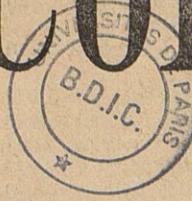


Le Pour et le Contre

JOURNAL FINANCIER

PARAISANT LE DIMANCHE



PRIX DES INSERTIONS

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

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

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

France, colonies françaises et
pays du protectorat français. 10 fr.
Étranger 15 fr.

Prix du numéro: 50 centimes.

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 arrondt)

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 Bilaus : Banque de Paris et des Pays-Bas. — Crédit Foncier Argentin. — Energie Electrique du Littoral Méditerranéen. — Electro-Chimie de Bozel. — Société Minière et Métallurgique 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 Renaud.

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 nationale 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 projet 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 milliards 10 millions et demi, on constate que du 1^{er} janvier dernier au 30 septembre prochain, les dépenses totales de l'Etat auront atteint 15 milliards 614 millions et demi. Comme l'année dernière, les crédits s'étaient élevés, du 31 août au 31 décembre, à 6 milliards 479 millions « le total des dépenses prévues pour les quatorze premiers mois de la guerre, dépasse 22 milliards ». Nous résumons et publions plus bas le tableau joint à l'exposé. Encore est-il à remarquer 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 douzièmes environ des crédits qui avaient été ouverts au budget de 1914. De sorte que la somme totale à compter pour les dépenses afférentes aux quatorze premiers 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'exposé 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 additionnels qu'il est impossible à cette heure de prévoir ». Ainsi, depuis le début de la guerre, « les dépenses n'ont pas cessé de s'accroître rapidement ». Mais les différentes catégories de dépenses n'accusent 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'extension 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 largement 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'ensemble 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 émissions de bons ou d'obligations de la Défense nationale ;

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

3^o 5 milliards et demi par des emprunts à la Banque 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 Banque de France, au contraire ce sont aujourd'hui les emprunts directs à l'épargne qui alimentent principalement 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'avances nouvelles consenties par notre banque d'émission ».

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 Przemysl, 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 satisfaire.

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 signification, 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 théâtraliser 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 lointain de cette guerre ? Il est bien impossible de le préjuger. D'autant que le devoir patriotique serait de ne pas se borner à en vivre avec un agrément 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 entreprise 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 mères les plus chères et souvent même ses femmes. Le retour dans la circulation des milliards, dont certainement plusieurs 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'avenir.

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
5.815.320.780	59.716.763	405.541.680	20.000.000	178.798.830	6.479.378.053
10.422.694.391	1.367.334.855	1.913.270.750	166.800.000	1.745.328.647	15.615.428.643
16.238.015.171	1.427.051.618	Total depuis le début de la guerre.	2.318.812.430	186.800.000	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 91.45.

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 93.67 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 Consolide 1^{re} série s'est relevé de 76 à 76.20. Dans le groupe des 3 0/0, le 1891 s'avance à 65.50, 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 déchissent à 90.20 contre 90.70. Sont mieux tenues : les Sud-Est à 453, les Riazan-Ouralsk restent à 460, à la veille du détachement de leur coupon. Les obligations 4 1/2 0/0 Ouest-Oural et 4 1/2 Altai 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 forcement 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 détenus par le Banco de la Nacion 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, 3 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 188, 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 raffermi 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 453. 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 33 fr. pour 1913. La Compagnie Foncière de l'Argentine est efferte 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 300 ; 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 1.410 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 4.380 à 4.411.

La Compagnie Générale Transatlantique progresse à 118 et les Messageries Maritimes se retrouvent à 76. La Havraise Péninsulaire passe à 623, 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 4190.

Les valeurs de transport conservent une orientation des plus satisfaisantes. Les Omnibus progressent de 466 à 472. Le Métropolitain s'affirme 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'Électricité progresse de 1.010 à 1.024. Par contre, la Compagnie Continentale Edison revient de 575 à 555, et la Compagnie d'Éclairage Électrique de 84 à 80. En revanche, signalons les progrès de 320 à 324 de la Société Électrique de la Loire et du Centre, ceux de 375 à 380 de l'Énergie Électrique du Littoral Méditerranéen, et de 527 à 545 des Forces Motrices du Rhône. La Société du Gaz et de l'Électricité 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 Acieries 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 Acieries 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 Acieries 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, variant peu. Par contre, les Etablissements Holch-

kiss accentuent de 310 à 330 la hausse dont la semaine dernière, nous reconnaissions 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 convenances 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 *Dniéproprouvoune* revient de 2530 à 2515. L'*Oural-Volga* à 181, la *Russo-Belge* à 4185, reproduisent leurs cours précédents. Les *Forges et Acieries du Doubs* 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 5 0/0. *Taganrog* est moins bien tenu à 350 et *Maltzoff* à 520. La *Huta-Bankowa* s'avance de 1540 à 1650. Les *Forges et Acieries 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 40 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 1203 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 £ 84 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 1.368 à 1.385. *Thar-is* varie peu à 151. Le *Bolto* 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. *Balia-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 affirmons 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 résérer 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. *Bruay* 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 *Nosnowice*, notamment, s'avance encore de 965 à 974, venant de 10 la semaine dernière. *Ekaterinovka* progresse de 665 à 678, les *Sels Gemmes et Houilles de la Russie Méridionale* de 280 à 287, et *Czeladz* de 1625 à 1650.

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'étaient élevées 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 possédera l'exclusivité des droits miniers pour le charbon dans la préfecture de Hawaï-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 148.000 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 985.000 tonnes.

La fermeté que nous notions la semaine dernière dans le comportement des valeurs de pétrole s'est accentuée. En effet, si nous devons signaler un léger fléchissement de 1520 à 1507 du *Naphte de Batou*, 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 du *North Caucasian*, de 385 à 390 du *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 *Steaia Romana* reprend de 588 à 597, l'*Astra Romana* progresse de 840 à 893. 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 *Prowodnik* 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 Travaux 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 53 fr. en 1913. Les *Compteurs 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 44 3/4, en perte d'une légère fraction.

Les valeurs de pétrole ont été lourdes dans l'ensemble. *Royal Dutch* reste à 43 1/2. Valeurs de caoutchouc calmes : *Malacca* à 4 4/16.

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 survient entre les Etats-Unis et l'Allemagne et par la note communiquée 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 : *Bethleem 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 réservé 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 rééstimées 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 moi, 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 prépare 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. Rectifications 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 tableur 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 Prévoyaunce-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 rencontrent 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 va 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 créateur 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 avions 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 :		
Solde au compte fonds de prévoyance.....	" 25.000	
Pour la réserve statutaire	" 200.000	
	£ 242.653	334.058
Repartition :		
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 permettent pas 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 solde 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 Électriques (Berthoud, Borel et Cie). — 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 Électriques. — 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 se reporter 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.

Providience 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.

Mines américaines.

	Bénéfices	Dividende	1914	1915
	du	du 1 ^{er} trimestre		
	premier	trimestre	\$	\$
Utah Copper.....	1.965.074	0 75	1	
Chino Copper.....	890.638	0 50	0 75	
Ray Consolidated Copper	782.119	" 0 37½		
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'élèvent 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 prélevement 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.

Établissements 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 lires par action, contre 55 lires 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 résurer 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 fut 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 Foncière 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 troqua 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
<i>Passif.</i>		
Capital.....Fr.	50.000.000 »	50.000.000 »
Obligations 4/0/1911-1960.....	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		
<i>Charges.</i>		
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
<i>Produits.</i>		
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
<i>Répartition.</i>		
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. 47 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'existe 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'Énergie Électrique du Littoral Méditerranéen.

L'Assemblée de la Société d'Énergie Electrique du Littoral Méditerranéen a eu lieu le 4 juin. Il a été décidé de fixer le dividende de l'exercice 1914 à 48 fr. par action, contre 20 fr. en 1913, 47 fr. 50 en 1912 et 45 fr. en 1911.

Voici les comptes comparés des deux derniers exercices :

BILAN AU 31 DÉCEMBRE		
	1913	1914
<i>Actif.</i>	—	—
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 Nartuby.....	4.201.130 80	4.201.430 80
Matériel en location..	215.398 56	234.668 05
Approvisionnements ..	1.056.371 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

<i>Passif.</i>		
Capital : 64.000 act. de 500 fr.	38.000.000 »	38.000.000 »
Obligations 4/0 et 5/0 (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
Crediteurs 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		
<i>Credit.</i>		
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
<i>Débit.</i>		
Frais généraux d'administration.....	46.371 10	41.100 »

Loyers d'usines et réseaux.....	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

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
<i>A déduire :</i>		
Amortissements industriels.....	248.845 30	315.448 36
— extraordinaire.....	105.077 45	
Provision pour fonds de prévoyance des comptoirs	37.855 28	13.682 65
Créances douteuses	"	15.611 79
Caisse de retraite des employés	"	11.508 80
	Fr. 391.777 73	356.231 60
Bénéfices nets.....	Fr. 704.275 01	311.984 52
Solde reporté	202.908 88	252.071 57
Bénéfices disponibles ..	Fr. 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 écouter 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 net 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
Réserve p ^r 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	12.458.583 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
Approvisionnements 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 358.832 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 d'après 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 partie 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'partie 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-

trial, 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 614.636 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 281.073 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

Actif.		
Caisse	Fr. 136.748 93	149.742 35
Bons de la Défense Nationale	"	975.000 »
Reports	2.800.000 »	2.500.000 »
Avances	1.425.75	

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 45
Amortissements.....	111.045 65
Total des charges. Fr.	143.193 80
Produits.	
Bénéfice brut d'exploitation.....Fr.	425.605 19
Intérêts et divers	25.510 92
Total des produits. Fr.	451.116 11
Rappel des charges...	143.193 80
Bénéfice net.....Fr.	307.922 31
Solde reporté.....	13.630 62
Bénéfice disponible....	321.552 93
Repartition.	
Réserve légale.....Fr.	15.396 11
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
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 atteint 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 :

BILAN AU 31 DÉCEMBRE		
	1913	1914
Passif.	—	—
Capital (30.000 actions)	6.000.000 »	6.000.000 »
Obligations	1.475.500 »	2.200.000 »
A mortissement 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
Réserve pour grosses réparations.....	200.000 »	115.130 35

Coupons à payer et obligations à rembourser.....	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 commerciaux.....	804.562 97	797.330 83
Créditeurs particuliers et compte d'ordre ..	438.545 09	132.911 94
Prolfits 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 souche.....	»	428.000 »
Approvisionnements..	1.261.867 30	1.038.682 65
Marchandises fabriquées.....	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
Créditeurs commerciaux.....	1.149.111 38	1.037.900 76
Créditeurs 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 :

Répartition.

	1913	1914
Amortissement sur travaux 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 prévisionnels continuent 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, comparé avec celui du 27 mai précédent :

ACTIF	
Encaisse-or.....Fr.	3.916.481.708 +
Encaisse-argent.....	375.320.804 —
Disponib. à l'étranger	806.472.191 —
Portefeuille.....	261.853.572 +
Effets prorogés.....	2.375.142.481 —
Avances sur titres....	613.014.840 —
Avances nouvelles à l'Etat.....	5.600.000.000 +
Bons du Trésor escomptés pour avances de l'Etat à des Gouvernem't étrangers	100.000.000 +
PASSIF	
Billets au porteur en circulation.....Fr.	11.926.253.805 +

Compte courant du Trésor.....	74.268.014 —	806.441
Comptes courants des particuliers.....	2.411.518.416 —	89.526.640
Bénéfices bruts des escomptes et intérêts divers de la semaine	1.503.072	»
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 publics	Portefeuille, avances et effets	Rapport de la réserve aux engagements
1914	—	—	—	—	—
1914	—	—	—	—	—
6 août...	27.622	36.105	68.249	76.393	9.967 14.60
1915	—	—	—	—	—
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	219.097	197.757	39.079

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 ; quelqu'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 comprenez, 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'appreciation 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 dépréciier toute 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 Russes 4 1/2 0/0 des Chemins de Fer réunis ; Emprunt 4 0/0 des Chemins de Fer de l'Etat 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 Etablissements Schneider et C° 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 Etablissements Schneider et C° 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 signalons 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'Eclairage Electrique 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'Etat de Mexico sont purement « comparables » et ne nous permettent pas de porter un jugement sur la valeur actuelle de leur actif.

La Banque Nationale de la République d'Haiti 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 épouvantables, 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 permettent 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'affection 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 pour prélever une somme de 4.000.000 pour répartition d'un intérêt de 5 0/0 aux actions.

laissez 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... l'ensemble de nos réserves s'élèverait à Réserve légale	Fr. 11.000.000	>
» spéciale.....	4.388.468 57	
Report à nouveau	34.000.000	>
	6.294.425 27	
	Fr. 44.682.893 84	

L'intérêt de 5/0: 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 nous 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 voeux 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 surcroit 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 laissé une ancienne collaboration aux chefs des maisons de haute banque, et les sympathies dont il avait su s'entourer, lui ont singulièrement facilité le regroupement 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 comptions, et surtout à notre collègue, M. Jadot, Gouverneur de la Société Générale de Belgique, notre affectueuse sympathie et les voeux 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 C°, 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 surcroit, 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 prélevement, 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 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. 693.263 36

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/..... 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 élever 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. Étant donné que l'appoint de Meurthe-et-Moselle s'élève à 60 millions (chiffre rond), nous intervenons ainsi pour 30/0 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 fut 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 mûre 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'accounts de chacun 10 francs effectués les 31 décembre 1913 et 30 juin 1914, soit..... Fr. 800.000 »

L'Assemblée approuve l'amortissement de..... 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.....

Ce dividende est payable dès à présent.

L'Assemblée approuve, enfin, que le disponible de..... 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 % des valeurs marquées d'un astérisque (*).

CINQUIÈME LISTE

Nominatif Porteur
échéance — — Assurances : — —

28 Assurances Générales (Incendie), act..... 200 » »
28 Assurances Générales (Maritimes), act..... 80 » »
15 La Fondaria (Incendie), c. 26, act. au cours 12 L.it., 15* — (Vie), 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, accepte, 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-Pétersbourg 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 cts* » » 12 50
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	2	70 0/0, c. 18, parts.....	79 25	68 35
31 Cinéma Lutetia Wagram, c. 1, act.	4 80	5 brut	2	1/20*, c. 18, parts.....	» »	3 40
Eclairage et Force par l'Electricité (Limoges) :			1	Montataire (Forges de) 1890, c. 49, obl.....	11 137	10 417
1 Actions ordinaires, c. 14.....	5 76	5 40	1	Peugeot (Automob.) 4 1/2, c. 13, obl.....	» »	11 25
1 Actions privilégiées, c. 16.....	5 76	5 40	1	Rochebelle (Houillères de) :		
15 Obligations, c. 31.....	7 20	6 70	C. 39, act.....	16 80	15 75	
31 Eclairage et Force (Soc. Nimoise), c. 11, act.....	48 »	46 62	5 0/0, c. 54, obl.....	12 »	11 26	
15 Electricité (Cie Gén.) Nancy, c. 15, act.....	» »	50 »	4 0/0, c. 21, obl.....	9 60	8 88	
31 Electricité de la Guyane Franç. 1903, c. 23, obl.....	» »	9 83	1 Roche-la-Molière et Firminy, c. 4.	60 »	57 45	
15 L'Epargne 4 1/2, obl.....	10 80	10 20	<i>Chemins de fer français et étrangers :</i>			
15 Etablissements Adt 4 1/2, c. de déc., obl.....	» »	11 25	1 Andalous 3 0/0 1907, c. 16, obl.....	» »	6 40	
28 Express Bars 5 0/0, c. 4 d'oct., obl.....	15 »	15 »	1 Atchison Topeka et Santa-Fé, c. 40 ord., act.....	» »	7 06	
31 Hôtel Plage Ste-Marguerite, c. 35, obl.....	» »	11 25	1 Chicago, Milwaukee, St-Paul, c. 10, obl.....	» »	9 815	
15 Kuala Lumpur Rubber, c. 14 unit, act.....	» »	3 17	1 Cleveland, Cincinnati, Chicago, St-Louis, c. 10, obl.....	» »	9 83	
1 Laits Purs (Cie Gén. des), act., c. 15.	5 76	5 615	14* Donetz 4 0/0 1893, c. 43, obl.....	» »	9 50	
15 Pathé Phone Cinéma Chine :			1 Est 5 0/0, c. 126, obl.....	12 »	11 049	
Actions, c. 3.....	13 44	13 »	1 — 3 0/0 int. garanti par l'Etat, c. 117, obl.....	7 20	6 582	
Parts fondateur, c. 3.....	» »	3 »	1 Meusienne 3 0/0, c. 46, obl.....	7 20	6 63	
10 Printemps (Magasins du) :			15* Nord-Est Suisse 3 1/2 0/0, c. 40, obl.....	c. suisse	8 75	
Actions ordinaires, c. 9.....	8 46	7 58	1 Ouest 5 0/0 55 (Anc. Cie St-Germ.), c. 119, obl.....	24 »	22 144	
Actions privilégiées, c. 9.....	9 38	8 52	1 Ouest Rouen 5 0/0 1847-49-54, c. 135-133-121, obl.....	24 »	22 167	
18 La Presse Française, c. 9, act.....	35 »	» »	14* Russes (Gde Soc. des Chem.) 3 0/0, c. 69, obl.....	» »	7 50	
15 Prod. Chimiq. Fontaine-s.-Saône, c. 8 pr., act.....	12 50	12 50	1 St-Étienne, Firminy, Rive-de-Gier 4 0/0, c. 18, obl.....	9 60	8 94	
25 Société Gramme, c. 16, act.....	26 40	25 05	1 Séville-Xérès-Cadix : Gris, c. 17 fixe, obl.....	» »	4 29	
18 Sucrerie au Chili (S. Franç.), c. 6, act.....	3 84	3 84	C. 17 variable, obl.....	» »	4 32	
15 Tanneries Lyonnaises, c. 14, act.....	16 80	16 »	15* Transcaucasien 3 0/0 1882, c. 66, obl.....	» »	7 50	
15 Le Télégramme du Pas-de-Calais, c. 15, obl.....	» »	8 85	1 Yonne (Ch. d'int. local), c. 27, obl.....	9 60	8 90	
10 Télégraphes du Nord, act., c. 6, c. 18.....	19 20	17 509	<i>Eaux, Gaz :</i>			
1 Travaux d'Eclairage et Force, act., c. 18.....	24 »	22 62	15 Eaux (Cie gén. des) 4 0/0, c. 6, obl.....	9 60	8 86	
3 Tuileries de la Méditerranée, act., c. 55.....	13 95	12 75	1 Eaux pour l'Etranger 4 0/0, c. 40, obl.....	9 60	8 98	
1 Verreries de Carmaux, act., c. 62.....	8 64	7 59	30 Eaux (Cie Franç. des), c. 58, obl.....	» »	11 40	
1 Verreries Richarme, act., c. 14.....	» »	6 50	1 Eaux, Gaz, Elect. Bories, 2° s., obl.....	» »	12 50	
7 Vins et Spiritueux (Soc. Hellénique), act., c. 11.....	» »	6 50	1 Forces du Fier (Elect. et Gaz) : Prior, c. 10 verts, act.....	19 20	17 70	

A L'ÉCHÉANCE DE JUIN

PREMIÈRE LISTE

Assurances : 15 Foncière (Transports), act..... 23 » »

Banques et Sociétés de crédit : 1 Crédit Foncier :

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

3 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 (Etablissement), c. 3, act..... 4 80 5 brut

15 Basse-Loire (Us. Métallurg. de la) 5 0/0, c. 3, bons..... » » 2 50

1 Blanzy (Mines de Houille de), c. 7, act..... 11 52 10 42

7 Boléo, c. 20 nouv., 1/5*, act..... 21 12 18 845

7 — c. 20, 1/500*, 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 Cie), 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, accepte, 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

1 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*, c. 18, parts.....	» »	3 40
1 Montataire (Forges de) 1890, c. 49, obl.....	11 137	

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.														
3 0/0.....	72 50	72 50	72 50	72 50	72 50	72 60		Bulgarie 4 1/2 or 1907.....	—	—	—	—	—	—
3 0/0 Amortissable.....	77 95	77 95	78 ..	78 ..	78 ..	.. ..	Chine 4 0/0 or 1893.....	—	—	87 ..	—	87 60	—
3 1/2 0/0 libéré.....	91 10	91 12	91 12	91 15	91 20	91 15	— 3 0/0 or 1902.....	433 50	430 50	434 50	433 ..	434 50	435 ..	
— postérieur au 1er fév. 1915.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	— 3 0/0 or 1903.....	425 ..	—	—	—	425 ..	—
Obligat. Chemins de fer de l'Etat.....	435 ..	435 50	438 ..	438 ..	438 50	438 50	— 3 0/0 or 1911.....	435 ..	434 ..	440 ..	440 ..	439 ..	439 ..	
VALEURS FRANÇAISES : ACTIONS.							— 5 0/0 or 1913 (réorganisation).....	390 ..	383 ..	388 ..	384 ..	387 ..	389 ..	
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 1900 ..	—	—	87 ..	—	87 60	—	
Banque de Paris et des Pays-Bas.....	864 ..	860 ..	858 ..	850 ..	845 ..	848 ..	Egypte Unifiée, coup. 300 ..	90 10 ..	90 50 ..	90 60 ..	90 10 ..	89 60 ..	89 90 ..	
Compagnie Algérienne.....	1015 ..	1025 ..	1024 ..	—	1010 ..	1020 ..	— coup. 2.500 ..	90 10 ..	90 50 ..	90 30 ..	90 ..	89 60 ..	89 90 ..	
Comptoir National d'Escompte.....	726 ..	—	—	—	726 ..	726 ..	— coup. 25.000 ..	90 10 ..	90 50 ..	90 25 ..	—	—	89 95 ..	
Crédit Foncier d'Algérie et de Tunisie, t. p.	—	—	250 fr. p.	—	—	—	— 3 1/2 privilégiée, coup. 42.500 ..	78 50 ..	78 50 ..	78 50 ..	—	—	—	
Crédit Foncier de France.....	720 ..	719 ..	715 ..	720 ..	720 ..	720 ..	Espagne 4 0/0 Extérieure, coup. de 460 ..	83 75 ..	85 95 ..	86 15 ..	86 10 ..	85 95 ..	—	
Crédit Français.....	250 ..	—	—	—	—	—	— 240 ..	83 75 ..	85 95 ..	86 15 ..	86 10 ..	85 95 ..	—	
Crédit Industriel, act. 125 fr. payés ..	623 ..	624 ..	624 50 ..	624 50 ..	624 50 ..	625 ..	— — 480 ..	85 50 ..	85 90 ..	85 85 ..	85 85 ..	85 80 ..	85 50 ..	
— act. libérée ..	610 ..	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Crédit Lyonnais.....	—	1050 ..	1050 ..	1050 ..	1050 ..	1060 ..	Haiti 1896 6 0/0 ..	—	—	—	—	—	—	
Crédit Mobilier Français.....	—	—	—	—	—	—	— 1910 5 0/0 ..	—	—	—	—	—	—	
Société Générale.....	—	500 ..	—	—	—	—	Hellénique 4 0/0 1902 ..	—	—	—	—	—	370 ..	
Banque Française pr le Comm. et l'Indust.	—	—	—	—	—	—	— 4 0/0 1910 ..	—	—	—	—	—	—	
Banque Privée ..	—	—	215 ..	—	—	—	— 5 0/0 1914 ..	78 ..	78 ..	78 ..	—	78 ..	—	
Banque de l'Union Parisienne.....	571 ..	580 ..	580 ..	578 ..	578 ..	575 ..	Hollande 3 0/0, coup. 4.000 ..	—	—	—	—	—	—	
Rente Foncière ..	—	—	—	390 ..	—	—	Hongrie 4 0/0 or ..	—	—	—	—	—	—	
Société des Immeubles de France ..	—	—	—	—	—	—	Italie 3 1/2, c. 33 ..	—	—	—	—	—	—	
Bône-Guelma, act.	575 ..	575 ..	572 ..	575 ..	574 ..	574 50	— 3 0/0 ..	—	—	—	—	—	—	
Départementaux, act.	—	—	—	—	—	—	Japon 4 0/0 1905, coup. de 20 ..	76 25 ..	76 25 ..	75 75 ..	76 ..	76 25 ..	—	
Est-Algérien, act.	555 ..	555 ..	564 ..	567 ..	580 ..	590 ..	— coup. 100 ..	75 ..	75 25 ..	75 ..	—	—	—	
Est. act. de 300 fr.	820 ..	815 ..	825 ..	825 ..	825 ..	820 ..	— coup. 200 ..	—	—	—	—	—	—	
— act. de jouissance ..	355 ..	360 ..	365 ..	366 ..	365 ..	364 ..	— 3 0/0 1907, coup. de 100 ..	—	—	—	—	—	—	
Lyon, act. de capital ..	1072 ..	1072 ..	1070 ..	1072 ..	1070 ..	1072 ..	— 4 0/0 1910 ..	73 40 ..	73 40 ..	72 60 ..	73 ..	—	—	
— de jouissance ..	636 ..	631 ..	621 ..	—	610 ..	610 ..	— 5 0/0 1913 (Bons) ..	477 ..	479 ..	480 ..	485 ..	484 ..	481 ..	
Midi, act. de capital ..	—	1030 ..	—	—	1050 ..	1060 ..	Maroc 3 0/0 1904 ..	477 ..	479 ..	—	479 50 ..	483 50 ..	—	
— act. de jouissance ..	—	—	500 ..	500 ..	—	500 ..	— 5 0/0 1910 ..	472 ..	473 ..	470 ..	473 ..	470 ..	471 ..	
Nord, act. de capital ..	1400 ..	1395 ..	1390 ..	1395 ..	1410 ..	1409 ..	Minas Geraes (État de) 5 0/0 or 1907 ..	80 80 ..	—	—	—	435 ..	425 ..	
— act. de jouiss. ..	—	—	—	—	1200 ..	—	Rorégien 3 0/0 1896 ..	—	—	—	—	—	—	
Orléans, act. de capital ..	1190 ..	1180 ..	—	—	1200 ..	—	— 3 1/2 0/0 1902, coup. 17 fr. 50 ..	—	87 ..	87 50 ..	88 ..	—	—	
— de jouissance ..	750 ..	—	750 ..	758 ..	753 ..	753 ..	— coup. 35 fr. ..	84 50 ..	84 50 ..	84 50 ..	84 50 ..	84 45 ..	—	
Ouest, act. de capital ..	731 ..	738 ..	743 ..	745 ..	744 ..	735 ..	Portugais 3 0/0 1re série, coup. de 20 et 100 ..	—	57 ..	—	57 10 ..	57 30 ..	57 ..	
Ouest-Algérien, act.	—	—	—	—	—	—	— 3 ^e série ..	—	—	—	—	—	—	
Docks et Entrepôts de Marseille ..	400 ..	400 ..	398 ..	400 ..	—	—	— 4 1/2 1891 (obl. des Tabacs) ..	475 ..	475 ..	475 ..	—	477 ..	—	
Entrepôts et Magasins Généraux ..	—	—	—	—	—	—	Roumanie, rente convertie 4 0/0 ..	—	—	—	—	73 75 ..	—	
Eaux (C ^o G ^o des), act. 500 fr.	—	—	—	—	—	—	— 1910 4 0/0 ..	76 ..	—	—	—	76 50 ..	—	
Gaz pour la France et l'Etranger ..	—	—	—	—	—	—	Russe 4 0/0 1887-69 ..	—	—	83 ..	—	—	—	
C ^o Générale Transatlantique, ordinaire ..	112 ..	112 ..	—	—	113 ..	110 ..	— 4 0/0 1880 ..	77 20 ..	77 50 ..	—	—	78 ..	—	
— priorité ..	—	—	120 ..	—	—	125 ..	— 4 0/0 1889, coup. de 20 ..	78 ..	78 55 ..	78 80 ..	79 30 ..	79 05 ..	—	
Messageries Maritimes, ordin ..	78 ..	—	76 ..	—	76 ..	76 ..	— coup. 100 ..	78 55 ..	78 55 ..	—	78 40 ..	78 45 ..	78 20 ..	
— priorité ..	124 50 ..	—	—	—	—	—	— 4 ^e émission ..	—	—	78 50 ..	—	—	—	
Métropolitain, act. de capital ..	445 ..	447 ..	444 ..	444 ..	447 ..	444 ..	Consolidé 4 0/0, 1 ^{re} et 2 ^e sér., c. 500 ..	76 20 ..	—	—	—	76 20 ..	—	
Nord-Sud, actions ..	113 ..	112 ..	113 50 ..	112 ..	111 ..	112 50 ..	— 1901 ..	—	78 ..	78 10 ..	—	78 25 ..	—	
Chemins de fer de Santa-Fé ..	—	—	—	—	—	—	— 3 0/0 1891 ..	65 ..	65 ..	65 ..	65 50 ..	65 50 ..	65 50 ..	
Omnibus, act. de capital ..	473 ..	470 ..	468 ..	468 ..	474 ..	472 ..	— 3 0/0 1896 ..	—	61 ..	60 70 ..	—	60 90 ..	60 50 ..	
— act. de jouissance ..	—	—	194 ..	—	185 ..	182 ..	— 5 0/0 1906 ..	92 ..	92 ..	92 ..	92 ..	92 ..	91 90 ..	
Omnium Lyonnais ..	108 50 ..	—	—	—	105 ..	—	— 4 1/2 0/0 1909 ..	83 80 ..	84 ..	83 85 ..	83 85 ..	83 70 ..	83 50 ..	
Tramways de Bordeaux ..	224 ..	225 ..	225 ..	222 ..	222 ..	220 ..	— intérieur 4 0/0 1894 ..	—	—	—	—	70 60 ..	70 75 ..	
Tramways (C ^o G ^o Française de) ..	405 ..	415 ..	414 ..	412 ..	410 ..	405 ..	— Let. de gage 3 1/2 Banq. Finc. Nobl ^e ..	—	—	—	—	—	—	
Tramways de Paris et Départ. de la Seine ..	—	—	193 ..	193 ..	—	—	Santa-Fé 5 0/0 1940 ..	—	—	—	—	—	—	
Tramways (C ^o G ^o Parisienne de), ordin ..	—	—	—	—	—	—	Serbe 5 0/0 1902 ..	434 ..	434 ..	435 ..	435 ..	436 ..	—	
— priorité ..	—	—	—	—	—	—	— 4							

Crédit Foncier Franco-Canadien 5 0/0.....	470 ..	Alpes Bernoises 4 0/0 1 ^{re} hypothèque.....	.. ..	Cie Madrilène du Gaz 4 0/0	316 ..
Crédit Foncier Mexicain hypoth. 5 0/0.....	140 ..	Brazil Railway 4 1/2.....	.. ..	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.....	.. ..	Usines de Briansk 4 1/2 0/0.....	430 ..
— 4 1/2.....	.. ..	— 2 ^e rang.....	210 ..	Industrie Houillère de la Russie Méridionale 4 0/0 .....	.. ..
Crédit Foncier de Stockholm 4 0/0.....	435 ..	Badajoz 5 0/0.....	428 ..	Port de Para 5 0/0 .....	.. ..
Akkerman 4 1/2 1913.....	.. ..	Tauris 3 0/0 or 1913 .....	.. ..	Sucrières 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), estam. ou non.....	1509 ..	1520 ..	1520 ..	1515 ..	1507 ..	.. ..
Balia-Karaïdin.....	332 ..	335 ..	334 ..	331 ..	.. ..	.. ..
Banque Péninsulaire Mexicaine, unités.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Brakpan Mines, coup. 10.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Butte and Superior.....	.. ..	385 ..	391 ..	406 ..	425 ..	.. ..
Camp Bird ordin., c. 25.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— préfér. 7 0/0 cumul., c. 25.....	13 75	13 25	.. ..	13 25	13 25	.. ..
Caoutchoucs (Soc. Financière).....	77 ..	77 ..	76 ..	78 ..	76 ..	.. ..
Cape Copper, coup. 10.....	87 50 ..	.. ..	88 ..	89 ..	87 50 ..	.. ..
— coup. 25.....	85 50 ..	.. ..	.. ..	.. ..	85 75 ..	.. ..
Caucase (Ind ^{re} et Métal.), unités.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Chartered, coup. 25.....	.. ..	16 25	16 25	16 ..	16 ..	.. ..
Chino Copper, c. 5.....	239 50 ..	.. ..	244 ..	243 ..	244 50 ..	250 ..
— c. 25.....	239 50 ..	240 ..	242 ..	241 ..	243 ..	250 ..
City Deep, coup. 25.....	75 ..	74 50	74 50	75 ..	74 25	74 75
Crown Mines, coup. 10.....	114 ..	115 ..	114 ..	114 ..	114 50 ..	.. ..
— coup. 25.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
De Beers ord., coup. 10.....	309 ..	308 50	308 ..	311 ..	306 ..	307 ..
De Beers ord., coup. 5.....	310 ..	309 ..	309 50	317 50 ..	308 ..	309 ..
— unités.....	318 ..	.. ..	.. ..	348 50 ..	310 ..	311 50 ..
— préférence.....	.. ..	344 50 ..	.. ..	.. ..	344 ..	346 ..
De Diétrich et C ^{ie}.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
East Rand, unités.....	42 50 ..	.. ..	42 ..	.. ..	.. ..	.. ..
— coup. 5.....	42 ..	42 ..	41 75	41 ..	.. ..	.. ..
— coup. 25.....	40 75 ..	41 25	40 75 ..	.. ..	41 50 ..	42 ..
Estrellas, unités.....	122 ..	125 ..	124 50 ..	.. ..	.. ..	.. ..
Ferreira Deep, coup. 25.....	.. ..	55 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Geldenhuys Deep, unités.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— coup. 5.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— coup. 25.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	25 50 ..	.. ..
Golden Horseshoe.....	.. ..	.. ..	.. ..	65 ..	.. ..	.. ..
Goldfields, unités.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— coup. 25.....	40 25 ..	.. ..	41 25	40 25 ..	.. ..	40 25 ..
Hartmann, coup. 5.....	.. ..	.. ..	.. ..	398 ..	.. ..	395 ..
Haut-Volga privilégiées, unités.....	48 ..	49 ..	.. ..	.. ..	50 ..	49 50 ..
Jagersfontein.....	82 25 ..	.. ..	81 75	81 ..	81 ..	.. ..
Johannesburg.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Kleinfontein.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Laurium Grec, unités.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	27 75 ..	.. ..

	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 ..	330 ..
Malacca ordinaire, coup. 5.....	127 ..	127 50	.. ..	128 50	.. ..	123 50
— coup. 25.....	125 50 ..	126 ..	127 50	127 50	128 50	121 50
— unités.....	.. ..	132 ..	132 ..	.. ..	131 ..	127 ..
— privilégi., c. 25.....	110 ..	112 ..	112 50	113 ..	113 ..	107 50
Maltzof, unités.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	525 ..	520 ..
Modderfontein B, coup. 3.....	126 ..	.. ..	.. ..	129 ..	129 50	129 50
— coup. 25.....	125 ..	126 50	126 ..	127 50	127 50	128 ..
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 ..
Platiné (C ^{ie} Ind ^{re} du), unités.....	450 ..	450 ..	447 ..	.. ..	449 ..	449 ..
Randfontein, coup. 25.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Rand Mines, coup. 5.....	126 50 ..	.. ..	.. ..	126 ..	125 50	.. ..
— coup. 25.....	124 ..	124 ..	124 ..	124 ..	124 ..	123 ..
Ray Consolidated.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	127 ..	129 50
Robinson Deep, coup. 5.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	34 ..	.. ..
Robinson Gold, coup. 5.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	48 ..	.. ..
Rose Deep, coup. 10.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
San Miguel Copper Mines.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Shansi (Pekin Syndicate), coup. 5.....	.. ..	20 75 ..	.. ..	20 50 ..	.. ..	21 ..
— coup. 25.....	.. ..	.. ..	10 75 ..	.. ..	19 75 ..	20 50
Simmer and Jack.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	13 ..	13 ..
Spassy Copper, unités.....	.. ..	70 ..	.. ..	.. ..	69 ..	70 ..
Spassy Copper coup. 5 et 10.....	.. ..	66 50 ..	66 ..	66 25 ..	66 ..	66 ..
— coup. 25.....	.. ..	65 50 ..	65 50 ..	65 75 ..	65 50 ..	65 25 ..
Spies Petroleum, coup. 25.....	.. ..	.. ..	.. ..	21 ..	21 ..	20 75
Taganrog (Soc. Métal.), unités.....	.. ..	.. ..	350 ..	.. ..	350 ..	340 ..
Tharsis, unités.....	.. ..	161 50 ..	155 ..	155 ..	155 50 ..	155 50 ..
— coup. 5 et 10.....	.. ..	154 ..	150 ..	150 ..	151 ..	151 ..
Toula, coup. 40.....	.. ..	1236 ..	1229 ..	1226 ..	1224 ..	1220 ..
— unités.....	.. ..	1236 ..	1229 ..	1226 ..	1224 ..	1205 ..
Transval Consol.....	.. ..	.. ..	.. ..	21 ..	21 ..	21 ..
Tubes et Forges de Sosnowice.....	.. ..	.. ..	419 ..	.. ..	.. ..	.. ..
Utah Copper, coup. 25.....	.. ..	354 ..	356 ..	355 ..	358 ..	369 ..
Village Deep.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Village Main Reef, coup. 25.....	.. ..	42 ..	42 ..	42 50 ..	43 ..	43 ..
Vins et Spiritueux (Soc. Hellén.), unités.....	.. ..	104 ..	105 ..	104 ..	103 ..	103 ..
Wagons de St-Pétersbourg, unités.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..

FONDS D'ETATS, PROVINCES, VILLES

Cours de la semaine	Freins Lipkowski.....	49 ..
Amazonie 5 0/0 1906.....	Kama, petites parts	334 ..
Argentin 5 0/0 1905 Intérieur.....	Keller Leleux.....	.. ..
Argentin 6 0/0 Cédules Hypoth. coup. 4.000.....	Métallurgique du Périgord.....	918 ..
Brésil 5 0/0 1895.....	Russo-Belge (Soc. Métal.).....	.. ..
— 5 0/0 1903.....	Saut-du-Tarn.....	.. ..
— 4 0/0 Rescision.....	Stigler (Société Française)	39 ..
Buenos-Ayres 6 0/0 Int. Cons., coup. \$ 400.....	Usines Franco-Russes .....	.. ..
— 6 0/0 Int. Obras La Plata.....	Usines Métallurgiques de St-Pétersbourg .....	.. ..
Colombie 5 0/0 or 1906 (Savane).....	Albi	450 ..
— 6 0/0 or 1911.....	— parts	407 ..
Cuba 5 0/0 or 1904, coup. \$ 500	Blanzy	680 ..
Dominicain 5 0/0 or 1908, coup. \$ 1000	Bruay	1561 ..
Maranhao 3 0/0 or 1910	— dixième	159 ..
Mendoza 5 0/0 or 1909	Clarence	1650 ..
Mexicain 5 0/0 Int.....	Czeladz	675 ..
Pará 5 0/0 or	Ekaterinovka .....	.. ..
Pernambuco 5 0/0 or 1909	Mines de Houille et de Fer de la Russie Méridionale	68 ..
Roumain 5 0/0 or 1903	Nord d'Alais .....	.. ..
Russe 3,80 0/0 (Crédit Foncier Mutual), un.....	— priorité .....	.. ..
San Juan Ext. 5 0/0 or 1909	Prokhorow priv. .....	.. ..
Venezuela 3 0/0 Int.....	Catemou ord.	56 ..
— 3 0/		

40344	43175	43325	43590	44626	45791	45921	625429	626283	629480	630924	631194	631512	631747	376656	379641	380097	381009	381513	384009
46345	49368	49374	50618	50820	50855	51213	632588	633856	634041	634962	636874	637665	637728	390171	392394	410781	412164	412767	414964
51224	52934	55075	56505	57041	59676	60632	639465	640984	641928	642111	642608	643003	643896	418865	420897	423810	425006	428082	432934
60783	61377	61714	63222	64449	64581	64832	644487	644494	645573	645724	647152	647470	648032	434877	438476	446194	448890	451341	454401
64860	68212	68541	68971	69714	69973	72359	652123	654447	656676	658543	658730	659189	661113	457156	458668	459352	469128	470041	470269
72705	73034	74049	74365	74470	75225	75604	662367	663302	664269	665706	665980	666637	666690	470658	473706	483332	483470	483829	490498
76509	77925	78426	82109	86013	86181	86985	666925	668550	669129	669275	669803	670044	670553	491505	495154	504190	504938	505286	513331
87007	87136	87244	87753	88212	90275	90533	672153	673190	673719	674947	676323	676437	677075	520382	522212	524518	527161	527967	539002
90022	92242	93391	93566	94970	95470	96092	679645	680253	681542	682009	682839	683295	683982	546399	555719	556726	565059	565144	567886
96791	98702	99699	100733	101302	102068	102758	684436	685119	685711	686448	686547	687649	688003	571507	577546	577696	580276	581676	584411
102833	103533	104483	105257	105666	105727	106794	689133	690607	691500	692499	692818	693021	694971	587396	589313	596465	602361	603478	606878
107321	107411	107542	107913	108232	108255	108670	695210	696223	696974	697392	698142	699988	701246	610263	610522	610896	613114	613907	617347
114522	114972	115636	115877	117322	117595	117916	701302	701462	702088	702384	702758	702940	703745	619692	619776	620171	626977	628362	629882
118470	119794	119823	121314	122131	122138	124082	704692	705133	706241	706647	707141	708863	708903	630706	631534	632081	637120	639966	650269
126801	128302	128707	129983	130323	130366	130992	709208	709214	709404	710239	713027	713120	713769	653250	659189	664792	667827	667958	669086
131600	132084	132858	136633	136970	137246	137290	714886	716011	716094	716867	717941	718956	719357	670884	671878	679763	681741	682888	682902
137536	138451	139096	139363	139421	140988	144546	720637	720921	721195	723133	723391	723810	724173	685095	687642	689034	692207	693028	694763
144704	145350	145657	146917	147193	149031	149812	724955	725126	725185	730174	731300	732470	734188	717773	722309	730473	736333	738466	739117
149956	150153	150527	150639	151497	152304	154724	734875	736096	736135	739011	741380	741930	742614	739577	741234	744786	755814	757953	762431
155196	155280	156520	156880	157348	158389	158428	742993	744981	745382	747127	747246	749425	750214	768682	771051	771467	771707	772853	773230
164273	165223	165913	166098	166207	166967	167227	750439	750869	752299	752816	753743	754310	755315	775991	778463	778703	784259	784386	786574
168173	170756	171499	172109	172128	173545	173578	756406	758277	758740	758953	759137	759420	759778	787440	793469	811302	815841	818389	819016
173778	174161	177093	178175	178619	179054	180441	760244	760349	760881	761172	763180	763270	765705	822711	832907	833800	841663	844491	846244
181983	183111	183940	185263	186379	186404	186526	767690	768304	769043	769417	769711	769742	771204	846523	848109	854962	855300	857557	860703
187572	188185	190474	191910	191532	191901	192362	772356	772462	772481	773300	774363	774371	775617	860992	866042	867254	875607	876639	876943
192782	193280	193335	193718	194304	194504	196235	776723	778971	779067	779572	781714	781803	782906	881920	882295	884053	890913	891048	899273
196642	198287	198354	201401	202384	203232	203511	783024	783159	783892	784007	785054	785700	785793	904721	905328	912102	915185	918541	918906
205324	205392	205618	205711	206716	211997	212575	786405	787430	787802	788686	789354	790351	791138	920540	923686	925908	927814	931831	936299
212951	212975	213573	213873	213924	214114	215432	791941	791959	793304	793637	794368	798842	799419	928711	938873	940779	942019	951125	954715
215795	217309	217613	217955	219500	226002	226005	800820	802187	802688	803161	803608	804434	804627	964634	965534	970523	976819	977670	984577
226417	226723	228485	229089	229232	229272	229860	805310	806015	807506	807732	810230	810464	810811	987972	995175	1003276	1005541	1006237	1012599
232798	233731	234208	235190	239190	239347	239974	810921	811958	812278	812652	815335	816029	816960	1015307	1016655	1031933	1033785	1038110	1043330
240075	240721	243006	243996	245236	245265	245659	817069	817150	817223	818147	818251	818324	818359	1044078	1046991	1047498	1048438	1049892	1052216
248295	250673	250737	251766	252852	253163	253233	818643	819465	820114	820827	821774	822978	823140	1058021	1064456	1066107	1072056	1074509	1074961
254762	255053	255561	255964	256619	258877	259551	823712	824773	824912	826052	827007	827852	828892	107691	1078763	1079709	1080191	1083350	1084210
261572	263445	264035	264349																

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 4004 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

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'HOMÉCOURT**

SOCIÉTÉ ANONYME

Au capital de 28.000.000 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 nos 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 nos 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 Cie, 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 Cie, 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

SIEGE 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^{er} 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

564 638 677 688 733 826 843 853 911 966 8018 233
 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
 236 303 333 339 390 402 433 746 859 908 933 940 972
 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
 189 212 347 569 574 828 828 867 870 974 20074 236
 628 651 654 712 714 849 852 955 997 21072 199 313
 328 392 494 576 732 735 748 887 941 2079 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 1407 554 641 5381
 457 766 6752 869 7294 8102 275 285 302 453 909
 950 65.

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

Docks et Entrepôts de Rouen.

Tirage du 14 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. — (Encre Lorilleux).

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**

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

Renseignements financiers**Souscription à toute Émission**

SUISSE ET ÉTRANGÈRE

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

EXÉCUTION D'ORDRES DE BOURSE

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