crise provoquée par la guerre a eu pour effet, en raréfiant les capitaux en Argentine, de contrarier le mouvement normal des rentrées, notamment pendant le second semestre de l'exercice. Ainsi s'explique l'accroissement de près de 5 millions des comptes « Débiteurs hypothécaires pour intérêts échus ». L'apparition du compte « Propriétés s'élevant à 49.837 fr. 67, est également une conséquence de la crise. Ce compte n'existait pas l'an dernier ; il ne représente que des dépenses effectives en vue de sauvegarder les droits de la Société sur des propriétés gages des prêts hypothécaires litigieux.

Société d'Energie Électrique du Littoral Méditerranéen.

L'Assemblée de la Société d'Energie Électrique du Littoral Méditerranéen a eu lieu le 4 juin. Il a été décidé de fixer le dividende de l'exercice 1914 à 15 fr. par action, contre 20 fr. en 1913, 17 fr. 50 en 1912 et 15 fr. en 1911.

Voici les comptes comparés des deux derniers exercices :

BILAN AU 31 DÉCEMBRE

	1913	1914
Actif.		
Frais de constitution.	1 »	1 »
Frais de premier établissement.....	1 »	1 »
Frais d'études.....	1 »	1 »
Mobilier et outillage.	1 »	1 »
Dépenses d'installations.....	67.436.576 01	71.905.477 98
Forces motrices des Alpes-Maritimes....	3.623.510 30	3.623.510 30
Haute-Durance et Naruby.....	4.201.130 80	4.201.130 80
Matériel en location..	215.398 56	234.668 05
Approvisionnements.	1.066.371 55	1.340.379 20
Caisse et banques....	2.262.463 58	1.476.509 75
Factures à recouvrer.	705.791 35	991.491 12
Débiteurs divers.....	980.219 72	797.300 66
Impôts à recouvrer....	117.162 39	122.329 83
Portefeuille.....	3.574.353 »	2.315.898 »
Comptes d'ordre et divers.....	37.986 66	49.634 66
Primes de remboursement et frais d'émission des obligations.....	3.608.433 15	»
Fr.	87.829.580 57	87.058.334 35

Passif.		
Capital :		
64.000 act. de 500 fr.	38.000.000 »	38.000.000 »
Obligations 4 0/0 et 5 0/0 (1907-55) en circulation.....	39.496.000 »	35.573.497 75
Réserve légale.....	358.163 78	442.013 73
Fonds d'amortissement du capital....	360.500 »	444.500 »
Fonds d'amortissement par remboursement d'obligations.....	1.495.953 80	1.810.022 90
Provision pour frais exceptionnels de vapeur et de grosses réparations.....	450.000 »	1.000.000 »
Régularisation de frais de production de vapeur.....	»	675.365 25
Créditeurs divers....	5.209.887 58	5.770.017 86
Avances sur travaux..	245.062 65	68.388 64
Coupons à payer et obligations à rembourser.....	981.239 87	1.059.296 35
Comptes d'ordre et divers.....	115.711 36	70.803 70
Profits et pertes.....	2.117.061 63	2.144.428 17
Fr.	87.829.580 57	87.058.334 35

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

Crédit.		
Recettes de l'exploitation.....Fr.	7.341.349 69	7.582.697 32
Dépenses.....	2.445.927 61	2.379.624 72
Produit net....Fr.	4.895.422 08	5.203.072 60
Intérêts et divers.....	380.946 98	207.796 11
Total du crédit..	5.276.369 06	5.410.868 71
Débit.		
Frais généraux d'administration.....	46.371 10	41.100 »

Loyers d'usines et ré-seaux.....	1.402.539 15	1.479.495 10
Abonnement au timbre	46.387 86	57.915 »
Intérêts des obligations	1.747.025 »	1.732.130 »
Amortissement des obligations.....	317.500 »	346.000 »
Amortissement des dépenses de mobilier et outillage.....	15.613 70	12.937 90
Amortissement de 10% du matériel en location.....	23.933 17	26.074 22
Total du débit....	3.599.369 98	3.695.652 22
Rappel du crédit.	5.276.369 06	5.410.868 71
Bénéfices nets.....Fr.	1.676.999 08	1.715.216 49
Report précédent.....	440.062 55	429.211 68
Solde disponible..Fr.	2.117.061 63	2.144.428 17
Répartition.		
Réserve légale....Fr.	83.849 95	85.760 82
Fonds d'amortissement du capital.....	84.000 »	41.000 01
Provision extraordinaire	»	450 000 »
Dividende.....	1.520.000 »	1.140.000 »
Report à nouveau....	429.211 68	427.667 34
Fr.	2.117.061 63	2.144.428 17

Malgré la guerre, la Société a vu ses bénéfices s'accroître. L'augmentation des immobilisations est justifiée par l'achèvement des travaux de l'usine de Fontan, par la reprise de ceux de la chute de Lague, par l'achat de réseaux importants de distribution dans diverses localités, par l'exécution de divers travaux d'extension et d'amélioration, le tout ayant eu pour résultat d'augmenter la puissance électrique mise à la disposition de la clientèle de la Société. La reprise de l'exploitation de l'usine de Saint-Giniez explique l'avance prise par le compte Approvisionnements. La diminution des Disponibilités, l'augmentation des Factures à recouvrer sont causées par l'état de guerre. La réduction du Portefeuille trouve sa raison d'être dans la vente d'obligations de la Société des Forces Motrices de la Haute-Durance. Le compte Prime de remboursement et frais d'émission a été supprimé de l'actif et les obligations ont été portées au passif pour leur montant reçu à l'émission. Les comptes provisionnels s'accroissent normalement. Le chapitre Régularisation de frais de production de vapeur, englobé auparavant dans les créditeurs divers, fait maintenant l'objet d'une mention particulière. L'ensemble des dettes est élevé sans doute, mais les ressources, qui se totalisent par plus de 7 millions, permettent d'y faire face aisément.

Electro-Chimie de Bozel.

L'Assemblée de la Compagnie Générale d'Electro-Chimie de Bozel est convoquée pour le 24 juin. L'exercice 1914 a souffert, dans ses résultats, de l'état de guerre, et les bénéfices nets n'atteignent que 311.984 fr. 52 contre 704.275 fr. 01 en 1913.

Voici les comptes comparés des deux derniers exercices :

BILAN AU 31 DÉCEMBRE

	1913	1914
Passif.		
Capital.....Fr.	6.000.000 »	6.000.000 »
Obligations.....	3.000.000 »	2.951.000 »
Créditeurs divers.....	733.200 66	425.534 52
Coupons à payer.....	»	81.972 89
Obligations à rembourser	»	20.450 80
Du sur participation....	1.050 »	1.050 »
Comptes d'ordre et divers	397.862 44	239.867 43
Réserve légale.....	165.320 14	198.457 14
— extraordinaire..	1.200.000 »	1.200.000 »
Bénéfices réservés.....	529.739 70	529.739 70
Profits et pertes :		
Report antérieur.....	202.908 88	252.071 57
Bénéfice de l'exercice.	704.275 01	311.984 52
Fr.	12.934.356 83	12.212.128 57
Actif.		
Apports.....Fr.	1 »	1 »
Constitution, fusion, mobilier, brevets, etc....	1 »	1 »
Licences et brevets Lonza	55.588 05	52.058 65
Prime de remboursement des obligations.....	300.000 »	295.100 »
Savoie :		
Mines, terrains et chutes.....	581.812 54	600.931 97
Usines du Villard....	459.532 18	590.274 19
Aménagement Champagny et usines nouvelles.....	3.955.238 14	3.990.095 12
Alpes-Maritimes :		
Terrains et chutes....	822.464 37	832.057 60
Usine du Plan-du-Var	623.965 56	588.898 26
Approvisionnements....	644.168 07	544.157 21
Stocks.....	497.138 13	554.814 92
Débiteurs divers.....	689.462 69	365.801 19

Société Française des Forces hydrauliques du Rhône.....	791.704 87	
Avance construction chute Rozière.....	1.179.635 71	1.955.800 59
Titres et participations..	955.608 60	956.258 60
Cautionnements.....	17.602 40	14.074 40
Comptes d'ordre et divers	145.744 85	87.217 04
Caisse et banques.....	1.136.523 27	639.649 73
Effets à recevoir.....	78.165 40	144.937 10
Fr.	12.934.356 83	12.212.128 57

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

Bénéfices nets industriels.	1.096.052 74	668.236 12
A déduire :		
Amortissements industriels	248.845 30	315.448 36
— extraordinaires	105.077 15	
Provision pour fonds de prévoyance des comptoirs..	37.855 28	13.682 65
Créances douteuses.....		15.611 79
Caisses de retraites des employés.....		11.508 80
Fr.	391.777 73	356.251 60
Bénéfices nets.....	704.275 01	311.984 52
Solde reporté.....	202.908 88	252.071 57
Bénéfices disponibles..	907.183 89	564.056 09

La Compagnie a été d'autant plus atteinte par les événements qu'après avoir antérieurement procédé à l'augmentation de son capital et à la création d'obligations, elle avait pu doubler la puissance de production de ses usines. Or, lorsque la guerre a éclaté, elle n'avait à sa disposition qu'un fonds de roulement un peu juste; pour en économiser l'emploi elle dut restreindre considérablement son activité. En outre, les marchés passés à l'étranger pour l'écoulement des sous-produits de la fabrication du carbure de calcium, demeurèrent inexécutés; ceci fut d'autant plus sensible à la Société qu'il ne fallait pas songer à les écouler en France même, nos usines chimiques n'étant pas prévues et outillées pour traiter utilement ces matières premières, qui demeurèrent inemployées. A l'heure actuelle, le travail a repris dans les usines, avec toute l'activité que peut le permettre la situation. La Société, en utilisant la force motrice qu'il ne faut pas laisser sans emploi, accroît son stock de marchandises; or celles-ci pourront trouver après la guerre un écoulement facile et rémunérateur. Le solde disponible de 920.307 fr. 69, composée de la somme des bénéfices nets et du report antérieur, que laisse apparaître le compte de Profits et Pertes pourrait permettre de distribuer un petit dividende pour l'exercice 1914, mais il ne semble pas que ce serait sage de procéder à cette répartition. En effet, l'exercice 1915 s'annonce comme moins rémunérateur que le précédent, et la disposition de ressources aussi larges que possible pour les besoins industriels de l'entreprise, permettrait d'attendre plus facilement des temps meilleurs. Il est donc probable que le solde bénéficiaire de l'exercice 1914 sera reporté à nouveau.

Le bilan laisse apparaître une situation financière assez satisfaisante; mais qui a besoin d'être ménagée, car, comme nous l'exposons plus haut, le fonds de roulement, pour être suffisant, n'en est pas moins assez juste, et il est préférable que, grâce à une gestion très prudente, la Société puisse faire face à ses charges par ses propres moyens plutôt qu'en recourant au crédit d'une manière ou de l'autre. L'acquisition de terrains nouveaux et différentes constructions ou usines de Villard, de Champagny, justifient l'augmentation des immobilisations; la diminution du compte Caisses et Banques s'explique par ce que nous disions antérieurement de la modicité relative des ressources de la Société, en raison des frais d'aménagement qu'elle a dû assumer.

Société Minière et Métallurgique de Penarroya.

L'Assemblée de la Société Minière et Métallurgique de Penarroya est convoquée pour le 10 juin. Le Conseil proposera aux actionnaires d'approuver les comptes de 1914 et de fixer le dividende à 60 fr., égal au précédent; les bénéfices nets, qui ressortent à 5.966.085 fr. 10, sont supérieurs de 758.279 fr. 91 à ceux de 1913.

Voici les comptes comparés des deux derniers exercices :

BILAN AU 31 DÉCEMBRE			
		1913	1914
<i>Passif.</i>			
Capital social.....	Fr.	23.500.000 »	24.375.000 »
Réserve légale.....		2.350.000 »	2.437.500 »
— statutaire.....		6.140.782 11	6.707.083 51
Prime d'émission.....		26.482.412 44	29.748.777 81

Réserve pour renouvellement de matériel.....	344.206 43	329.635 65
Réserves pr accidents.	465.350 08	465.004 27
Obligations amorties.	111.500 »	184.000 »
Comptes créditeurs...	6.072.428 67	6.014.304 49
Obligations Penarroya	8.739.445 »	8.728.652 50
Obligations Marseille-l'Estaque.....	1.274.000 »	1.213.000 »
Effets à payer.....		47.039 30
Provision dividende des 6.250 actions nouvelles émises contre espèces en 1913.....	375.000 »	
Profits et pertes.....	5.207.805 19	5.966.085 10
Fr.	81.062.929 92	86.216.082 63

Actif.

Concessions minières et terrains.....	Fr.	7.770.308 71	15.132.853 96
Maison d'habitation et bureaux.....		682.867 65	654.299 70
Mobilier.....		62.787 87	48.435 87
Matériel.....		2.328.881 58	1.588.637 70
Usines.....		11.629.826 29	10.831.891 87
Adduction d'eau à Penarroya.....		2.477.609 64	2.613.223 86
Participations.....		8.184.910 90	2.961.776 74
Chemins de fer.....		12.158.583 67	12.441.917 14
Plomb.....		1.119.552 63	6.217.306 26
Minerais et sous-produits en stocks.....		3.770.413 48	3.309.618 19
Engrais et produits chimiques.....		1.771.179 25	2.007.945 43
Charbons.....		183.121 10	295.013 37
Approvisionnement dans les magasins..		5.726.284 69	5.683.648 62
Débiteurs divers et cautionnements....		12.751.018 48	15.656.711 58
Espèces en caisse....		125.341 64	520.881 47
Comptes en banque....		10.212.736 59	5.598.498 35
Portefeuille.....		107.505 75	653.422 52
Fr.	81.062.929 92	86.216.082 63	

Répartition.

Impôt sur le revenu..	205.500 »	234.000 »
Dividende.....	4.932.000 »	5.616.000 »
Report à nouveau....	70.305 19	116.085 10
Fr.	5.207.805 19	5.966.085 10

Comme tous les ans, les bénéfices nets s'entendent après de très larges amortissements : 7 millions 358.852 fr. 48 en 1914 contre 6.898.892 fr. 78 en 1913, comme il apparaît dans le détail du tableau ci-dessous qui donne les résultats des dix derniers exercices :

	Bénéfices portés au bilan	Amortissements avant inventaire	Bénéfices réels	Dividende
1905.	2.775.703 09	2.283.423 63	5.059.126 73	45
1906.	3.097.090 75	4.095.102 81	7.192.193 56	50
1907.	3.400.818 32	4.819.503 06	8.220.321 38	55
1908.	3.382.272 24	3.263.564 63	6.645.836 87	55
1909.	3.397.419 40	3.189.003 61	6.586.423 01	55
1910.	3.397.069 70	3.567.747 80	6.964.817 50	55
1911.	3.408.366 70	3.610.814 25	7.061.581 89	55
1912.	4.913.017 12	4.443.106 52	9.356.123 64	60
1913.	5.207.805 19	6.898.892 78	12.106.697 97	60
1914.	5.966.085 10	7.358.852 48	13.324.937 58	60

L'augmentation considérable des immobilisations en 1914 est due à la fusion effectuée avec Puertollano; une grande part des amortissements a été cependant affectée à ce compte, partie du reste correspond à des participations dans diverses Sociétés industrielles et minières, à des acquisitions de concessions, au développement des usines et de la centrale électrique, à des achats de matériel pour mines et chemins de fer; enfin, le reliquat est réparti sur divers postes de l'actif, notamment celui des Participations, d'où les actions Puertollano qui y figuraient ont complètement disparu, comme il est logique. Les stocks de plomb n'atteignent plus, à l'heure actuelle, un montant aussi élevé que celui pour lequel ils ressortent au bilan; en effet, la plus grande partie en a été réalisée dans les premiers mois de l'exercice en cours. L'augmentation des Débiteurs divers correspond partie à des comptes courants ouverts à des filiales, partie à un lot important de lingots d'argent dont le paiement a été effectué en janvier, enfin au développement normal des affaires. La diminution des Comptes en banque est la conséquence de l'augmentation des différents chapitres de valeurs réalisables que nous avons examinés plus haut; il résulte de leur réalisation grand partielle que les disponibilités sont actuellement bien plus importantes qu'il n'apparaît au bilan. La situation de trésorerie est donc des plus à l'aise et l'importance des réserves, dont le total dépasse 39 millions et demi, permet d'apprécier la qualité de la situation financière de la Société. Au point de vue indus-

triel, tout va pour le mieux, et, autant qu'on puisse dès à présent préjuger l'avenir, l'exercice courant s'annonce sous les meilleurs auspices.

Cuivre et Pyrites.

L'Assemblée de la Société Cuivre et Pyrites est convoquée pour le 21 juin. Il ne sera pas proposé de dividende. L'exercice 1914 se solde par un ensemble de bénéfices de 614.656 fr. 27, contre 1.065.949 fr. 44 en 1913-1914, qui, diminué de 500.000 fr. d'amortissements, et de 78.583 fr. 25 de frais généraux, ne laisse apparaître qu'un profit net de 36.073 fr. 02, lequel, augmenté de 245.002 fr. 92 de solde reporté du dernier exercice fait ressortir le montant du compte de Profits et Pertes à 281.075 fr. 94 contre 248.300 fr. 39 précédemment.

Voici les comptes comparés des deux derniers exercices :

BILAN AU 31 MARS			
		1914	1915
<i>Passif.</i>			
Capital.....	Fr.	20.000.000 »	20.000.000 »
Provision.....		2.000.000 »	2.000.000 »
Réserve légale.....		9.597 42	12.894 89
Créditeurs.....		814 80	1.085 30
Comptes d'ordre.....		17.081 73	165.935 07
Profits et pertes.....		248.300 39	281.075 94
Fr.	22.275.794 34	22.460.991 20	
<i>Actif.</i>			
Caisse.....	Fr.	136.748 93	149.742 35
Bons de la Défense Nationale.....			975.000 »
Reports.....		2.800.000 »	2.500.000 »
Avances.....		1.425.757 97	1.539.304 04
Effets à recevoir.....		600.099 15	600.009 15
Débiteurs.....			71.209 25
Portefeuille.....		16.221.422 68	16.305.535 03
Participations.....		829.895 »	
Compte d'ordre.....		261.870 61	320.101 38
Fr.	22.275.794 34	22.460.991 20	

La situation qui ressort de l'exposé de ces chiffres est des plus nettes : les ressources de la Société sont très élevées, atteignant 3.624.742 fr. 35 auxquels on pourrait même ajouter 1.539.304 fr. 04 d'Avances, 600.099 fr. 15 d'Effets à recevoir, 71.209 fr. 25 de Débiteurs et 165.935 fr. 07 de Comptes d'ordre représentant des avances d'impôts; par contre, les dettes, qui n'atteignent que 167.020 fr. 37 sont vraiment peu conséquentes; les fonds provisionnels s'élèvent à 2.012.892 fr. 89. D'un exercice à l'autre, les différences entre les deux bilans ne sont guère sensibles; seulement pouvons-nous constater, à l'actif, la création d'un nouveau chapitre Bons de la Défense Nationale en l'achat desquels ont été employées 975.000 fr. qui semblent provenir en partie du changement d'affectation de 300.000 fr. de reports, et en partie de la transformation des comptes Portefeuille et Participations, par suite de quelques achats et aussi de l'échange de participations en titres. Le compte Portefeuille, amorti l'an dernier de 1 million de francs prélevés sur les bénéfices de l'exercice a également, en 1914-15, bénéficié d'un amortissement de 500.000 fr. prélevés à la même source.

La situation financière de Cuivre et Pyrites est des plus saines et fortes. L'exercice 1914-15 a été influencé par les événements, et les filiales de la Société n'ont donc en conséquence pas encore rendu ce que l'on en attend. San Platon, dont l'Assemblée vient de se tenir comme on le verra plus loin, a supprimé sa répartition, mais l'état de ses comptes est satisfaisant. Pena Copper, San Miguel, Cape Copper n'ont pas lieu, semble-t-il, d'avoir été traités différemment. Il se pourrait que les hauts cours pratiqués par le cuivre aient une influence excellente sur les résultats de l'exercice en cours; aussi, l'action Cuivre et Pyrites conserve-t-elle tout son intérêt d'avenir.

Mines de Cuivre de San Platon.

L'Assemblée de la Compagnie des Mines de Cuivre de San Platon (Huelva) a eu lieu le 29 mai. Les actionnaires ont approuvé les comptes de l'exercice 1914 et décidé de ne distribuer aucun dividende ni procéder à aucun remboursement de capital alors que, l'an dernier, il avait été réparti 5 fr. par action non amortie de 100 fr. et remboursé 5 fr. sur chaque action.

Voici les comptes comparés des deux derniers exercices :

BILAN AU 31 DÉCEMBRE			
		1913	1914
<i>Actif.</i>			
Frais de constitution..	Fr.	1 »	1 »
Mobilier.....		1 »	1 »

Travaux préparatoires..	1 »	1 »
Cortas.....	1 »	1 »
Concessions et terrains..	2.663.643 48	2.663.940 72
Installations nouvelles..	250.000 »	280.149 32
Matériel.....	75.000 »	96.838 38
Constructions.....	80.000 »	105.432 87
Approvisionnements....	58.502 08	60.572 84
Minerais en stock.....	205.051 07	220.384 41
Caisse et banque.....Fr.	624.478 17	345.329 69
Débiteurs divers.....	106.393 93	154.412 29
Fr.	4.063.072 73	3.927.064 52

Passif.		
Capital.....Fr.	2.700.000 »	2.550.000 »
Capital amorti.....	300.000 »	450.000 »
Réserve légale.....	98.765 66	114.161 77
Fonds de prévoyance....	500.000 »	500.000 »
Créditeurs.....	142.754 14	141.737 16
Profits et pertes.....	321.552 93	171.165 59
Fr.	4.063.072 73	3.927.064 52

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

Charges.		
Frais généraux.....Fr.	32.148 15	29.302 15
Amortissements.....	111.045 65	»
Total des charges.....Fr.	143.193 80	29.302 15

Produits.		
Bénéfice brut d'exploit-		
ation.....Fr.	425.605 19	183.384 55
Intérêts et divers.....	25.510 92	12.592 97
Total des produits.....Fr.	451.116 11	195.977 52
Rappel des charges....	143.193 80	29.302 15

Bénéfice net.....Fr.	307.922 31	166.675 37
Solde reporté.....	13.630 62	4.490 22

Bénéfice disponible....	321.552 93	171.165 59
-------------------------	------------	------------

Répartition.		
Réserve légale.....Fr.	15.396 11	8.333 76
Intérêt de 5 0/0 sur le		
capital.....	135.000 »	»
Remboursement de 5 fr.		
par action.....	150.000 »	»
Tantièmes.....	16.666 60	»
Fonds de prévoyance....		100.000 »
Report à nouveau.....	4.490 22	62.831 83
Fr.	321.552 93	171.165 59

En raison de la mobilisation, et par suite du départ de la presque totalité de son personnel aux armées, la Société avait dû suspendre son exploitation; si, à partir du 1^{er} octobre, l'extraction a pu être reprise partiellement, la difficulté de vente des pyrites est loin de permettre encore une marche normale. Cependant les sept premiers mois de l'année 1914 avaient été satisfaisants, et la production, qui fut de 48.402 tonnes pour l'année, avait atteint 37.666 tonnes pour cette première période seule. Grâce à de nouvelles installations faites à la Centrale Electrique, la Société a réussi à maintenir un prix de revient assez faible bien que les frais de travaux d'aménagements aient été importants pendant cet exercice; ces aménagements ont porté sur les étages 7 et 8, ils ont donné toute satisfaction et présentent une surface de minéralisation supérieure à celle des étages précédents.

Aux difficultés d'exploitation causées par la guerre, sont venus s'ajouter les bas prix du cuivre pendant une bonne partie de l'exercice, si bien que le bénéfice net de 1914, soit 166.675 fr. 37 contre 307.922 fr. 31 peut être encore considéré comme relativement satisfaisant; néanmoins, le Conseil a agi prudemment en le réservant, quoique la situation financière paraisse bonne: les ressources immédiates dépassent le double des dettes et les fonds de roulement atteignent 638.962 fr. 07.

Aciéries de Paris et d'Outreau.

L'Assemblée de la Société des Aciéries de Paris et d'Outreau est convoquée pour le 18 juin; il lui sera proposé de fixer le dividende à 5 0/0, soit 25 fr. par action, contre 55 fr. pour les deux années précédentes; les bénéfices nets de 1914 ressortent à 1.206.846 fr. 02 contre 2.011.863 fr. 82.

Voici les comptes comparés des deux derniers exercices:

	1913	1914
Passif.		
Capital (30.000 actions)	6.000.000 »	6.000.000 »
Obligations.....	1.475.500 »	2.200.000 »
Amortissement des		
travaux et matériel.	2.547.111 55	3.047.111 55
Réserve légale.....	289.560 20	365.153 39
Fonds de prévoyance		
et réserves.....	1.410.403 87	2.073.047 44
Réserves pour grosses		
réparations.....	200.000 »	115.130 35

Coupons à payer et		
obligations à rem-		
boursier.....	29.425 83	156.863 23
Frais divers et main-		
d'œuvre à payer....	68.402 93	61.218 97
Effets à payer.....	643.443 20	1.873 65
Créditeurs commer-		
ciaux.....	804.562 97	797.330 83
Créditeurs particuliers		
et compte d'ordre..	438.545 09	132.911 94
Profits et pertes.....	2.011.863 82	1.206.846 02
Fr.	15.918.819 46	16.157.487 37

Actif.		
Frais de constitution,		
apports et brevets..	5 »	5 »
Terrains, immeubles,		
matériel, outillage..	10.525.972 98	12.026.552 16
Travaux neufs de		
l'exercice.....	1.500.579 18	262.120 06
Obligations à la sou-		
che.....	»	428.000 »
Approvisionnements..	1.261.867 30	1.038.682 65
Marchandises fabri-		
quées.....	523.153 45	625.577 25
Caisse et dépôts.....	167.308 35	96.972 49
Dépôts divers.....	125.647 82	71.126 55
Titres en portefeuille.	460.540 »	459.540 »
Effets à recevoir.....	111.263 05	15.868 55
Débiteurs commer-		
ciaux.....	1.149.111 38	1.037.900 76
Débiteurs particuliers	93.370 95	95.141 90
Fr.	15.918.819 46	16.157.487 37

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

	1913	1914
Répartition.		
Amortissement sur tra-		
vau et matériel.....	500.000 »	350.000 »
Réserve légale.....	75.593 19	42.942 30
Dividende.....	660.000 »	300.000 »
Tantièmes.....	113.627 06	51.400 37
Fonds de prévoyance....	662.643 57	»
Réserve pour créances		
douteuses.....	»	100.000 »
Report à nouveau.....	»	362.503 35
Fr.	2.011.863 82	1.206.846 02

L'ouverture des hostilités a mis la Société dans la nécessité d'interrompre sa production de fonte hématite et de ferro-manganèse. Ses hauts fourneaux d'Outreau sont donc éteints, mais depuis le 15 septembre seulement, alors que tous ses concurrents de la région du Nord et de l'Est avaient arrêté leur production dès le 2 août. Ses usines de Paris et de Saint-Denis continuent de travailler, et leur activité paraît suffisante pour que l'on puisse envisager les résultats de l'exercice en cours sans appréhension, mais aussi toutefois sans espérer leur voir atteindre le niveau rémunérateur auquel la Société peut parvenir lorsqu'elle dispose de tous ses moyens industriels.

Le bilan accuse une légère augmentation des immobilisations, qui correspond à l'achèvement du programme d'extension entrepris en 1910; il a été fait face aux frais nécessités par ces opérations par une émission d'obligations, et dont une partie d'ailleurs sont demeurées à la souche. Le dividende de 1914 n'exige le prélèvement que d'une somme de 300.000 fr.; il en résulte que les fonds provisionnels continuent d'être d'être largement traités. La situation financière est satisfaisante, et la Société se trouve en bonne posture pour attendre que la fin de la crise actuelle lui permette de reprendre, avec le cours normal de son activité, une ère de répartitions plus rémunératrices.

Nouvelles et Informations

BILAN DE LA BANQUE DE FRANCE

Voici, réduit à ses chapitres principaux, le bilan de la Banque au 3 juin, comparée avec celui du 27 mai précédent:

	ACTIF	
Encaisse-or.....Fr.	3.916.481.708 +	3.074.750
Encaisse-argent.....	375.320.804 —	17.555
Disponib. à l'étranger	806.472.191 —	16.722.186
Portefeuille.....	261.853.572 +	18.318.151
Effets prorogés.....	2.375.142.481 —	48.105.295
Avances sur titres....	613.014.840 —	22.246.865
Avances nouvelles à		
l'Etat.....	5.600.000.000 +	100.000.000
Bons du Trésor es-		
comptés pour avan-		
ces de l'Etat à des		
Gouvernem ^{ts} étran-	205.000.000 +	20.000.000
gers.....		
PASSIF		
Billets au porteur en		
circulation.....Fr.	11.926.253.805 +	98.385.135

Compte courant du		
Trésor.....	74.268.014 —	806.441
Comptes courants des		
particuliers.....	2.111.518.416 —	89.526.640
Bénéfices bruts des es-		
comptes et intérêts		
divers de la semaine	1.503.072 »	»

La Banque a versé de nouveau 100 millions à l'Etat et 20 millions à des gouvernements, elle a dû faire face, en outre, à 89 1/2 millions de retraits de comptes particuliers; enfin, elle a accru son encaisse de 3 millions; soit au total 213 millions. Elle y a pourvu au moyen de 98 millions de billets, de 16 1/2 millions provenant de ses disponibilités à l'étranger, de 52 millions qui lui ont été remboursés par le Portefeuille et les Avances sur titres, au total 167 millions. La différence de 43 millions se retrouve dans la balance des comptes divers à l'actif et au passif.

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

Dates	Or monnayé et lingots	Circulation	Dépôts	Portefeuille, avances et effets publics	Réserve	Rapport de la réserve aux engagements
1914			en mille livres st.			en 0/0
6 août...	27.622	36.105	68.249	76.393	9.967	14.60
1913						
7 avril..	53.751	34.940	202.919	183.370	37.261	18.36
14 —	53.312	34.586	207.126	185.673	39.176	18.91
21 —	55.641	34.333	214.164	192.133	39.758	18.56
28 —	55.315	34.686	210.097	197.757	39.079	17.83
5 mai...	56.304	34.945	219.294	197.196	39.809	18.45
12 —	63.628	35.002	223.479	194.116	47.076	21.06
19 —	61.707	34.002	225.007	196.577	46.155	20.51
26 —	61.738	32.948	219.831	190.333	47.240	21.49
2 juin....	58.644	33.531	215.778	189.926	43.563	20.18

Le fait à signaler est la réduction de £3 millions de l'encaisse or, qui résulte sans doute d'une nouvelle saignée à la réserve d'or déposée à Ottawa. Les dépôts ont également diminué de £4 millions.

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.....	11.850.000	7.100.000
Du 1 ^{er} au 30 avril.....	11.660.000	7.010.000
Du 1 ^{er} au 31 mai.....	10.400.000	8.060.000
Du 1 ^{er} juin.....	250.000	370.000
Du 2 —.....	410.000	410.000
Recettes totales du 1 ^{er} jan-		
vier au 2 juin inclus....	56.240.000	36.960.000

CHEMINS PORTUGAIS

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

	1914	1915
Du 7 au 13 mai:		
Torres-Figueira-Alfa-		
rellos.....Fr.	51.446 99	50.088 89
Beira Baixa.....	36.119 22	35.105 55
Réseau non garanti....	623.445 »	604.438 89
Total...Fr.	711.011 11	689.633 33
Ligne Vendas Novas..	12.694 44	13.850 »
— Coïmbra-Lonza.....	3.244 44	3.472 22

Depuis le 1^{er} janvier:		
Torres-Figueira...Fr.	885.372 01	948.488 88
Beira Baixa.....	614.572 99	657.816 66
Réseau non garanti...Fr.	9.805.937 77	10.864.938 87
Total.....	11.929.327 77	12.471.244 41
Ligne Vendas Novas..	232.833 35	266.261 11
— Coïmbra-Lonza.....	59.788 91	54.049 99

COTE DES CHANGES

A Paris. — Londres, 26,01 ./.; New-York, 5,431 1/2; Suisse, 103 1/2; Italie, 91 1/2; Hollande, 217 ./.; Espagne, 519 ./.; Rouble 2.10.

A Londres. — Paris, 26,03 1/2; Amsterdam, 11,95; Lisbonne, 37 1/2; Madrid, 25,05; Italie, 28,35; Petrograd, 122 1/2; Stockholm, 18,22.

A New-York. — Cable transfert 4,79 ./.. Change sur Berlin, 82,81.

Lisbonne. — Agio sur l'or, 48 0/0.

Madrid. — Paris, 97.

Rio de Janeiro. — Change sur Londres 12 1/32.

COURS DES MÉTAUX

A Londres. — Cuivre à 3 mois 81 5/8; Etain à 3 mois, 159 ./.; Plomb, comptant 23 ./.; Zinc, comptant 97; Argent métal, 23 5/16 l'once.

PRIX DES MARCHANDISES

Blé. — A Paris, à A Chicago: \$ 1,44 fin mai.

Farine, marque Corbeil, ...

Sucre blanc. — A Paris, 69,75; raffiné

Gaoutchous. — A Londres: Plantations, crêpe 2 sh. 4 3/8 d.; Para, 2 sh. 7 3/8 d.

Café. — Le Havre, 47,50.

Naphte Russe. — 41 ./.. kopecks le poud.

AVIS, INSERTIONS ET RÉCLAMES

BANQUE DE L'UNION PARISIENNE

Assemblée générale des Actionnaires

du 29 mai 1915

RAPPORT PRÉSENTÉ PAR LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

Nous avons l'honneur de soumettre à votre approbation, conformément aux prescriptions des statuts, les comptes de l'exercice 1914.

En dépit du sentiment général de malaise qui persistait depuis deux ans en Europe, conséquence de la guerre Italo-Turque, de deux guerres balkaniques successives; en dépit de la perturbation qu'entretenaient sur notre place les projets fiscaux sur les valeurs mobilières en discussion aux Chambres; quel qu'eût été le trouble causé par l'ajournement de l'émission du grand emprunt qui paraissait si nécessaire pour la consolidation des finances publiques, le premier semestre de 1914 avait cependant été marqué par une certaine activité; mais brusquement, malgré des tendances manifestement pacifiques, la France comme ses alliés a été entraînée dans cette terrible guerre dont les dramatiques péripéties continuent à se dérouler sous nos yeux.

Les résultats des sept premiers mois avaient été assez favorables pour nous permettre d'espérer pour l'année un chiffre de bénéfice égal, sinon supérieur, à celui de l'exercice précédent. Le solde du compte de Profits et Pertes s'élevait, en effet, au 30 juin à 9.845.178 fr. 05, devant s'augmenter des produits du second semestre.

Nos espérances ont été mises à néant par la guerre qui, par ses répercussions, a bouleversé en France et, on peut le dire, dans presque tous les pays du monde, la vie économique et financière.

Vous comprendrez, dans ces graves conjonctures, la difficulté d'établir un bilan aussi précis que ceux que nous avions coutume de soumettre à votre approbation. L'absence ou la nullité des marchés n'ont pas permis de fixer des cours certains pour notre portefeuille et les éléments d'appréciation pour un certain nombre de postes de l'actif font défaut. Nous ne vous présentons donc qu'un bilan d'attente comportant déjà des évaluations très sévères; en procédant autrement, nous risquerions, soit d'exagérer l'estimation de notre actif, soit d'en déprécier outre mesure la valeur.

Notre Société étant, comme vous le savez, une banque d'affaires dont l'activité s'est portée plus spécialement sur la création ou le développement de Sociétés financières, commerciales et industrielles, elle a dû, pour maintenir son contrôle et son influence dans ces Sociétés, mettre dans son portefeuille un chiffre important de leurs titres. Or les événements ayant amené, même sur les meilleures valeurs, de fortes dépréciations, il en est résulté au 31 décembre, tant sur ces titres que sur les participations financières et les changes, une moins-value que nous avons évaluée à 20 millions environ. C'est pour la compenser dans notre actif que nous vous proposons d'affecter l'intégralité du compte de Profits et Pertes à des amortissements du portefeuille et de constituer une provision de onze millions par un prélèvement sur la réserve spéciale qui, aux cours des années précédentes, a été formée en partie par des sommes importantes provenant des bénéfices non distribués.

L'importante provision que nous vous proposons de constituer doit, dans notre pensée, suffire à répondre aux éventualités envisagées; même nous espérons bien que les moins-values auxquelles elle est destinée à faire face ne sont que temporaires. Nous ne voulons pas douter un instant que la prospérité de notre Etablissement, momentanément arrêtée par la tourmente, ne reprenne rapidement son essor dès que notre victoire permettra de panser les plaies de la guerre.

Une amélioration appréciable s'est déjà manifestée, grâce en grande partie à la ferme et clairvoyante initiative de notre ministère des Finances, si bien secondé dans ses efforts par la Banque de France, dont le rôle apparaît plus grand et plus essentiel que jamais.

Nous croyons qu'à aucune époque la gravité exceptionnelle des événements n'a justifié et ne justifiera davantage le recours aux larges réserves constituées précisément, pendant les années favorables, pour faire face aux pertes possibles.

Nous pensons également pouvoir vous proposer, malgré l'absence de profits pour l'exercice, la répartition d'un intérêt de 5 0/0, répartition qui nous semble d'autant plus légitime qu'elle est prélevée sur le report à nouveau provenant des bénéfices antérieurs que votre prévoyance a accumulés à cet effet; cette répartition maintiendra ainsi à vos actions le caractère d'une valeur de placement, et ce revenu modéré permettra à nos actionnaires d'attendre le retour de jours meilleurs.

Notre Banque a été des premières parmi celles, qui dès la fin du mois de décembre, ont renoncé à se prévaloir des décrets restreignant la faculté de retrait de leurs dépôts. Depuis, continuant nos efforts de mobilisation, nous avons pu sortir complètement du moratorium, aussi bien pour les acceptations que pour les dépôts. Nous sommes ainsi préparés à contribuer, dans une large mesure, à la reprise du mouvement industriel et financier qui se manifestera certainement avec une grande ampleur après le rétablissement de la paix.

Nous avons participé, au cours des sept premiers mois de l'année 1914, aux émissions et placements suivants qui ont été effectués sur notre marché :

Augmentation de capital de la Compagnie Centrale d'Énergie Électrique; Obligations 4 0/0 de la Compagnie Générale des Omnibus; Emprunt Serbe 5 0/0 1913; Emprunt Marocain 4 0/0 1914; Obligations Russe 4 1/2 0/0 des Chemins de Fer réunis; Emprunt 4 0/0 des Chemins de Fer de l'État Français; Obligations 5 0/0 de la Banque Hypothécaire Franco-Argentine; Emprunt Hellénique 5 0/0; Emprunt Ottoman 5 0/0; Emprunt Français 3 1/2 0/0; Obligations nouvelles 5 0/0 de la Société pour l'acquisition d'annuités de la Société Norvégienne de l'Azote; Obligations 5 0/0 de la Société d'outillage mécanique et d'usinage d'artillerie (Usines Bouhey).

Nous avons participé aux avances qui, d'accord avec le Gouvernement français, ont été consenties aux Gouvernements belge, hellénique, bulgare et à l'Ouprava Fondova (Serbie), etc.

Au mois de mars 1914, la Banque de Bordeaux a porté son capital de 16 à 20 millions de francs par l'émission de 8.000 actions nouvelles; cette augmentation était justifiée par le développement de ses opérations dans la région bordelaise, où elle prête un concours très apprécié au commerce.

Vous vous rappelez qu'en 1913 nous avons donné notre concours aux Établissements Schneider et Co pour l'augmentation de leur capital. Ils ont mis en distribution, pour l'exercice écoulé, un dividende de 85 francs. La formidable activité déployée par leurs divers ateliers, et qui est de notoriété publique, constitue un des plus importants facteurs de la Défense Nationale.

Cette année, pour se procurer de nouveaux moyens de production et faciliter l'exécution des commandes qu'ils reçoivent, notamment en matériel d'artillerie de campagne, ainsi que pour développer la fabrication française de machines-outils, les Établissements Schneider et Co ont, avec nous, procédé à la réorganisation industrielle et financière de la Société d'outillage mécanique et d'usinage d'artillerie (Usines Bouhey), dont le capital a été porté de 5 à 16 millions.

Ses ateliers ont pu, par suite, coopérer immédiatement, et dans une large mesure, à la Défense Nationale pour le matériel de guerre.

Nous avons, de plus, donné notre concours au placement de 16.000 de ses obligations 5 0/0 qui a été effectué en juillet dernier.

La Société Ardoisière de l'Anjou, dont nous vous signalions l'année dernière la situation favorable, a dû, malgré les bénéfices qu'elle accuse, renoncer à distribuer un dividende, afin de pouvoir consacrer toutes ses disponibilités au maintien de son exploitation.

Nous continuons à suivre avec attention les entreprises au Maroc dans lesquelles nous sommes intéressés et qui se développent normalement.

Les résultats de l'exploitation de la Compagnie Française de Tramways et d'Éclairage Électrique de Shanghai, pour l'année 1914, continuent à être très satisfaisants.

Malgré des difficultés résultant de la mobilisation d'une grande partie de son personnel français et d'un change très défavorable, cette Compagnie voit les produits de tous ses services en augmentation sur ceux du précédent exercice.

Le Conseil d'administration compte proposer à l'Assemblée générale des actionnaires en juin prochain, la distribution d'un dividende qui sera probablement de 4 0/0.

La baisse survenue en 1913 sur la plupart des valeurs du portefeuille de la Société Financière Franco-Américaine s'est accentuée en 1914 et la met dans l'impossibilité de distribuer un dividende pour cet exercice.

Le service de ses obligations a été fait régulièrement.

La Caisse Générale de Prêts Fonciers a payé le coupon de ses obligations, mais ne fera pas non plus de répartition à ses actions.

Malgré l'intensité de la crise immobilière, les résultats de 1914 pour la Banque Hypothécaire Franco-Argentine ont continué à être très satisfaisants.

En 1914, la Banque n'a pu placer que 50.000 obligations au taux de 5 0/0, de sorte que les prêts ne se sont accrus que de 19.330.000 francs et s'élevaient au 30 juin à 242.713.000 francs. Cependant, grâce au taux plus élevé des intérêts, ses bénéfices nets lui ont permis de prélever 4 millions et demi pour accélérer l'amortissement du compte prime des obligations, de répartir un dividende de 12 0/0, et d'augmenter de 442.548 fr. 85 le report à nouveau. L'ensemble de ses réserves représente 66,38 0/0 du capital versé.

La Compagnie Générale de Chemins de fer dans la province de Buenos-Aires a continué à être cruellement éprouvée, non seulement par la crise générale, mais encore par des pluies extraordinaires. Celles-ci ont amené des inondations qui ont fortement endommagé les voies, entravé l'exploitation et compromis les récoltes. Enfin la Compagnie a été empêchée par la guerre de faire usage des crédits que les Banques avaient mis à sa disposition. Elle s'est donc vue, vers la fin de septembre dans la nécessité de recourir à la liquidation judiciaire, seul moyen de sauvegarder, par un concordat qu'on peut espérer prochain, les intérêts de ses obligataires et de ses créanciers.

Victimes à la fois de conditions climatiques exceptionnelles et des circonstances extérieures, elle n'en conserve pas moins des éléments de vitalité et d'avenir.

Quant au Mexique, l'état grandissant d'anarchie au milieu duquel il se débat si péniblement ne nous permet pas de porter une appréciation positive sur la situation des banques, avec lesquelles nous n'avons plus que des communications rares et précaires. Aux dernières informations, nous avons appris avec une satisfaction relative qu'elles avaient pu, tout au moins, sauvegarder leur existence en dépit des bouleversements de la guerre civile. Les dernières situations financières que nous avons reçues de la Banque Centrale Mexicaine, de la Banque de Guanajuato et de la Banque de l'État de Mexico sont purement « comptables » et ne nous permettent pas de porter un jugement sur la valeur actuelle de leur actif.

La Banque Nationale de la République d'Haïti a vu son exercice troublé non seulement par la révolution, mais aussi par la guerre européenne, qui a suspendu les exportations. Bien qu'en dépit de ces circonstances défavorables, son bilan de 1914 fasse ressortir des bénéfices, son Conseil a jugé prudent de remettre à des jours meilleurs la distribution d'un dividende.

Les pays balkaniques commençaient à peine à reprendre haleine, après les deux guerres successives qui les ont si violemment troublés, lorsque la paix, qui leur était si nécessaire, fut de nouveau interrompue.

La plus éprouvée, l'héroïque Serbie, après deux campagnes épuisantes, a fait l'admiration du monde en résistant victorieusement à l'agression la plus injuste et la plus brutale.

En dépit des conditions générales déplorables nous sommes heureux de constater, par les rapports que nous avons reçus de Bucarest, de Sofia et de Nisch, que les trois Banques qui nous intéressent ont pu heureusement maintenir leur situation et qu'elles ont même enregistré des bénéfices importants.

En ce qui concerne la Banque d'Athènes, les efforts si intelligents et si dévoués de sa nouvelle direction pour lui rendre son ancienne activité ont été contrariés par les événements. Aussi n'est-elle pas encore en situation, pour reprendre le cours normal de ses opérations, de recourir à la réorganisation financière qui doit être envisagée.

La production de la Société Astra Romana supérieure de 22.000 tonnes environ à celles de l'exercice précédent, se chiffre pour 1914 par environ 460.000 tonnes, soit 26 0/0 de la production totale de la Roumanie.

La situation créée par la guerre à l'industrie du pétrole en Roumanie oblige les Sociétés à garder en stock la majeure partie de leur production; aussi les réservoirs commencent-ils à faire défaut, et la Société Astra Romana a-t-elle dû, depuis cinq mois, réduire sa production d'environ un quart.

Nos relations avec la Russie où nous avions, au cours des dernières années, particulièrement porté notre activité, ont été momentanément paralysées par la lenteur et les difficultés des communications, ainsi que par le moratorium et l'état du change. Cependant, les nouvelles que nous avons des importantes affaires auxquelles nous nous sommes intéressés sont encourageantes. A cette occasion, nous pouvons faire remarquer que les différentes entreprises auxquelles nous avons donné notre concours contribuent dans une mesure des plus considérables à l'armement de nos vaillants et fidèles alliés russes.

La Société des Usines Poutiloff, la Société Russe pour la Fabrication de Munitions et d'Armements, la Société Baranowsky (fabrication de douilles, fusées et poudres), la Société Russo-Baltique de Constructions Navales, la Société Russe de Construction (Port de Reval) ont de très importantes commandes de matériel de guerre, de constructions navales et de munitions qui leur promettent une activité fructueuse pendant plusieurs années.

La Société (Russe) des Embranchements de Chemins de fer poursuit normalement la construction de la première série d'embranchements dont elle a obtenu la concession, et le rapport à l'Assemblée extraordinaire de ses actionnaires qui a eu lieu le 17 janvier dernier présente sa situation sous le jour le plus satisfaisant.

L'Assemblée générale de la Providence Russe qui, d'après les statuts, aurait dû se tenir le deuxième lundi de décembre 1914 à Bruxelles, n'a pu être réunie par suite des circonstances. Faute de rapport, nous ne pouvons donc vous donner d'indications précises sur son dernier exercice. D'après les renseignements que nous avons, ses produits nets lui permettent de répartir le dividende plein aux actions privilégiées A et 5 0/0 aux actions B. Ce dividende ne sera mis en paiement que lorsque les comptes auront pu être approuvés par l'Assemblée.

La Société Foncière Cheremeteff a continué d'administrer au mieux des circonstances son vaste domaine; aussitôt la paix rétablie, elle poursuivra sur une grande échelle les travaux d'amélioration et d'embellissement. Les revenus couvrent déjà presque entièrement les intérêts intercaires de 5 0/0 prévus par les statuts.

Le compte de profits et pertes étant soldé par l'affectation de l'intégralité des bénéfices qui se sont élevés à 9.388.264 fr. 20, à l'amortissement du portefeuille-titres, nous vous proposons, sur le solde reporté de l'exercice 1913 qui s'élève à Fr. 10.294.425 57 de prélever une somme de 4.000.000 » pour répartition d'un intérêt de 5 0/0 aux actions.

laissant un solde de Fr. 6.294.425 57 à reporter à nouveau.

D'autre part, nous vous demandons, dans le but que nous vous avons indiqué plus haut, de prélever sur la

réserve spéciale de	Fr. 45.000.000 »
pour provision une somme de	11.000.000 »
ramenant ainsi ladite réserve à	Fr. 34.000.000 »
Si vous approuvez nos propositions, abstraction faite de la provision de	11.000.000 »
L'ensemble de nos réserves s'élèverait à	
Réserve légale	Fr. 4.388.468 57
» spéciale	34.000.000 »
Report à nouveau	6.294.425 27
	Fr. 44.682.893 84

L'intérêt de 5 0/0 : soit 25 fr., sous déduction des impôts, sera mis en paiement en deux fois, savoir : 12 fr. 50 à partir du 30 juin 1915 et 12 fr. 50 à partir du 31 décembre 1915.

La mobilisation nous a enlevé les deux tiers de notre personnel. Nos collaborateurs ont répondu avec une belle vaillance à l'appel du pays et font noblement leur devoir. Ils ont déjà, malheureusement, payé un lourd tribut à cette abominable guerre.

Vous voudrez certainement vous associer à l'hommage ému que nous adressons à la mémoire de nos morts, aux témoignages de douloureuse sympathie que nous exprimons à leurs familles et aux vœux affectueux que nous faisons pour les blessés et les prisonniers.

Nous devons également en constatant la bonne volonté et le zèle dont a fait preuve le personnel non mobilisé qui a dû, avec un effectif très réduit, faire face à un surcroît de travail, le remercier de son dévouement.

L'année 1914 ne nous aura épargné aucune tristesse.

Le Marquis de Frondeville est mort subitement le 5 juin dernier. Il avait eu le premier la pensée et pris l'initiative de la fondation de la Banque de l'Union Parisienne.

Les souvenirs de droiture et d'intelligence qu'avait laissés une ancienne collaboration aux chefs des maisons de haute banque, et les sympathies dont il avait su s'entourer, lui ont singulièrement facilité le groupement fécond qu'il a si heureusement réalisé.

Pendant ces dix dernières années, il n'avait cessé de donner à son œuvre un concours aussi actif qu'éclairé que la grave maladie dont nous le savions atteint avait été impuissante à ralentir. Elle n'avait nullement altéré sa constante égalité d'humeur ni sa parfaite courtoisie qui rendaient avec lui les rapports si agréables. Sa perte prématurée enlève à notre Président et à ses collègues un ami bien cher et un collaborateur sincèrement regretté.

Le Baron Baeyens qui, avec M. de Frondeville, avait puissamment contribué à la création de notre Banque, et dont notre dernier rapport vous avait annoncé la retraite motivée par des raisons de santé, est décédé le 27 juillet 1914 ; ainsi lui aura été épargnée l'amertume de voir son pays envahi et ravagé par un ennemi implacable. En évoquant son souvenir, nous vous demandons de vous joindre à nous pour adresser à la noble et héroïque Belgique le témoignage de notre admiration, et pour exprimer aux nombreux amis que nous y comptons, et surtout à notre collègue, M. Jadot, Gouverneur de la Société Générale de Belgique, notre affectueuse sympathie et les vœux ardents que nous formons pour la délivrance de leur pays qui a donné au monde un si grand exemple de loyauté et de patriotisme.

Puisque nous venons de mentionner la Société Générale de Belgique, nous nous faisons un devoir de signaler à ses nombreux amis et clients français avec quelle vaillance et quelle habileté elle a su faire front aux difficultés nées de la situation douloureuse de son pays, et sauvegarder les intérêts qui lui sont confiés.

La santé de M. Gustave Mirabaud l'a obligé à abandonner ses fonctions d'administrateur. Nous avons dû nous incliner, tout en regrettant d'être privé de son concours que son expérience des affaires et l'affabilité de son caractère rendaient si précieux pour nous.

Nous avons fait appel, pour le remplacer, à M. Jacques Mirabaud, associé de la maison Mirabaud et Co, dont nous vous demandons de vouloir bien ratifier la nomination.

Nous devons une mention toute particulière à ce jeune et nouveau collègue si profondément éprouvé. Blessé grièvement au début de la campagne, prisonnier, il a eu par surcroît, au cours de sa captivité, le chagrin d'apprendre la perte de sa jeune femme, morte loin de lui après une douloureuse maladie. Nous lui exprimons ici en toute sympathie la part que nous prenons aux cruelles épreuves qu'il subit.

Aux termes de l'article 21 des statuts, le Conseil d'administration doit se renouveler chaque année par sixième. Le sort a désigné cette année MM. le marquis de Reverseaux, Maurice Hottinguer et Octave Homberg. Ces messieurs sont rééligibles.

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

RÉSOLUTIONS

Première résolution.

Le rapport, les comptes sociaux, et le bilan de l'exercice 1914, tels qu'ils sont présentés par le Conseil d'administration, sont approuvés dans toutes leurs parties.

Deuxième résolution.

L'Assemblée :
Approuve l'affectation de l'intégralité des bénéfices de l'exercice 1914, soit 9.368.264 fr. 20, à l'amortissement du portefeuille ;

Décide que, sur la réserve spéciale de 45 millions de francs, il sera prélevé une somme de 11 millions de

francs destinée à parer aux moins-values qui pourront se produire sur les titres du portefeuille, les participations financières, les changes, etc. ;

Et autorise le prélèvement, sur le solde reporté de l'exercice 1913, d'une somme de 4 millions de francs à appliquer au paiement d'un intérêt de 5 0/0 aux actions. Cet intérêt, soit 25 fr. par action, sera payable en deux fois, savoir : 12 fr. 50 à partir du 30 juin 1915 et 12 fr. 50 à partir du 31 décembre 1915, le tout sous déduction des impôts.

Troisième résolution.

L'Assemblée confirme la nomination, faite à titre provisoire, dans les conditions de l'article 21 des statuts, de M. Jacques Mirabaud, comme Administrateur, en remplacement de M. Gustave Mirabaud, démissionnaire.

Quatrième résolution.

Sont réélus Administrateurs pour six ans :
MM. le Marquis de Reverseaux, Maurice Hottinguer et Octave Homberg, Administrateurs sortants.

Cinquième résolution.

MM. J. Féray et J. de Lalobbe sont nommés Commissaires des comptes, et chargés, en cette qualité, de faire un rapport à la prochaine Assemblée générale ordinaire sur la situation de la Société, sur le bilan et sur les comptes qui seront présentés par les Administrateurs pour l'exercice 1915.

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

Sixième résolution.

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

Toutes ces résolutions ont été adoptées à l'unanimité.

BANQUE RENAULD

SOCIÉTÉ ANONYME

Au capital de 40 Millions, dont moitié appelée

NANCY

RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

à l'Assemblée générale ordinaire des Actionnaires
du 1^{er} mai 1915.

Mesdames et Messieurs,

Avant tout, rendons hommage à la mémoire de ceux de nos collaborateurs qui sont morts pour la Patrie, et adressons à leurs veuves et à leur entourage l'expression de notre sympathie la plus vive dans leur glorieuse mais bien cruelle épreuve.

De plus, exprimons notre admiration et nos vœux de bonne chance à ceux qui combattent.

Nos morts sont au nombre de sept sur les cinquante mobilisés que comporte notre personnel.

Puisse la liste en être close. Faut-il s'abandonner, Faut-il pleurer ? Pleurer, oui ; mais pas longtemps. S'abandonner, jamais. Haut les cœurs et pour la Patrie !

Messieurs,

L'exercice dont nous vous rendons compte, le premier de notre Banque depuis qu'elle est devenue Société anonyme, est un exercice de dix-huit mois, ayant commencé le 1^{er} juillet 1913, pour finir le 31 décembre 1914.

Cet exercice peut se diviser en deux périodes : L'une, comportant les douze premiers mois, fut déjà fort mouvementée à cause du Balkan ; l'autre, comprenant les six derniers mois, fut tout à fait anormale puisqu'elle a correspondu aux prodromes de la guerre et à la guerre elle-même, c'est-à-dire d'abord à un trouble profond, puis à un arrêt de la vie économique.

Il en résulte que partie des profits réalisés par la période normale et qui furent conformes à nos prévisions, se trouvent annulés ou immobilisés.

Nous avons, en effet, à faire face aux dépréciations subies par notre portefeuille-titres et à constituer des réserves pour parer aux éventualités.

Au surplus, voici nos résultats :

Nos bénéfices nets se sont élevés à Fr.	3.001.539 22
Moins les deux acomptes de dividende déjà distribués d'ensemble	800.000 »
	Fr. 2.201.539 22

A déduire :

Pour les dépréciations à faire subir à notre portefeuille-titres, afin d'en ramener prudemment la capitalisation aux exigences du jour.

Il reste ainsi Fr. 1.508.275 86

Nous vous proposons de procéder à une troisième et dernière distribution, égale aux précédentes et également nette d'impôts, soit de 10 francs par action, qui absorberait encore, impôts compris (les trois distributions d'ensemble 30 francs pour 18 mois par action libérée de 500 francs correspondent à un dividende annuel de 4 0/0. Fr. 450.000 »

Laissant finalement une disponibilité de Fr. 1.058.275 86

Le reliquat ci-dessus de 1.058.275 fr. 86 serait affecté à un compte intitulé « Provision pour risques de guerre ».

Maintenant, qu'avons-nous fait depuis les derniers jours de juillet ? Nous avons simplement « tenu le coup », pour nous servir d'une expression familière.

C'est, avant tous autres et dans une mesure supérieure à tous, c'est la Banque de France qui nous a permis cette attitude. Nous lui en exprimons notre gratitude, en même temps qu'au Directeur de sa succursale, l'honorable M. Matray, qui nous a facilité la tâche par une compréhension des événements au-dessus de tout tact et de tout civisme.

Malgré les retraits qui ne nous ont pas épargnés plus que les autres, dans la dernière décade de juillet, nous avons pu cependant constituer les disponibilités en numéraire, grâce auxquelles nous n'avons jamais invoqué rigoureusement le moratorium et nous avons même pu répondre à des demandes d'avances justifiées.

Nous nous sommes efforcés de contribuer dans notre sphère au rétablissement de la vie économique. Nous avons aidé l'industrie régionale, notamment dans le paiement de ses coupons d'obligations. Et nous avons la certitude qu'elle ne sortira pas amoindrie de l'épreuve.

C'est ainsi que le parrainage des banques locales n'aura pas été un vain mot pour les affaires de la région dont elles s'occupaient ; les banques locales ont toujours pratiquées le précepte qu'il ne suffit pas de faire des enfants, mais qu'il faut encore et surtout les élever et les assister.

Nous avons participé largement au recrutement des bons et des obligations de la Défense nationale. C'est ainsi qu'au 31 décembre, la part contributive de notre Banque figurait pour 8.623.985 francs, sur les 20.066.000 francs souscrits par le département de Meurthe-et-Moselle. Ces 8.600.000 francs ont augmenté depuis, atteignant 18.344.000 francs à la date du 26 avril 1915. Etant donné que l'appoint de Meurthe-et-Moselle s'élève à 60 millions (chiffre rond), nous intervenons ainsi pour 30 0/0 dans l'effort de notre département.

Après les troubles financiers créés par le Balkan et surtout par la conflagration, n'est-ce point là une proportion qui prouve jusqu'à l'évidence la souplesse de nos ressources et notre faculté de placement. C'est de bon augure pour le moment où la vie des banques aura repris son cours normal.

Nous avons eu à nous occuper depuis quelque temps de l'emprunt de la Ville de Nancy, non moins digne d'intérêt, puisqu'il s'agit de la petite patrie, et de dépenses ayant également la guerre pour cause.

Quant à notre personnel, nous avons continué à payer dans son intégralité, bien entendu, la portion qui n'est pas mobilisée. Nos employés sous les drapeaux reçoivent les 3/4 ou la 1/2 de leurs émoluments, selon qu'ils sont mariés ou ayant charge de famille, ou bien qu'ils sont célibataires.

Si nous envisageons l'avenir, nous ne pouvons nous défendre d'une certaine réserve à l'égard de nos rendements pour les temps immédiats. L'industrie de la banque en général, et particulièrement la branche des émissions seront évidemment concurrencées dans leurs appels au crédit, par un appel qui dominera toutes les voix, celui du Pays dans la consolidation des dépenses de guerre.

Mais, l'appel du Pays satisfait, nous reprendrons avec profit le cours de notre action bancaire et financière. Avec profit, disons-nous, d'autant plus que nous n'aurons plus à compter avec la précarité de la situation internationale.

Cette situation sera, nous n'en doutons pas, réglée définitivement, ou du moins pour une très longue période. Or, c'est dans la tranquillité, dans la paix solide et durable que s'épanouit le crédit, le crédit dont nous sommes marchands, et qui vit avant tout de sécurité. Il a fallu l'équilibre, la mesure et le sang-froid du Nord-Est pour que notre région ne fût pas impressionnée davantage depuis de longues années par les grondements de tonnerre qui annonçaient l'orage.

Ce rétablissement de la sûreté du lendemain ne sera pas la seule compensation. Nous disposerons aussi d'un champ d'action élargi.

Voilà nos raisons d'avoir confiance. Dites-vous, Messieurs, qu'elles se trouvent renforcées chez votre Conseil par la décision et la volonté, par le dévouement et la fidélité au poste.

Messieurs,

La guerre a institué une noble et louable pratique, c'est d'associer l'armée à toutes les manifestations solennelles de la vie d'affaires, telles les assemblées d'actionnaires.

Il y a quelques jours, une banque locale et amie saluait nos combattants avec un accent particulièrement émouvant dans sa mâle éloquence.

A notre tour, après l'hommage aux morts, adressons à l'armée le salut des civils, de ceux qui combattent à leur manière en restaurant, tant qu'ils le peuvent, la vie économique.

Rendons grâce à l'armée dont la grandeur épique force l'admiration par le dévouement de tous et par le talent et le caractère de ses chefs, le caractère, cette volonté qui dure ; rendons grâce à l'armée, sauvegarde de notre nationalité, de son indépendance et de sa fierté ; à l'armée vers qui se tournent nos invincibles espoir et notre foi inébranlable.

Résolutions votées par l'Assemblée.

A L'UNANIMITÉ DES VOIX.

Première résolution.

L'Assemblée, après avoir entendu la lecture des rapports du Conseil d'administration et des Commissaires chargés de la vérification des comptes du premier exercice social, approuve dans toutes leurs parties, le rapport du Conseil, le bilan et les comptes arrêtés au 31 décembre 1914, tels qu'il lui sont présentés.

Elle arrête en conséquence, le montant des bénéfices de l'exercice clos le 31 décembre 1914 à la somme de..... Fr. 3.001.539 22

Elle approuve les distributions d'a-comptes de chacun 10 francs effectués les 31 décembre 1913 et 30 juin 1914, soit..... Fr. 800.000 »

L'Assemblée approuve l'amortissement de..... 693.263 36 en vue de ramener la capitalisation du portefeuille-titres aux exigences du jour.

Elle décide une nouvelle distribution de 10 francs nets à chacune des actions, contre le coupon n° 3, entraînant un décaissement, impôts compris, de..... 450.000 »

Ce dividende est payable dès à présent.

L'Assemblée approuve, enfin, que le disponible de..... 1.058.275 86 soit affecté à un compte intitulé « Provision pour risques de guerre ».

Somme égale..... Fr. 3.001.539 22

Deuxième résolution.

L'Assemblée nomme :

MM. Émile Bodet, industriel, à Etival-Clairefontaine, Louis Michel, Président de la Société Centrale d'Agriculture, à Tomblaine, Léon Greff, ancien banquier, à Nancy, commissaires des comptes pour l'exercice 1915, avec faculté d'agir ensemble ou séparément, conformément à l'article 31 des statuts, et maintient la rémunération de chacun d'eux au chiffre précédemment fixé.

Troisième résolution.

L'Assemblée donne acte aux Administrateurs de leurs déclarations, en ce qui concerne les opérations faites avec les établissements dans lesquels ils sont intéressés à un titre quelconque et approuve ces opérations.

Elle accorde à nouveau aux Administrateurs l'autorisation prescrite par l'article 40 de la loi du 24 juillet 1867, sous les conditions fixées par cette loi.

Coupons

A L'ÉCHÉANCE DE MAI

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

CINQUIÈME LISTE

Échéance	Nominatif	Porteur
Assurances :		
28 Assurances Générales (Incendie), act.....	200 »	» »
28 Assurances Générales (Maritimes), act.....	80 »	» »
15 La Fondiaria (Incendie), c. 26, act. au cours	12 L.it.	
15* — (Vic), c. 34, act.....	10 L.it.	
Banques et Sociétés de Crédit :		
15 Banque Française-Tunis. de Prêts, c. 9, act.....	4 50	4 50
15 Crédit Foncier Nord-Argent., c. 7, obl.....	12 »	11 28
Charbonnages, Houillères, Forges, Mines :		
28* Alaska Mexican, c. 78, act.....	» »	20 cents
28* — Treadwell, c. 112, act.....	» »	1 dol.
28* — United, c. 31, act.....	» »	40 cents
15 Chenard et Walcker, c. 14, acpte, act.....	8 40	7 88
25 Lagunas Nitrate, c. 19, act.....	» »	2 487
Eaux et Gaz :		
15 Eaux de Trouville, c. 69, obl.....	5 625	5 175
Emprunts des Villes et des Départements :		
15 Blois 3.40 0/0 1896, c. 38, obl.....	» »	7 44
25 Chaumont 1902, obl.....	8 40	7 65
15* Christiania 1903, c. 23 d'av.....	» »	8 75
15 Copenhague 1902, obl.....	» »	8 75
15 Saint-Petersbourg 5 0/0 1908, c. 14, obl.....	» »	11 875
Fonds d'Etats étrangers :		
14* Bulgarie 5 0/0 1904, c. 21, obl.....	» »	12 50
20* Colombie 6 0/0 1913 ext., c. 4 de mars, bons.....	» »	14 30
28* Cuba int. 5 0/0 or 1905, c. 19, obl. 2 dol. 50 au c ^r	» »	» »
15* Haïti 5 0/0 1910, c. 8, obl.....	» »	12 50
Transports par terre et par eau :		
31 Navigation d'Orbigny, c. 12, obl.....	» »	11 25
15 Transports pour les Serv. Municip. de Paris, c. 4, obl.....	» »	12 50

Valeurs diverses :

22 Le Bonhomme Normand, c. 56, act.	31 50	31 50
31 Cinéma Lutetia Wagram, c. 1, act. Eclairage et Force par l'Electricité (Limoges) :	4 80	5 brut
1 Actions ordinaires, c. 14.....	5 76	5 40
1 Actions privilégiées, c. 16.....	5 76	5 40
15 Obligations, c. 31.....	7 20	6 70
31 Eclairage et Force (Soc. Nimoise), c. 11, act.....	48 »	46 62
15 Electrique (C ^{ie} Gén.) Nancy, c. 15, act.....	» »	50 »
31 Electriq. de la Guyane Franç. 1903, c. 23, obl.....	» »	9 83
15 L'Épargne 4 1/2, obl.....	10 80	10 20
15 Etablissements Adt 4 1/2, c. de déc., obl.....	» »	11 25
28 Express Bars 5 0/0, c. 4 d'oct., obl.	15 »	15 »
31 Hôtel Plage Ste-Marguerite, c. 35, obl.....	» »	11 25
15 Kuala Lumpur Rubber, c. 14 unit., act.....	» »	3 17
1 Laits Pura (C ^{ie} G ^{ie} des), act., c. 15.	5 76	5 615
15 Pathé Phono Cinéma Chine :		
Actions, c. 3.....	13 44	13 »
Parts fondateur, c. 3.....	» »	3 »
10 Printemps (Magasins du) :		
Actions ordinaires, c. 9.....	8 46	7 58
Actions privilégiées, c. 9.....	9 38	8 52
18 La Presse Française, c. 9, act.....	35 »	» »
15 Prod. Chimiq. Fontaine-s.-Saône, c. 8 pr., act.....	12 50	12 50
25 Société Gramme, c. 16, act.....	26 40	25 05
15 Sucrerie au Chili (S. Franç.), c. 6, act.....	3 84	3 84
15 Tanneries Lyonnaises, c. 14, act....	16 80	16 »
15 Le Télégramme du Pas-de-Calais, c. 15, obl.....	» »	8 85
10 Télégraphes du Nord, act., c. 6....	» »	42 50
1 Travaux d'Eclairage et Force, act., c. 18.....	19 20	17 509
3 Tuileries de la Méditerranée, act., c. 55.....	13 95	12 75
1 Verreries de Carmaux, act., c. 62....	24 »	22 62
1 Verreries Richarme, act., c. 14.....	8 64	7 59
7 Vins et Spiritueux (Soc. Helléniq.), act., c. 11.....	» »	6 50

A L'ÉCHÉANCE DE JUIN

PREMIÈRE LISTE

Assurances :		
15 Foncière (Transports), act.....	23 »	» »
Banques et Sociétés de crédit :		
1 Banque Hypot. d'Espagne, c. 72, act.....	6 p.5275 m. imp.	
1 Banque Indust. du Japon 5 0/0, c. 13, obl.....	10 sh.	12 80
15* Caisse de Crédit Hypot. du Chili 5 0/0, c. 7, obl.....	» »	12 50
1 Crédit Foncier :		
Foncières 1895, c. 38, obl.....	6 72	6 113
Communales 1899, c. 32, obl.....	6 24	5 658
— 1912 lib., c. 6, obl.....	3 60	3 239
1 Crédit Foncier Egypt. 4 0/0, c. 14, obl.....	» »	10 »
1 Crédit Foncier Franco-Canadien : C. 33, act.....	23 62	» »
C. 27, part de fondateur.....	prix à fixer	
5 0/0, c. 50, obl.....	» »	6 765
4 0/0, c. 9, obl.....	» »	9 815
3 Crédit Foncier de Santa-Fé, c. 11, act.....	» »	17 60
Charbonnages, Houillères, Forges, Mines :		
1 L'Aluminium Français 4 1/2, c. 6, obl.....	11 25	11 1345
15 Ballot (Etabliss.), c. 3, act.....	4 80	5 brut
15 Basse-Loire (Us. Métallurg. de la) 5 0/0, c. 3, bons.....	» »	2 50
1 Blancy (Mines de Houille de), c. 7, act.....	11 52	10 42
7 Boléo, c. 20 nouv., 1/5 ^e , act.....	21 12	18 845
7 — c. 20, 1/500 ^e , parts.....	» »	9 123
1 Chaléassière (Forg. et Atel. de la), obl.....	9 60	8 95
1 Châtillon-Commentry (Forg.), c. 30, obl.....	9 60	8 85
15 Creusot (Schneider et C ^{ie}), c. 4, solde, act.....	40 80	42 50 br.
1 Decauville, 4 0/0, c. 36, obl.....	9 60	9 001
1 Dyle et Bacalan (Trav.) 5 0/0, c. 3, obl.....	12 »	11 28
1 Egrot (Etabliss.), hyp., c. 8, obl....	» »	11 25
1 Electro-Métallurg. de Dives 4 1/2, c. 20, obl.....	10 80	10 05
16 Golden Horseshoe Estate, c. 31 ap. 4 j., act.....	net	2 sh. 7-5
15 Grand'Combe (M. de), c. 38, acpte, act.....	38 40	35 55
24* Great Boulder Proprietary, act....	9 p. m. inc.-t.	
1 Loire (Mines de la) 4 0/0, c. 41, obl.	9 60	8 92
15 — c. 93, act.....	7 68	6 96
30 Lonely Reef Gold, c. 10 ap. 4 j., act.....	2 sh. m. imp.	
1 Malfidano (Mines de), c. 30, obl....	9 60	8 85
Marles (Soc. des Mines de) :		
14 30 0/0, c. 16, parts.....	76 »	66 60

2 70 0/0, c. 18, parts.....	79 25	68 35
2 1/20 ^e , c. 18, parts.....	» »	3 40
1 Montataire (Forges de) 1890, c. 49, obl.....	11 137	10 417
1 Peugeot (Automob.) 4 1/2, c. 13, obl.....	» »	11 25
1 Rochelle (Houillères de) :		
C. 39, act.....	16 80	15 75
5 0/0, c. 54, obl.....	12 »	11 26
4 0/0, c. 21, obl.....	9 60	8 88
1 Roche-la-Molière et Firminy, c. 4. 60 »	57 45	
Chemins de fer français et étrangers :		
1 Andalous 3 0/0 1907, c. 16, obl....	» »	6 40
1 Atchison Topeka et Santa-Fé, c. 40 ord., act.....	» »	7 06
1 Chicago, Milwaukee, St-Paul, c. 10, obl.....	» »	9 815
1 Cleveland, Cincinnati, Chicago, St-Louis, c. 10, obl.....	» »	9 83
14* Donetz 4 0/0 1893, c. 43, obl.....	» »	9 50
1 Est 5 0/0, c. 126, obl.....	12 »	11 049
1 — 3 0/0 int. garanti par l'Etat, c. 117, obl.....	7 20	6 582
1 Meusienne 3 0/0, c. 46, obl.....	7 20	6 63
15* Nord-Est Suisse 3 1/2 0/0, c. 40, obl.....	c. suisse	8 75
1 Ouest 5 0/0 55 (Anc. C ^{ie} St-Germ.), c. 119, obl.....	24 »	22 144
1 Ouest Rouen 5 0/0 1847-49-54, c. 135-133-121, obl.....	24 »	22 167
14* Russes (Gde Soc. des Chem.) 3 0/0, c. 69, obl.....	» »	7 50
1 St-Etienne, Firminy, Rive-de-Gier 4 0/0, c. 18, obl.....	9 60	8 94
1 Séville-Xérès-Cadix :		
Gris, c. 17 fixe, obl.....	» »	4 29
C. 17 variable, obl.....	» »	4 32
15* Transcaucasien 3 0/0 1882, c. 66, obl.....	» »	7 50
1 Yonne (Ch. d'int. local), c. 27, obl.	9 60	8 90
Eaux, Gaz :		
15 Eaux (C ^{ie} gén. des) 4 0/0, c. 6, obl.	9 60	8 86
1 Eaux pour l'Etranger 4 0/0, c. 40, obl.....	9 60	8 98
30 Eaux (C ^{ie} Franç. des), c. 58, obl....	» »	11 40
1 Eaux, Gaz, Elect. Borias, 2 ^e s., obl.	» »	12 50
1 Forces du Fier (Elect. et Gaz) :		
Prior., c. 10 verts, act.....	19 20	17 70
C. 10 rose, act.....	19 20	17 70
1 Soc. Lyonn. des Eaux et Eclairage, c. 46, obl.....	9 60	8 92
1 Usines à Gaz du Nord et de l'Est : 4 0/0, c. 49, obl.....	9 60	8 94
4 1/2, c. 3, obl.....	10 80	10 11

Emprunts des Villes et des Départements :

30 Bône 3 1/2 1902, c. 26, obl.....	» »	8 75
30 Bourges 1896-1898.....	» »	7 63
30 Chartres 1893, obl.....	8 64	7 89
1 Château-Thierry 1889, obl.....	» »	1 91
1 Chatelleraut 1898, obl.....	» »	7 50
30 Etampes 1894, obl.....	» »	3 50
1* Lausanne 1899-1901-1907, obl.....	c. suisse	p. s. c.
30 Lisieux 1897-1901-1907-1911, obl....	8 »	7 25
30 Montélimar 1890, obl.....	» »	9 67
30 — 1895 ou 1901, obl.....	» »	8 02
30 — 1899, obl.....	» »	6 82
30 — 1906, obl.....	» »	7 66
30 Nantes 1890, obl.....	9 60	8 85
1 Nice 3 3/4 1895, c. 36, obl.....	7 20	6 60
15 Orléans 1894, obl.....	8 40	7 65
1 Orléansville 1895 4.25 0/0, c.40, obl.	» »	10 625
1 Pontarlier 1903, obl.....	» »	15 »
16-20 Rochefort-sur-Mer 1891 et 1887, obl.....	» »	10 »
15 Stockholm 3 1/2 différé 1909, c. 12, obl.....	» »	10 »
30 Tonnerre 1890, obl.....	» »	10 »
1 — 1909, obl.....	» »	8 25
30 Voiron 4 1/4 1889, obl.....	10 19	9 45
30 — 3 1/2 1896 et 1898, obl.....	8 40	7 65

Fonds d'Etat français :

1 Guadeloupe 3 1/2 1901, c. 28, obl.	» »	8 75
1 Maroc 4 0/0 1914, c. 2, obl.....	» »	10 »
1 Réunion 4 0/0 1907, c. 15.....	» »	10 »

TIRAGES

Crédit Foncier de France.

Tirage du 5 mai 1915.

Obligations foncières de 500 fr. et de 100 fr. 2.60 0/0 1885.

Liste numérique des obligations sorties remboursables au pair :

179	281	457	1312	2367	2515	2976
4451	4761	5239	5318	6871	8594	12090
12091	13064	13221	14704	15197	15586	16439
17454	17610	21300	22318	22821	26378	28188
28470	28778	30476	32201	32597	33080	34862
34946	35084	36535	37238	38142	39598	39986

(Suite page 339).

Relevé des Cours de la Bourse du 29 mai au 4 juin 1915

	Samedi 29 mai	Lundi 31 mai	Mardi 1 juin	Mercredi 2 juin	Jeudi 3 juin	Vendredi 4 juin		Samedi 29 mai	Lundi 31 mai	Mardi 1 juin	Mercredi 2 juin	Jeudi 3 juin	Vendredi 4 juin
FONDS D'ÉTATS FRANÇAIS.							Bulgarie 4 1/2 or 1907.....	..	..	..	..	..	..
3 0/0.....	72 50	72 50	72 50	72 50	72 50	72 60	Chine 4 0/0 or 1893.....	..	..	87 ..	..	87 60	..
3 0/0 Amortissable.....	77 95	77 95	78 ..	78 ..	78 ..	..	— 5 0/0 or 1902.....	433 50	430 50	434 50	433 ..	434 50	435 ..
3 1/2 0/0 libéré.....	91 10	91 12	91 12	91 15	91 20	91 15	— 5 0/0 or 1903.....	425 ..	..	..	..	425 ..	..
— postérieur au 1 ^{er} fév. 1913	..	..	..	..	..	..	— 5 0/0 1911.....	435 ..	434 ..	440 ..	440 ..	439 ..	439 ..
Obligat. Chemins de fer de l'État.....	435 ..	435 50	438 ..	438 ..	438 50	438 50	— 5 0/0 or 1913 (réorganisation).....	390 ..	383 ..	388 ..	384 ..	387 ..	389 ..
VALEURS FRANÇAISES : ACTIONS.							— 5 0/0 1913 (Ch. de fer Lung-Hai).....	..	..	..	..	..	..
Banque de France.....	4550 ..	4580 ..	4575 ..	4580 ..	4575 ..	4580 ..	Danemark 3 1/2 1901, coup. de 17 fr. 50 ..	..	..	..	..	..	..
Banque de l'Algérie.....	..	2518 ..	2520 ..	2525 ..	2521 ..	..	— 3 1/2 0/0 1909.....	90 10	90 50	90 60	90 10	89 60	89 90
Banque de Paris et des Pays-Bas.....	864 ..	860 ..	858 ..	850 ..	845 ..	848 ..	— coup. 2.500.....	90 10	90 50	90 30	90 ..	89 60	89 90
Compagnie Algérienne.....	1015 ..	1025 ..	1024 ..	..	1010 ..	1020 ..	— coup. 25.000.....	78 50	78 50	78 50	..	..	..
Comptoir National d'Escompte.....	726 ..	..	..	726 ..	726 ..	..	— 3 1/2 privilégiée, coup. 42.500.....	85 75	85 95	86 15	86 10	85 95	..
Crédit Foncier d'Algérie et de Tunisie, t. p.	..	..	..	..	..	..	Espagne 4 0/0 Extérieure, coup. de 160.....	85 75	85 95	86 15	86 10	85 95	..
— 250 fr. p.	720 ..	719 ..	715 ..	720 ..	720 ..	..	— ..	85 50	85 90	85 85	85 85	85 80	85 50
Crédit Foncier de France.....	250 ..	..	..	..	..	..	Haiti 1896 6 0/0.....	..	..	..	..	..	..
Crédit Industriel, act. 125 fr. payés	623 ..	624 ..	624 50	624 50	624 50	625 ..	— 1910 5 0/0.....	..	..	..	..	370 ..	..
— act. libérée.....	610 ..	..	..	..	..	..	Hellénique 4 0/0 1902.....	..	..	..	..	..	..
Crédit Lyonnais.....	..	1050 ..	1050 ..	1050 ..	1050 ..	1060 ..	— 4 0/0 1910.....	..	..	..	..	..	..
Crédit Mobilier Français.....	..	..	..	..	369 ..	369 ..	— 5 0/0 1914.....	78 ..	78 ..	78 ..	..	78 ..	..
Société Générale.....	..	500 ..	..	..	..	..	Hollande 3 0/0, coup. 4.000.....	..	..	..	..	..	72 10
Banque Française p ^r le Comm. et l'Indust.	..	..	..	..	..	..	Hongrie 4 0/0 or.....	..	..	..	..	..	..
Banque Privée.....	..	..	215 ..	..	..	..	Italie 3 1/2, c. 35.....	..	..	..	..	..	..
Banque de l'Union Parisienne.....	571 ..	580 ..	580 ..	580 ..	578 ..	575 ..	— 3 0/0.....	..	..	..	..	..	..
Rente Foncière.....	..	..	..	390 ..	..	..	Japon 4 0/0 1905, coup. de 20.....	76 25	76 25	75 75	76 ..	76 25	..
Société des Immeubles de France.....	..	..	..	..	..	..	— coup. 100.....	75 ..	75 25	75 ..	..	..	..
Bône-Guelma, act.....	575 ..	575 ..	572 ..	575 ..	574 ..	574 50	— coup. 200.....	..	..	..	..	..	..
Départementaux, act.....	..	..	..	..	580 ..	590 ..	— 5 0/0 1907, coup. de 400.....	73 10	73 10	72 60	73 ..	..	..
Est-Algérien, act.....	555 ..	555 ..	564 ..	567 ..	580 ..	590 ..	— 4 0/0 1910.....	477 ..	479 ..	480 ..	485 ..	484 ..	481 ..
Est, act. de 500 fr.....	820 ..	815 ..	825 ..	825 ..	825 ..	820 ..	— 5 0/0 1913 (Bons).....	477 ..	479 ..	..	479 50	483 50	..
— act. de jouissance.....	355 ..	360 ..	365 ..	366 ..	365 ..	364 ..	Maroc 3 0/0 1904.....	477 ..	479 ..	..	473 ..	470 ..	471 ..
Lyon, act. de capital.....	1072 ..	1072 ..	1070 ..	1072 ..	1070 ..	1072 ..	— 5 0/0 1910.....	472 ..	473 ..	470 ..	..	435 ..	425 ..
— de jouissance.....	636 ..	631 ..	621 ..	..	610 ..	610 ..	Minas Geraes (État de) 5 0/0 or 1907.....	80 80	..	..	..	..	..
Midi, act. de capital.....	..	1030 ..	..	..	1050 ..	1060 ..	Norvégien 3 0/0 1896.....	..	..	..	..	..	..
— act. de jouissance.....	..	..	500 ..	500 ..	..	500 ..	— 3 1/2 0/0 1902, coup. 17 fr. 50 ..	..	87 ..	87 50	88 ..	..	..
Nord, act. de capital.....	1400 ..	1395 ..	1390 ..	1395 ..	1410 ..	1409 ..	— coup. 35 fr.....	84 50	84 50	84 50	84 50	..	84 45
— act. de jouiss.....	..	..	..	..	..	..	Portugais 3 0/0 1 ^{re} série, coup. de 20 et 400 ..	..	57 ..	..	57 10	57 30	57 ..
Orléans, act. de capital.....	1190 ..	1190 ..	..	1200 ..	..	..	— 3 ^e série.....	..	..	..	..	..	..
— de jouissance.....	750 ..	738 ..	750 ..	758 ..	753 ..	753 ..	— 4 1/2 1891 (obl. des Tabacs).....	475 ..	475 ..	475 ..	..	477 ..	..
Ouest, act. de capital.....	731 ..	738 ..	743 ..	745 ..	744 ..	735 ..	Roumanie, rente convertie 4 0/0.....	..	..	..	73 75	..	..
— act. de jouissance.....	..	..	..	..	..	..	— 1910 4 0/0.....	76 ..	..	..	..	76 50	..
Ouest-Algérien, act.....	..	..	..	..	..	..	Russe 4 0/0 1867-69.....	..	83 ..	..	..	..	..
Docks et Entrepôts de Marseille.....	400 ..	400 ..	398 ..	400 ..	..	..	— 4 0/0 1880.....	77 20	77 50	..	..	78 ..	..
Entrepôts et Magasins Généraux.....	..	..	..	..	..	..	— 4 0/0 1889, coup. de 20.....	78 ..	78 55	78 80	79 30	79 05	..
Eaux (C ^{ie} G ^{ie} des), act. 500 fr.....	..	..	..	..	..	..	— coup. 100.....	78 ..	..	..	..	..	78 20
Gaz pour la France et l'Etranger.....	..	..	..	..	..	..	— 4 0/0 1890, 2 ^e et 3 ^e émission.....	78 55	78 55	..	78 40	78 45	..
C ^{ie} Générale Transatlantique, ordinaire.....	112 ..	112 ..	..	113 ..	110 ..	115 ..	— 4 ^e émission.....	..	..	78 50	..	..	..
— priorité.....	..	120 ..	..	..	125 ..	125 ..	Consolidé 4 0/0, 1 ^{re} et 2 ^e sér., c. 500 ..	76 20	..	..	..	76 20	..
Messageries Maritimes, ordin.....	78 ..	76 ..	..	76 ..	78 ..	76 ..	— 1901.....	..	78 ..	78 10	..	78 25	..
— priorité.....	124 50	..	..	..	..	..	— 3 0/0 1891.....	65 ..	65 ..	65 ..	65 50	65 50	65 50
Métropolitain, act. de capital.....	445 ..	447 ..	444 ..	444 ..	447 ..	444 ..	— 3 0/0 1896.....	..	61 ..	60 70	..	60 90	30 50
Nord-Sud, actions.....	113 ..	112 ..	113 50	112 ..	111 ..	112 50	— 3 1/2 0/0 or 1894, coup. 87 fr. 50 ..	67 85	..	67 35	..	67 70	67 90
Chemins de fer de Santa-Fé.....	..	..	..	..	..	395 ..	— 5 0/0 1906.....	92 ..	92 ..	92 ..	92 ..	92 ..	91 90
Omnibus, act. de capital.....	473 ..	470 ..	468 ..	468 ..	474 ..	472 ..	— 4 1/2 0/0 1909.....	83 80	84 ..	83 85	83 85	83 70	83 50
— act. de jouissance.....	..	..	194 ..	..	185 ..	182 ..	— intérieur 4 0/0 1894.....	..	..	..	..	..	..
Omnium Lyonnais.....	108 50	..	..	..	..	105 ..	— Let. de gage 3 1/2 Banq. Fonc. Nobl ^{re} ..	..	..	..	..	70 60	70 75
Tramways de Bordeaux.....	224 ..	225 ..	225 ..	222 ..	222 ..	220 ..	Santa-Fé 5 0/0 1910.....	..	..	..	..	..	..
Tramways (C ^{ie} G ^{ie} Française de).....	405 ..	415 ..	414 ..	412 ..	410 ..	405 ..	Serbe 5 0/0 1902.....	434 ..	434 ..	435 ..	435 ..	435 50	436 ..
Tramways de Paris et Départ. de la Seine.	..	..	193 ..	193 ..	..	..	— 4 1/2 1906.....	404 ..	403 50	..	..	..	..
Tramways (C ^{ie} G ^{ie} Parisienne de), ordin.....	..	..	..	..	..	..	— 4 1/2 0/0 1909.....	355 ..	355 ..	355 ..	355 ..	355 ..	345 ..
— priorité.....	..	..	..	..	..	..	— 5 0/0 1913.....	73 25	73 25	73 25	73 35	73 25	73 20
Compagnie d'Aguilas.....	66 ..	66 75	67 25	68 ..	68 ..	65 ..	Suède 3 1/2 1904-06.....	..	..	..	..	..	..
Compagnie du Boléo, act. 100 fr.....	676 ..	676 ..	675 ..	675 ..	670 ..	670 ..	Suisse 3 1/2 1899-1902.....	..	82 50	83 ..	83 ..	83 50	83 75
Cuivre et Pyrites.....	217 ..	216 50	215 ..	215 ..	..	..	— 3 0/0 différé.....	364 50	..	364 ..	366 ..	..	370 ..
Elektro-Metallurgie de Dives.....	495 ..	..	495 ..	495 ..	..	495 ..	Dette Ottomane Unifiée 4 0/0.....	64 50	64 05	64 ..	64 ..	64 45	64 80
Elmadano, jouissance.....	185 ..	188 ..	190 ..	195 ..	200 ..	..	Ottoman Consolidé 4 0/0.....	..	335 ..	330 ..	..	..	325 ..
Métaux (Compagnie Française des).....	..	..	..	..	..	722 ..	— privilégiée 4 0/0 (Douanes).....	..	..	..	335 ..	330 ..	335 ..
Penarroya.....	1320 ..	1334 ..	1335 ..	1330 ..	1350 ..	1340 ..	— priorité Tombac 1893.....	..	..	..	..	..	..
Sels Gemmes.....	284 ..	284 50	285 ..	285 ..	285 ..	287 ..	— 4 0/0 1894.....	304 ..	304 ..	..	308 ..	302 ..	300 ..
Canal de Panama (Société Civile).....	100 75	100 ..	100 ..	99 50	100 ..	100 ..	— 5 0/0 1896.....	..	..		

	Samedi 29 mai	Lundi 31 mai	Mardi 1 juin	Mercredi 2 juin	Jeudi 3 juin	Vendredi 4 juin
Hellénique d'Electricité (Thomson).....	338	338	339	338	339	338
Usines de Briansk, ordinaire.....	341	341	344	345	341	341 50
— privilégiée.....	1567	1566	1565	1562	1558	1555
Rio-Tinto, ord.....	1567	1566	1565	1562	1558	1555
— grosses coupures.....	1567	1566	1565	1562	1558	1555
— préférence.....	1567	1566	1565	1562	1558	1555
Sosnowice.....	965	980	980	980	980	974
Lautaro Nitrate.....	218	218	222	222	222	222

	Samedi 29 mai	Lundi 31 mai	Mardi 1 juin	Mercredi 2 juin	Jeudi 3 juin	Vendredi 4 juin
Azote (Société Norvégienne).....	260	257	260	260	260	269
Est Asiatique Danois.....	1200	1200	1185	1185	1185	1190
Naphte (Société Russe).....	370	367	389	380	383	370
Oriental Carpet.....	150	150	150	150	150	150
Prowodnik.....	370	380	397	400	400	400
Sucreries d'Egypte, act. ordin.....	58	58	58	58	57 50	59 50
— act. privil.....	57 50	57 50	56 50	57	55 50	56 75
Tabacs des Philippines.....	275	275	275	275	275	275

FONDS GARANTIS PAR LE GOUV. FRANÇAIS.

	Cours de la semaine
Obligat. Tunisienne 3 0/0.....	358
Annam et Tonkin 2 1/2 0/0.....	69
Afrique Occidentale 3 0/0 1903-10.....	388 75
Congo Français 3 0/0 1909.....	388
Indo-Chine 3 0/0 1909.....	446
Maroc 4 0/0 1914.....	446

COLONIES ET PROTECTORATS.

Indo-Chine 3 1/2 0/0 1899-1905.....	357
Indo-Chine 3 0/0 1902.....	357
Tunisien 3 0/0 1902-07.....	357

EMPRUNTS DE VILLES ET DU CRÉDIT FONCIER.

Paris 1865 4 0/0.....	528
— 1871 3 0/0 tout payé.....	387
— 1875 4 0/0.....	497
— 1876 4 0/0.....	495
— 1892 2 1/2.....	285 50
— 1/4.....	78 50
— 1894-96 2 1/2.....	290
— 1898 2 0/0.....	342
— 1/4.....	93 50
— 1899 2 0/0 (Métro).....	320
— 1/4.....	86
— 1904 2 1/2 (Métro).....	336
— 1904 2 1/2 (Métro), 1/5.....	73
— 1905 2 3/4, 1/4.....	81 75
— 1910 2 3/4 obl. 200 fr.....	152
— 1910 3 0/0.....	322 75
— 1/4.....	80
— 1912 3 0/0.....	222 25
Marseille 1877 3 0/0.....	430
Crédit Foncier de France, obl. Comm. 1879 2.60 0/0.....	450
— 1/5.....	97
— obl. Foncières 1879 3 0/0.....	484 50
— obl. Communales 1880 3 0/0.....	485
— obl. Foncières 1883 3 0/0.....	361
— 1885 2.60 0/0.....	363
— 1/5.....	83
— obl. Communales 1891 3 0/0.....	324
— 1892 2.60 0/0.....	362 50
— obl. Foncières 1895 2.80 0/0.....	370
— obl. Communales 1899 2.60 0/0.....	358
— obl. Foncières 1903 3 0/0.....	410
— obl. Communales 1906 0/0.....	412
— obl. Foncières 1909 3 0/0.....	220 25
— obl. Comm. 1912 3 0/0 225 f. p.....	211
— t. payé.....	211
— obl. Fonc. 1913 3 1/2, 280 fr. p.....	410
— t. payé.....	420
— obl. Fonc. 4 0/0 1913.....	440
Bons de 100 fr. à lots 1887.....	61
Banque Hypothécaire 3 0/0 1881.....	383
Immeubles de France, obl. 400 fr., intér. 6 fr.....	383
— obl. 475 fr., intér. 7 fr.....	383

FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS

Russie obl. 4 0/0 Ch. de fer Donetz.....	72 80
— Dwinsk-Vitebsk.....	74
— Koursk-Kharkof-Azof.....	74

VALEURS DIVERSES (Actions).

Banque Hypothécaire Franco-Argentine.....	555
Banque Suisse et Française.....	555
Comptoir Central de Crédit.....	555
Comptoir Lyon-Alemand.....	555
Crédit Foncier Argentin, act.....	620
Crédit Foncier de Buenos-Ayres.....	542
Crédit Foncier Colonial.....	419
Sous-Comptoir des Entrepreneurs.....	555
Chemins de fer sur routes d'Algérie, ordin.....	555
— priorité.....	555
Régionaux des Bouches-du-Rhône.....	457
Eaux de la Banlieue.....	48
Eaux Minérales et Bains de Mer.....	151
Câbles Télégraphiques.....	555
Edison, act.....	555
— part de fondat.....	555
Eclairage et Force.....	324
Loire et Centre (Cie Electricité).....	125
Est-Lumière.....	1024
Compagnie Générale d'Electricité.....	315
Havraise d'Energie Electrique, jouiss.....	531
— capital.....	531
Energie Industrielle.....	531
Travaux d'Eclairage et de Force.....	531
Le Triphasé.....	531
Eclairage, Chauffage, Force Motrice.....	531
Gaz et Eaux.....	531
Cie Centrale d'Eclairage par le Gaz (Lebon et Cie).....	531
Gaz de Paris.....	1700
Charbonnages du Tonkin.....	1700
Houillères de Dombrowa.....	1700

Mines de Béthune (1/30e).....	106
Courrières.....	2015
Lens (1/10e d'action).....	117
Boléo (1/300e part de fondateur).....	117
Mines de Bor, ordin.....	980
— priorité.....	980
Carmaux (1/23.200e).....	2510
Kriwoi-Rog.....	950
Mines de la Loire.....	950
Mokta-el-Hadid.....	1740
Le Nickel.....	999 50
Acieries de France.....	610
Ateliers et Chantiers de la Loire.....	1455
Châtillon-Commentry.....	1970
Fives-Lille.....	550
Acieries de la Marine.....	1736
Forges du Nord et de l'Est.....	1874
Schneider et Cie (Creusot).....	504
Métallurgique de l'Arrière.....	245
Montbard-Aulnoye (actions).....	25
— (parts).....	25
Tréfileries et Laminiers du Havre.....	244 75
Usines Métales de la Basse-Loire.....	244
Chargeurs Réunis.....	510
Havraise Péninsulaire.....	625
Agence Havas.....	1085
Air Liquide.....	230
Etablissements Bergougnan.....	1459
Etablissements Debray.....	757
Etablissements Malétra.....	408
Le Figaro.....	94
Galerie Lafayette.....	144
Grands Moulins de Corbeil.....	621
Matières Colorantes et Produits Chimiques de St-Denis.....	980
Nouvelles Galeries Réunies.....	980
Petit Journal.....	980
Petit Parisien.....	980
Port du Rosario.....	980
Richer (Anc. Cie).....	1490

Obligations Françaises :

Bône-Guelma, obl. 3 0/0.....	373
Economiques, obl. 3 0/0.....	355
Est Algérien, obl. 3 0/0.....	369
Est, obl. 5 0/0.....	544
— obl. 4 0/0.....	436
— obl. 3 0/0.....	374
— obl. 3 0/0 nouvelles.....	365 50
— obl. 2 1/2 0/0.....	342
— Ardennes 3 0/0.....	397 50
Grande Ceinture, obl. 3 0/0.....	378
Lyon, obl. 1855 3 0/0.....	380
— obl. Bourbonnais 3 0/0.....	388
— obl. Dauphiné.....	371 50
— obl. Dombes Sud-Est 3 0/0.....	371 50
— 3 0/0 nouv.....	371 50
— obl. Méditerranée 1852-1855 3 0/0.....	372
— obl. P.-L.-M. 4 0/0.....	439
— obl. 3 0/0 fusion.....	365
— obl. 3 0/0 fusion nouvelle.....	360 50
— obl. 2 1/2 0/0.....	326
Midi, obl. 4 0/0.....	445
— obl. 3 0/0.....	375 50
— obl. 3 0/0 nouvelle.....	375
— obl. 2 1/2 0/0.....	344
Nord, obl. 5 0/0 série E.....	456 50
— obl. 4 0/0 série D.....	433
— obl. 3 0/0.....	367 50
— obl. 3 0/0 nouvelle.....	366
— obl. 2 1/2.....	335
— obl. Nord-Est Français 3 0/0.....	356
Orléans, obl. 4 0/0.....	442
— obl. 3 0/0.....	387
— obl. 3 0/0 1884.....	372
— obl. 2 1/2 0/0 1895.....	338
— obl. 3 0/0 Grand Central 1885.....	388
Ouest, obl. 3 0/0.....	388
— obl. 3 0/0 nouvelles.....	380
— obl. 2 1/2 0/0.....	357
Ouest-Algérien, obl. 3 0/0.....	264 50
Sud de la France, obl. 3 0/0.....	330
Chemins de fer de l'Indo-Chine et du Yunnan, obl. 3 0/0.....	330
Banque Hypothécaire Franco-Argentine 4 0/0.....	395
Crédit Foncier Argentin 4 0/0.....	395
Crédit Foncier du Brésil 5 0/0.....	395
Crédit Foncier de Buenos-Ayres 5 0/0.....	458
Crédit Foncier Colonial, obl. de 300 fr.....	215
Médoc 3 0/0.....	390
Métropolitain de Paris 4 1/2 0/0.....	417
— 4 0/0.....	359
Nord-Sud 4 0/0 1913.....	100
Rosario à Puerto-Belgrano.....	379
Santa-Fé (Ch. de fer) 4 1/2.....	379
— 3 0/0.....	379
Tramways (Cie Générale Française) 4 0/0.....	406
Tramways de Paris et de la Seine 5 0/0.....	420
Tramways (Cie Générale Paris) 4 0/0.....	380
Eaux (Cie Générale des) 3 0/0.....	380

Eaux pour l'Etranger 4 0/0.....	370
Cie Générale de Distribution d'Energie 5 0/0.....	370
Parisienne de Distribut. d'Electr. 3 3/4 0/0.....	333
Parisienne de Distribut. d'Electr. 4 0/0.....	450
— 5 0/0.....	485
Electricité de Paris 4 0/0.....	402
Electricité de Varsovie 4 1/2.....	402
Energie Electrique du Sud-Ouest.....	402
Energie Industrielle 5 0/0.....	402
Est-Lumière 4 1/2.....	402
Cie Générale d'Electricité 4 0/0.....	402
Ouest-Lumière 4 1/2 0/0.....	485
Procédés Thomson-Houston.....	410
Eclairage, Chauffage et Force Motrice 4 0/0.....	438
Gaz et Eaux 4 0/0.....	423
Gaz (Cie Centrale) 4 0/0.....	465
Gaz pour la France et l'Etranger 4 0/0.....	465
Gaz Général de Paris 4 1/2.....	410
Sels Gemmes et Houilles de la Russie Méridionale 4 0/0.....	410
Ateliers et Chantiers de la Loire, obl. 5 0/0.....	480
Chantiers et Ateliers de St-Nazaire 5 0/0.....	485
Châtillon-Commentry 4 0/0.....	490
Electro Métallurgie de Dives 4 0/0.....	490
Fives-Lille 4 0/0.....	490
Forges et Acieries de la Marine 4 0/0.....	490
Forges et Acieries du Nord et de l'Est 4 0/0.....	490
Métaux (Cie Française) 4 0/0.....	490
Oural Volga (Soc. métal.) rev. var.....	322
Omnibus 4 0/0.....	402
Transatlantique (Cie Générale) 4 0/0.....	402
Annuités Société Norvég. de l'Azote 5 0/0.....	408
Nouvelles Galeries Réunies 4 0/0.....	408
Port de Rosario 5 0/0.....	467
Panama (Soc. Civile d'Amort.) obl. 3e série.....	100
Suez 3 0/0 3e série.....	366
— bons de coupons.....	83 50

FONDS D'ÉTAT ET DE VILLES ÉTRANGÈRES

Chili (Caisse hypothécaire) 5 0/0 1911.....	370
Suède 4 1/2 0/0 or 1903.....	440
Suède 4 1/2 0/0 1913.....	90 50

VALEURS ÉTRANGÈRES (Actions).

Crédit Foncier de Santa-Fé.....	103
Tramways de Tunis.....	640
American Telephone.....	879
Télégraphes du Nord.....	112
Compagnie Madrilène du Gaz, act. ord.....	120
— act. priv.....	325
Construction de Locomotives (Société russe).....	325
Donetz-Youriefka.....	425
Industrie Houillère de la Russie Méridionale, ord.....	895
— priv.....	90
Astra Romana.....	895
Buen Tono.....	90

Obligations Étrangères :

Andalous 1re série, revenu fixe.....	310
— 2e série.....	284
Central Pacific 4 0/0.....	359
Chicago Milwaukee 4 0/0.....	450 50
Lombards 3 0/0 anc.....	175
— série X.....	174
New-York-New-Haven.....	490
Nord de l'Espagne 3 0/0 1re série.....	345
— 2e série.....	325
— 4e série.....	333
— 5e série.....	346
Barcelone priorité 3 0/0.....	346
Asturies 1re hypothèque.....	346
— 2e hypothèque.....	330
Pennsylvania 3 3/4 0/0.....	467
Portugais 3 0/0 1er rang rev. fixe.....	285
— 3 0/0 2e rang rev. var.....	285
Riazan Oural 4 0/0.....	360
Moscou-Voronège.....	360
Moscou-Windau-Rybinsk, obl. 4 0/0.....	360
Volga-Bougoulma 4 1/2 0/0.....	430
Sud-Est 4 1/2 1908.....	455
Nord-Est de l'Oural 4 1/2.....	434 50
Ouest-Oural.....	405
Altai 4 1/2.....	403
Embranchements de Ch. de fer 4 1/2 1913.....	396
Mer Noire 4 1/2 0/0 1913.....	398
Semiretchinsk 4 1/2 1913.....	394
Obl. Réunies des Ch. de f. Russes 4 1/2 0/0.....	90 20
Salonique-Constantinople 3 0/0.....	235
Saragosse 3 0/0 1re hypothèque.....	352
— 3 0/0 2e hypothèque.....	332
— 3 0/0 3e hypothèque.....	330
Smyrne-Cassaba 4 0/0 1895.....	470
Banque Industrielle du Japon 5 0/0.....	443
Banque Hypothécaire de Suède 4 0/0 1879.....	443
El Hogar Argentino 5 0/0 1910.....	377 25
Foncier Egyptien 3 1/2.....	342
— 3 0/0.....	425
— 4 0/0.....	425

Crédit Foncier Franco-Canadien 5 0/0.....	470 ..	Alpes Bernoises 4 0/0 1 ^{re} hypothèque.....	210 ..	C ^{ie} Madrilène du Gaz 4 0/0.....	316 ..
Crédit Foncier Mexicain hypoth. 5 0/0.....	140 ..	Brazil Railway 4 1/2.....	428 ..	Gaz et Eaux de Tunis 4 0/0.....	456 ..
Crédit Foncier de Santa-Fé 5 0/0.....	100 ..	Portugais 4 0/0 1 ^{er} rang.....	210 ..	Usines de Briansk 4 1/2 0/0.....	430 ..
— 4 1/2.....	435 ..	— 2 ^e rang.....	210 ..	Industrie Huilière de la Russie Méridionale 4 0/0.....	430 ..
Crédit Foncier de Stockholm 4 0/0.....	435 ..	Badajoz 5 0/0.....	428 ..	Port de Para 5 0/0.....	230 ..
Akkerman 4 1/2 1913.....	435 ..	Tauris 5 0/0 or 1913.....	428 ..	Sucreries d'Egypte (obl. var. 400 fr.).....	230 ..

MARCHÉ EN BANQUE

	Samedi 29 mai	Lundi 31 mai	Mardi 1 juin	Mercredi 2 juin	Jeudi 3 juin	Vendredi 4 juin
Bakou (Naphte), estamp. ou non.....	1509 ..	1520 ..	1520 ..	1520 ..	1515 ..	1507 ..
Balia-Karadine.....	332 ..	335 ..	334 ..	334 ..	331 ..	331 ..
Banque Péinsulaire Mexicaine, unités.....	...	...	...	...	...	...
Brakpan Mines, coup. 10.....	...	...	385 ..	391 ..	406 ..	425 ..
Butte and Superior.....	...	...	...	...	...	...
Camp Bird ordin., c. 25.....	13 75	13 25	13 ..	13 ..	13 25	13 25
— préf. 7 0/0 cumul., c. 25.....	77 ..	77 ..	76 ..	76 ..	78 ..	76 ..
Caoutchoucs (Soc. Financière).....	87 50	88 ..	88 ..	89 ..	87 50	87 50
Cape Copper, coup. 10.....	85 50	...	...	...	85 50	85 50
— coup. 25.....	...	...	...	...	...	...
Caucase (Ind ^{us} et Métal.), unités.....	...	16 25	16 25	16 ..	16 ..	16 ..
Chartered, coup. 25.....	239 50	244 ..	243 ..	244 50	250 ..	250 ..
Chino Copper, c. 5.....	239 50	240 ..	242 ..	241 ..	243 ..	250 ..
— c. 25.....	75 ..	74 50	74 50	75 ..	74 25	74 75
City Deep, coup. 25.....	114 ..	115 ..	114 ..	114 ..	114 ..	114 50
Crown Mines, coup. 10.....	...	...	...	...	...	...
— coup. 25.....	309 ..	308 50	308 ..	311 ..	306 ..	307 ..
De Beers ord., coup. 10.....	310 ..	309 ..	309 50	317 50	308 ..	309 ..
De Beers ord., coup. 5.....	318 ..	...	...	348 50	310 ..	311 50
— unités.....	...	344 50	...	...	344 ..	346 ..
— préférence.....	...	...	...	...	...	...
De Diétrich et C ^{ie}	42 50	...	...	42 ..	...	...
East Rand, unités.....	42 ..	42 ..	41 75	41 ..	...	...
— coup. 5.....	40 75	41 25	40 75	...	41 50	42 ..
— coup. 25.....	122 ..	125 ..	124 50	...	...	...
Estrellas, unités.....	...	55 ..	...	...	...	...
Ferreira Deep, coup. 25.....	...	...	...	...	...	...
Geldenhuis Deep, unités.....	...	...	...	...	25 50	...
— coup. 5.....	...	...	...	...	...	...
— coup. 25.....	...	...	...	65 ..	...	...
Golden Horseshoe.....	...	44 ..	44 ..	...	...	...
Goldfields, unités.....	40 25	41 25	40 25	40 25	40 25	40 25
— coup. 25.....	...	...	...	398 ..	395 ..	395 ..
Hartmann, coup. 5.....	48 ..	49 ..	...	50 ..	49 50	49 50
Haut-Volga privilégiées, unités.....	82 25	81 75	81 ..	81 ..	...	...
Jagersfontein.....	...	...	...	...	...	...
Johannesburg.....	...	...	...	...	...	...
Kleinfontein.....	...	...	...	...	27 75	...
Laurium Grec, unités.....	...	...	...	...	...	...

FONDS D'ETATS, PROVINCES, VILLES

	Cours de la semaine
Amazonie 5 0/0 1906.....	194 50
Argentin 5 0/0 1903 Intérieur.....	81 ..
Argentin 6 0/0 Cédules Hypoth. coup. 1.000.....	87 ..
Brazil 5 0/0 1895.....	52 50
— 5 0/0 1903.....	52 50
— 4 0/0 Rescision.....	82 50
Buenos-Ayres 6 0/0 Int. Cons., coup. \$ 400.....	82 50
— 6 0/0 Int. Obras La Plata.....	352 ..
Colombie 5 0/0 or 1906 (Savane).....	420 ..
— 6 0/0 or 1911.....	...
Cuba 5 0/0 or 1904, coup. \$ 500.....	...
Dominicain 5 0/0 or 1908, coup. \$ 1000.....	212 ..
Maranhao 5 0/0 or 1910.....	288 ..
Mendoza 5 0/0 or 1909.....	24 10
Mexicain 5 0/0 Int.....	302 50
Para 5 0/0 or.....	305 ..
Pernambuco 5 0/0 or 1909.....	89 ..
Roumain 5 0/0 1903.....	202 ..
Russe 3,80 0/0 (Crédit Foncier Mutuel), un.....	190 50
San Juan Ext. 5 0/0 1909.....	...
Venezuela 3 0/0 Int.....	270 ..
— 3 0/0 1905 Dette Diplomatique.....	399 ..
Bahia (Ville de) 5 0/0 1912.....	410 ..
Copenhague 3 1/2 1902.....	475 ..
Christiania 3 0/0 1897.....	209 ..
Moscou 5 0/0 1908-1909.....	404 ..
Odessa 4 1/2 1903, unités.....	443 ..
Petrograd 4 1/2 0/0 1902.....	444 ..
Petrograd 5 0/0 1908.....	380 50
Stockholm 4 0/0 1908.....	188 ..
— 1909 3 1/2 différé.....	310 ..
Varsovie 4 1/2.....	255 ..
Crédit Foncier Egyptien 3 0/0 anc.....	...
— 400.001 à 800.000.....	...

VALEURS DIVERSES (Actions)

Foncière du Château-d'Eau.....	194 ..
Eaux de Pougues.....	275 ..
Biterroise de Force et Lumière (Soc.).....	...
Blériot (Etablissements L.).....	...
Electricité de Limoges privilég.....	13 ..
Gaz de Rosario.....	100 ..
Industrie Textile (Soc. Franç. de l').....	72 50
Soie de Tubize, privilégiée.....	...
Automobiles Brasier.....	199 ..
Automobiles Delahaye ord.....	292 ..
Mestre et Blatgé, priorité.....	135 ..
— ordinaires.....	2515 ..
Bi-Métal.....	1050 ..
Continsouza.....	...
Cothias (Alliages).....	...
Dniéprovienne.....	...
Donetz (Forges et Acieries).....	...

Freins Lipkowski.....	49 ..
Kama, petites parts.....	334 ..
Keller Leleux.....	918 ..
Métallurgique du Périgord.....	...
Russo-Belge (Soc. Métal.).....	39 ..
Saut-du-Tarn.....	...
Stigler (Société Française).....	...
Usines Franco-Russes.....	...
Usines Métallurgiques de St-Petersbourg.....	450 ..
Albi.....	407 ..
— parts.....	680 ..
Blanzy.....	1561 ..
Bruay.....	159 ..
— dixième.....	1650 ..
Clarence.....	675 ..
Czeladz.....	68 ..
Ekatérinovka.....	...
Mines de Houille et de Fer de la Russie Méridionale.....	...
Nord d'Alais.....	...
— priorité.....	56 ..
Prokhorow priv.....	...
Catemoir ord.....	...
Huelva Copper.....	...
San Miguel Copper.....	...
San Platon.....	...
— parts.....	...
Ouasta-Mesloula.....	...
— parts.....	94 ..
Rouina (Algérie) (Fer).....	109 50
Vieille Montagne (Zinc de la) 1/10.....	124 50
Huanchaca.....	195 ..
La Lucette (Soc. Nouv. des Mines de).....	54 ..
Las Dos Estrellas, jouissance, un.....	265 ..
Occidentale de Madagascar.....	...
— parts.....	47 ..
Kinta (Etains de), act. de jouiss.....	...
— parts.....	...
Naraguta (Nigeria).....	...
Sestao (Ciments de).....	...
Annales Politiques et Littéraires.....	...
Nerson Aine.....	...
Gula-Kalumpung Rubber Estates.....	102 ..
Kuala Lumpur Rubber, unités.....	96 ..
— coup. 5.....	96 ..
— coup. 25.....	280 ..
Sumatra (Caoutchoucs).....	66 ..
Cinéma Omnia, prior.....	410 ..
Casinos de Nice.....	2500 ..
Cercle de Monaco, entier.....	504 ..
— cinquième.....	72 50
Brasserie et Taverne Zimmer.....	...
Sucreries « Coloso » de Porto-Rico.....	126 ..
Tavernes Poussel et Royale réunies, act. de cap.....	230 ..
California Petroleum Corp., privil. 7 0/0.....	1176 ..
Columbia.....	93 ..
Franco-Wyoming, préf.....	30 ..
— ordin.....	...

	Samedi 29 mai	Lundi 31 mai	Mardi 1 juin	Mercredi 2 juin	Jeudi 3 juin	Vendredi 4 juin
Lena Goldfields, coup. 25.....	47 ..	46 75	47 ..	48 75	48 ..	46 75
Lianosoff fils, estamp. ou non.....	337 ..	335 ..	337 ..	340 ..	339 ..	339 ..
Malacca ordinaire, coup. 5.....	127 ..	127 50	127 50	128 50	128 50	123 50
— coup. 25.....	125 50	126 ..	127 50	127 50	128 50	121 50
— unités.....	110 ..	112 ..	112 50	113 ..	113 ..	107 50
— privilég., c. 25.....	110 ..	112 ..	112 50	113 ..	113 ..	107 50
Maltzof, unités.....	126 ..	126 ..	126 ..	129 ..	129 50	129 50
Modderfontein B. coup. 5.....	125 ..	126 50	126 ..	127 50	127 50	128 ..
— coup. 25.....	...	...	...	...	...	...
Montecatini (Mines de), unités.....	...	...	...	...	...	...
— coup. 5.....	...	...	99 ..	...	99 ..	...
Montecatini (Mines de), coup. 25.....	...	...	...	...	...	...
Mount Elliott, coup. 25.....	72 75	72 75	73 ..	73 ..	73 ..	73 ..
Pena Copper, coup. 25.....	...	...	23 ..	23 ..	23 ..	23 ..
Platine (C ^{ie} Ind ^{us} du), unités.....	450 ..	450 ..	447 ..	...	449 ..	449 ..
Randfontein, coup. 25.....	126 50	126 ..	126 ..	126 ..	125 50	...
Rand Mines, coup. 5.....	124 ..	124 ..	124 ..	124 ..	124 ..	123 ..
— coup. 25.....	124 50	...	...	...	127 ..	129 50
Ray Consolidated.....	...	...	...	...	31 ..	...
Robinson Deep, coup. 5.....	...	...	...	...	48 ..	...
Robinson Gold, coup. 5.....	...	...	...	...	...	...
Rose Deep, coup. 10.....	...	...	...	...	...	...
San Miguel Copper Mines.....	...	...	...	...	...	...
Shansi (Pekin Syndicate), coup. 5.....	...	20 75	...	20 50	...	21 ..
— coup. 25.....	...	19 75	...	19 75	20 50	...
Simmer and Jack.....	70 ..	...	...	70 ..	69 ..	70 ..
Spassky Copper, unités.....	66 50	66 ..	66 25	66 ..	66 ..	66 ..
Spassky Copper coup. 5 et 10.....	65 50	65 50	65 75	65 50	65 50	65 25
— coup. 25.....	...	21 ..	21 ..	21 ..	21 ..	20 75
Spies Petroleum, coup. 25.....	...	350 ..	...	350 ..	...	349 ..
Taganrog (Soc. Métal.), unités.....	161 50	155 ..	155 ..	156 50	155 ..	155 50
Tharsis, unités.....	154 ..	150 ..	150 ..	151 ..	149 ..	151 ..
— coup. 5 et 10.....	1236 ..	1229 ..	1226 ..	1224 ..	1220 ..	1205 ..
Toula, coup. 10.....	1236 ..	1229 ..	1226 ..	1224 ..	1220 ..	1205 ..
— unités.....	...	...	21 ..	21 ..	21 ..	...
Transvaal Consol.....	...	419 ..	...	...	...	...
Tubes et Forges de Sosnowice.....	354 ..	356 ..	355 ..	358 ..	358 ..	369 ..
Utah Copper, coup. 25.....	...	...	...	...	...	...
Village Deep.....	42 ..	42 ..	42 50	43 ..	43 ..	43 ..
Village Main Reef, coup. 25.....	104 ..	105 ..	104 ..	103 ..	103 ..	...
Vins et Spiritueux (Soc. Hellén.), unités.....	...	...	...	...	...	...
Wagons de St-Petersbourg, unités.....	...	...	...	...	...	...

Groznyi, priv.....	2430 ..
— ordin.....	2110 ..
Lianosoff fils.....	330 ..
Mexican Eagle Oil Cy Ltd, préf. 3 0/0, c. 5.....	40 ..
North Caucasian, coup. 25.....	40 ..
Omnium International de Pétroles.....	470 ..
Spies Petroleum.....	22 ..
Bastos (Tabacs).....	...
Chalets de Nécessité (jouiss.).....	...
Porcher (Etablissements).....	79 ..
Sud Russe.....	...
Primrose (New).....	...
Tanganyika.....	...

Obligations :

Algoma Central 5 0/0.....	130 ..
Andalous-Séville-Xérès grise rev. fixe.....	179 ..
Asti-Chivasso 4 0/0.....	315 ..
— 4 1/2.....	227 ..
Equateur 5 0/0.....	56 ..
Missouri Oklahoma 1 ^{re} hyp.....	47 ..
Nord Brésil.....	36 ..
Nord du Parana 5 0/0.....	250 ..
Nord-Est Espagne 5 0/0.....	...
Nord-Ouest du Brésil 5 0/0 int. fixe 3 1/2 0/0.....	61 50
— 80001 à 98500.....	56 ..
Pernambuco 5 0/0 or (Cie gén. de).....	161 ..
Porto-Rico 3 ^e hypoth. estamp.....	102 ..
Eaux de Beyrouth 5 0/0 net.....	205 ..
Eclairage de la Nouvelle-Orléans 5 0/0.....	287 ..
Electricité de Limoges 4 0/0.....	...
Hydro-Electrique des Bas-Pyrénées 4 1/2 net.....	...
Roubaisienne d'Eclairage 4 1/2.....	...
Gaz Franco-Belge 5 0/0.....	445 ..
Gaz de Rosario 5 0/0 net.....	130 ..
Donetz (Forges et Acieries) 4 1/2 0/0.....	450 ..
— 4 1/2 net n ^{os} 12001 à 25643.....	449 ..
— n ^{os} 25644 à 36392.....	434 ..
Kassandra 5 0/0 net.....	400 ..
Usines Ch. Vermot 4 1/2 net.....	...
Banco Popular Argentino 5 0/0 net.....	...
Crédit Hypoth. Agr. et Urb. d'Egypte 4 1/2.....	200 ..
Cercle de Monaco 4 0/0 net.....	255 ..
Gaumont (Etablissements) 5 0/0.....	475 ..
Municipality of Para 6 0/0.....	64 ..
Porcher (Etablissements) 4 25 0/0.....	69 50

BOURSE DE LYON

Moteurs Gnome, 2.050; Mines de Blanzy, 686; Saint-Etienne, 445; Omnibus et Tramways de Lyon, 513; Usines du Rhône ord., 2375; Usines du Rhône priv., 520; La Kama, parts bénéficiaires, 1117; La Kama, petites parts, 331; Bergougnan, 1456; Produits Chimiques d'Alais, 940; Electro-Metallurgie Française (Froges), 1400; Rochet-Schneider, 449.

40344	43175	43325	43590	44626	45791	45921
46345	49368	49374	50618	50820	50855	51213
51224	52934	55075	56505	57041	59676	60632
60783	61377	61714	63222	64449	64581	64832
64860	68212	68541	68971	69714	69973	72359
72705	73034	74049	74365	74470	75225	75604
76509	77925	78426	82109	86013	86181	86985
87007	87136	87244	87753	88212	90275	90533
90922	92242	93391	93566	94970	95470	96092
96791	98702	99699	100733	101302	102068	102758
102833	103333	104483	105257	105666	105727	106794
107321	107411	107542	107913	108232	108255	108670
114522	114972	115636	115877	117322	117595	117916
118470	119794	119823	121314	122131	122138	124082
126801	128302	128707	129383	130323	130636	130992
131600	132084	132858	136633	136970	137246	137290
137536	138451	139096	139363	139421	140988	144546
144704	145350	145657	146917	147193	149031	149812
149956	150153	150527	150639	151497	152304	154724
155196	155280	156520	156880	157348	158389	158428
164273	165223	165913	166098	166207	166967	167227
168173	170756	171499	172109	172128	173545	173578
173778	174161	177098	178175	178619	179054	180441
181983	183111	183940	185268	186379	186404	186526
187572	188185	190474	191910	191532	191901	192362
192782	193280	193335	193718	194304	194504	196235
196642	198287	198354	201401	202384	203232	203251
205324	205392	205618	205711	206716	211997	212575
212951	212975	213573	213873	213924	214114	215432
215795	217309	217613	217955	219500	226002	226005
226417	226723	228485	229089	229232	229272	229860
232798	233731	234208	235090	239190	239347	239974
240075	240721	243006	243996	245236	245265	245659
248295	250675	250737	251766	252852	253163	253233
254726	255053	255561	255964	256619	258877	259951
261572	263445	264035	264349	267610	268167	268328
268374	268672	271644	272062	272320	274422	274813
275843	276064	276842	278179	280030	280128	280789
282106	283340	283527	284328	284647	284735	286085
286844	287064	288747	289104	289938	290510	290960
292101	292844	293141	293308	293542	294290	294382
295150	296535	298067	298940	299258	299401	300125
300405	303081	303233	304330	304579	307893	309985
310992	311252	311745	312206	315490	315509	315798
316086	317398	317459	319709	319969	320834	321582
322865	324863	324933	325218	325728	326209	327278
328439	329466	330326	330561	332696	333380	334029
334470	334623	335266	337658	338484	339274	339792
339884	342058	342325	343149	344123	345051	345276
346205	348264	351730	352225	353081	355551	356029
356123	357371	357393	357569	357870	358468	358514
358538	359587	359622	360407	361897	361967	362016
365563	365907	367847	368381	368894	371009	371504
372602	376618	377185	377839	378782	378936	379350
380184	380780	382753	383380	385704	387076	387240
388880	388973	389345	390593	392655	393136	396221
396275	396319	396801	399613	399739	400495	403441
404360	405691	406371	407027	407161	409361	409375
409404	410912	412695	413026	413161	413800	414577
416579	417371	417395	418385	418914	418952	419231
420583	420738	421864	422091	423792	425048	425590
425909	426387	426786	427271	429842	430333	432119
432317	433020	433032	434303	435190	435374	435502
435762	436908	437139	439658	440189	441114	441119
441287	441571	441835	442015	442361	443383	443584
444945	445930	447115	448363	449648	450362	451274
451456	453077	454833	455221	457610	458893	460991
462223	462300	463082	463378	464574	464646	464701
466181	466315	466703	467605	468005	468226	468389
469852	470774	471955	472893	473129	474232	474675
475919	475962	476249	476485	476908	477894	478289
478710	479791	480806	480876	480960	481499	481615
482297	483855	484080	484838	486250	487313	487660
488294	488305	489144	489359	491505	491790	493016
493274	494545	495242	495378	495789	496016	498972
499065	500106	501555	502071	502619	504830	505475
507921	507983	508226	510290	511679	511951	512436
513321	513978	515568	519105	519937	520799	522842
523169	523220	523784	524511	524596	524634	526278
528229	528820	530050	531436	532318	533045	533166
533170	533885	533940	534009	534798	535023	536578
536802	536892	537028	537295	537839	537973	538468
538580	538853	539580	541979	542517	545301	545792
546098	546130	547788	548888	548966	549851	551379
551732	551748	552243	552591	552898	553152	554035
554159	554618	555349	555409	556306	558647	558931
560506	560548	562858	563393	563578	563785	564256
564537	565211	567229	567314	568095	568214	568292
568644	569471	569639	569981	571478	571684	571885
572483	573760	575144	577005	577684	578453	579980
580753	582509	583668	584182	584466	584595	584875
585585	586854	587461	587526	588318	588777	589273
589290	591386	592535	593840	593966	594366	594547
595530	596173	596734	597337	597895	598463	600323
600841	602267	605844	606620	607643	608547	608851
609542	609682	612033	613516	613853	614830	614869
615189	617544	621275	621292	621419	621526	624757

625429	626283	629480	630924	631194	631512	631747
632588	633856	634041	634962	636874	637665	637728
639465	640984	641928	642111	642608	643003	643896
644487	644494	645573	645724	647152	647470	648032
652123	654447	656676	658543	658730	659189	661113
662367	663302	664269	665706	665980	666637	666690
666925	668550	669129	669275	669803	670044	670553
672153	673190	673719	674947	676323	676437	677075
679645	680253	681542	682002	682889	683295	683982
684436	685119	685711	686448	686547	687649	688003
689133	690607	691500	692499	692818	693021	694971
695210	696223	696974	697392	698142	699988	701246
701302	701462	702088	702384	702758	702940	703745
704692	705138	706241	706647	707141	708863	708903
709208	709214	709404	712039	713027	713120	713769
714886	716011	716094	716867	717941	718956	719357
720637	720921	721195	723133	723391	723810	724173
724955	725126	725185	731074	731300	732470	734188
734875	736096	736135	739011	741380	741930	742614
742993	744981	745382	747127	747246	749425	750214
750439	750869	752299	752816	753743	754310	755315
756406	758277	758740	758953	759137	759420	759778
760244	760349	760881	761172	763180	763270	765705
767690	768304	769043	769417	769711	769742	771204
772356	772462	772481	773300	774363	774371	775617
776723	778971	779067	779572	781714	781803	782906
783024	783159	783892	784007	785054	785700	785793
786405	787430	787802	788868	789354	790351	791138
791941	791959	793304	793637	794368	798842	799419
800820	802187	802688	803161	803608	804434	804627
805310	806015	807506	807732	810230	810464	810811
810921	811958	812278	812652	815335	816029	816960
817069	817150	817223	818147	818251	818324	818359
818643	819465	820114	820827	821774	822978	823140
823712	824773	824912	826052	827007	827852	828892
828955	829236	829637	830108	830197	831246	832201
832656	833641	833777	834979	836741	837646	837747
837852	838380	839161	839350	840716	840865	841958
842120	842518	842543	844236	844883	845170	845233
845339	845754	846140	847526	847806	848430	848863
850545	850740	850983	850998	851293	851737	852450
853067	853246	853911	856614	857405	858112	858449
860350	860805	861013	862600	863126	863410	864248
864538	864615	864847	865344	866894	866959	867067
869421	869442	869537	870561	870865	872017	872255
872626	873609	875218	875826	876556	878081	881387
883079	883247	883401	883534	884250	890390	891058
891966	893362	893408	893430	893925	894784	894982
895282	895597	896123	896218	897698	898150	898592
899705	900713	900141	900330	900955	901563	902829
903041	905014	906123	907093	907908	908243	908607
910052	910069	911085	911153	913666	913758	913924
914539	914990	914999	916274	917046	917296	917660
919294	919760	920170	920214	920339	920751	924371
925534	929087	929146	929746	930345	930689	931222
931231	932045	932560	932916	933098	933182	934311
934576	934754	936006	936450	936638	937639	938552
939255	939374	940625	942294	944404	945692	946965
947145	947281	949935	950647	950867	951092	952615
954538	954857	955283	956021	956096	956721	956859
957900	959513	959791	962822	967289	967457	969151
969441	969507	970988	971485	972123	972211	973713
973950	973991	975215	975222	975888	976824	976901
978402	978851	979284	980053	982183	983011	984182
984402	985163	986603	988219	988931	990572	991024
991196	992735	993104	993310	995304	996208	996369
996764	996867	996940	997098	999393	999625	

9^e série A.

601341 604220 607099 609978 612857 615736 618615
621494 624373 627252 630131 633010 635889 638768
641647 644526 647405 650284 653163 656042 658921
661800 664679 667558 670437 673316 676195 679074
681953 684832 687711 690590 693469 696348 699227
702106 704985 707864 710743 713622 716501 719380
722259 725138 728017 730896 733775 736654 739533
742412 745291 748170 751049 753928 756807 759686
762565 765444 768323 771202 774081 776960 779839
782718 785597 788476 791355 794234 797113.

10^e série A.

801463 804342 807221 810100 812979 815858 818737
821616 824495 827374 830253 833132 836011 838890
841769 844648 847527 850406 853285 856164 859043
861922 864801 867680 870559 873438 876317 879196

Bons et Contrats.

Série H.

5144 10700 16256 21812 27368 32924.

Société des Eaux de Calais.

Tirage du 16 avril 1915.

Actions.

19 79 94 163 170 191 255 374 449 486 574 590 633
662 725 753 877 884 897 903 981 1018 24 54 71 102
205 219 252 286 372 427 591 604 632 679 701 729 984
2024 114 119 141 172 323 368 446 511 569 610 637
720 729 981 3028 47 190 242 271 410 413 447 584 623
678 689 746 747 764 809 810 825 830 854 933 951 952
990 1004 73 124 125 163 173 212 274 319 338 442
494 520 534 539 624 634 665 696 738 775 857 863 864
981 5002 14 136 145 198 251 328 330 359 384 393
452 590 653 733 771 902 964 991 6012 17 39 72 173
179 182 238 253 278 360 373 381 396 412 452 504 505
570 643 675 732 772 776 827 879 893 898 936 7006
16 37 116 132 134 158 233 276 290 429 437 483 506

564 638 677 688 733 826 843 853 911 966 8018 238
293 443 463 564 667 721 733 778 811 846 892

Remboursement le 1^{er} mai 1915.

Obligations.

64 91 136 149 150 277 352 393 406 486 511 513 517
549 575.

Remboursement le 1^{er} mai 1915.

Brasseries et Tavernes Zimmer.

Tirage du 21 décembre 1914.

Obligations.

46 47 91 99 100 129 148 221 230 246 346 393 458
527 539 543 563 598 600 612 657 701 704 721 800 850
945 962.

Remboursement le 30 avril 1915.

Grands Moulins de Corbeil.

Tirage du 1^{er} avril 1915.

Obligations 4 0/0

avec affectation hypothécaire sur les immeubles
de la Société.

136 155 289 299 364 464 500 504 607 670 803 1113
281 403 541 571 697 897 970 976 2022 46 96 161 200
236 303 333 359 390 402 433 746 859 908 933 940 972
3053 298 418 505 538 594 688 734 867 889 969 4010
91 241 253 336 475 605 657 664 862 900 912 959 970
5125 369 415 496 522 556 648 785 6055 235 314 317
383 483 553 696 878 955 7014 162 176 198 431 470
485 590 813 935 945 8061 82 189 207 260 324 405
449 524 561 595 616 623 663 804 9167 209 268 322
501 628 639 669 753 801 837 848 10225 262 334 523
661 836 847 11024 54 67 256 356 462 539 570 12108
110 222 346 457 477 480 494 516 520 571 594 597 722

759 831 13212 330 360 372 418 488 509 592 740 822
857 952 995 14036 57 66 86 253 375 483 487 538 657
788 15117 309 464 567 694 734 778 819 935 16116
193 306 334 422 488 539 570 648 836 844 890 905
17012 196 322 346 520 640 811 18012 33 34 293
295 352 372 388 524 531 633 639 733 939 964 19084
189 212 347 569 574 825 828 867 870 974 20074 236
628 651 654 712 714 849 852 955 997 21072 199 313
328 392 494 576 732 735 748 887 941 22079 195 207
393 420 515 625 672 718 760 862 913 927 932 973 978
998 23004 178 218 237 316 515 555 591 704 779 866
920 934 994

Remboursement le 1^{er} mai 1915.

Établissements Duval.

Tirage du 31 décembre 1914.

Obligations.

58 448 812 1321 390 457 513 750 809 2112 237 653
3029 123 168 219 629 809 841 4407 554 641 5381
457 766 6752 869 7294 8102 275 285 302 453 909
9050 65.

Remboursement à 499 fr. 30 net le 1^{er} janvier 1915.

Docks et Entrepôts de Rouen.

Tirage du 11 juillet 1914.

Obligations.

31 960 1073 2068 265 317 3006 131 208 231
502 707.

Remboursement à 499 fr. 80 net le 1^{er} août 1915.

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

IMPRIMERIE CHAIX, RUE BERGERE, 20 PARIS. — (Ancr. Lorrain).

Banque Nationale du Mexique

L'Assemblée générale ordinaire du 28 mai 1915 n'ayant pas réuni le quorum, MM. les actionnaires sont convoqués en une seconde Assemblée ordinaire qui sera tenue le 22 juin 1915, à Mexico.

Cette Assemblée délibérera valablement, quel que soit le nombre d'actions représentées. (6760)

COMPAGNIE DES
Forges et Aciéries de la Marine
ET D'HOME COURT

SOCIÉTÉ ANONYME
Au capital de 23.000.000 de fr.
Direction générale :
98, rue de la Victoire, Paris.

AVIS

Le Conseil d'administration de la Compagnie des Forges et Aciéries de la Marine et d'Homécourt, conformément à la résolution votée à l'Assemblée générale du 30 novembre 1914, lui donnant le droit de procéder à la répartition d'un dividende de l'exercice ayant pris fin le 30 juin 1914, dont l'Assemblée générale avait réservé les bénéfices à un compte d'attente, a décidé de distribuer 50 fr. par action en une seule fois.

Ce versement de 50 fr. sera fait à partir du 15 juin courant :

Aux propriétaires d'actions au porteur, contre la remise des coupons n^{os} 23 et 24 et sous déduction de 7 fr. 435 pour droit de transfert et impôt sur le revenu ;

Aux propriétaires d'actions nominatives, sur présentation du certificat nominatif d'inscription et sous déduction de 2 fr., impôt sur le revenu, pour les coupons n^{os} 23 et 24.

Les lieux de paiement sont :

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

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

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

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

MM. Saint-Olive, Cambefort et C^{ie}, banquiers, 13, rue de la République, à Lyon ;

La Société Lyonnaise de Dépôts et de Comptes Courants, 8, rue de la République, à Lyon ;

La Banque Renaud et C^{ie}, rue Saint-Jean, à Nancy ;

La Société Nancéienne de Crédit Industriel, à Nancy ;

MM. Chalus frères, banquiers à Clermont-Ferrand ;

Et dans les bureaux de la Compagnie : à Saint-Chamond (Loire), au Boucau (Basses-Pyrénées).
Paris, le 2 juin 1915. (6758)

SOCIÉTÉ FRANÇAISE
DES
PYRITES DE HUELVA

SOCIÉTÉ ANONYME
Au capital de 6.000.000 de francs
SIÈGE SOCIAL :
28, rue de Châteaudun, Paris.

Conformément à l'article 27 des statuts, MM. les Actionnaires sont convoqués par le Conseil d'administration, en Assemblée générale ordinaire, pour le lundi 28 juin, à 16 heures, au siège social, à Paris, 28, rue de Châteaudun.

ORDRE DU JOUR :

1^o Rapport du Conseil d'administration sur l'exercice 1914 ;

2^o Rapport des Commissaires sur les comptes présentés à l'Assemblée ;

3^o Approbation des comptes. Fixation du dividende ;

4^o Renouvellement partiel du Conseil d'administration. Nomination d'un administrateur ;

5^o Nomination des commissaires des comptes pour l'année 1915.

Tout porteur ou titulaire de 20 actions a le droit d'assister à cette Assemblée ou de s'y faire représenter par un actionnaire ayant lui-même le droit d'y être admis. Les propriétaires d'un nombre d'actions inférieur

à 20 peuvent se réunir pour former ce nombre et se faire représenter par l'un d'eux.

Les propriétaires d'actions au porteur devront déposer leurs titres, dans les caisses désignées à cet effet, quinze jours au moins avant la date de la dite Assemblée.

Les cartes d'admission seront délivrées au siège social, tous les jours non fériés, de 14 à 16 heures, sur la production d'une pièce établissant que le dépôt des titres qui y donne droit a été effectué, soit au siège social de la Société, 28, rue de Châteaudun, soit :

A la Banque de France ;

Au Comptoir National d'Escompte ;

Au Crédit Lyonnais ;

A la Société Générale.

A l'issue de l'Assemblée il sera procédé au tirage au sort de 117 obligations de la Société, remboursables le 1^{er} juillet prochain, au pair de 500 fr., sous déduction des impôts de finance. (6761)

COMPAGNIE GÉNÉRALE
d'Electro-Chimie de Bozel
PARIS

MM. les Actionnaires de la Compagnie Générale d'Electro-Chimie de Bozel sont convoqués en Assemblée générale ordinaire pour le jeudi 24 juin 1915, à deux heures de l'après-midi, au siège social de la Compagnie, 22, rue de l'Arcade, à Paris.

ORDRE DU JOUR :

1^o Rapports du Conseil d'administration et des commissaires sur l'exercice 1914 ;

2^o Discussion et, s'il y a lieu, approbation des comptes, affectation du bénéfice de l'exercice ;

3^o Nomination d'un administrateur ;

4^o Nomination des commissaires aux comptes pour l'exercice 1915 et fixation de leur rémunération ;

5^o Approbations et autorisations en conformité avec l'article 40 de la loi du 24 juillet 1867.

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

Les propriétaires d'actions au porteur et les actionnaires qui usent du droit de groupement doivent, pour avoir le droit d'assister à l'Assemblée, faire le dépôt de leurs titres :

A la Banque Française pour le Commerce et l'Industrie, 17, rue Scribe, à Paris,

Ou à la Banque Suisse et Française, 20, rue Lafayette à Paris, cinq jours au moins avant l'Assemblée générale, soit le vendredi 18 juin 1915, au plus tard.

Les titulaires d'actions nominatives sont dispensés de ce dépôt.

La remise faite au siège social ou, à ce défaut, dans les banques désignées ci-dessus, des récépissés de dépôt d'actions à la Banque de France ou dans les principaux établissements financiers, vaudra dépôt pour assister à l'Assemblée générale.

(6759) Le Conseil d'administration.

BANQUE COMMERCIALE DE BALE
Bâle (Suisse)

SOCIÉTÉ ANONYME FONDÉE EN 1863
Capital entièrement versé : Fr. 30.000.000
Réserves : Fr. 17.000.000

Garde de titres

DÉPÔTS A UN OU PLUSIEURS TITULAIRES

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

Renseignements financiers

Souscription à toute Émission

SUISSE ET ÉTRANGÈRE

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

EXÉCUTION D'ORDRES DE BOURSE

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