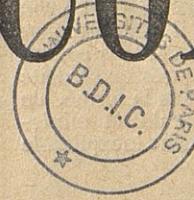


# Le Pour et le Contre



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

France, colonies françaises et pays de protectorat français. 10 fr.  
Étranger..... 15 fr.  
Prix du numéro: 50 centimes.

TRENTE-DEUXIÈME ANNÉE — N° 27  
DIMANCHE 4 JUILLET 1915

## JOURNAL FINANCIER

PARAISANT LE DIMANCHE

### PRIX DES INSERTIONS

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

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

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

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

#### Sommaire

Le Moratorium des Sociétés d'Assurances et d'Épargne. — Le Projet de loi des Crédits provisoires pour le troisième trimestre.  
Un premier résultat.  
Revue de la Semaine. — Chronique des Mines d'or.  
Appel de Fonds.  
Dividendes et Coupons.  
Assemblées et Bilans : Société Foncière Marocaine. — Compagnie du Chemin de fer du Nord. — Société des Applications Industrielles. — Usines de Briansk. — Air Liquide.  
Nouvelles et Informations.  
Faillites et Liquidations.  
Rapport : Société Française pour l'exploitation des procédés Thomson-Houston (*suite et fin*).  
Cours de la Bourse du 28 juin au 2 juillet.  
Coupons. — Tirages, etc.

#### LE MORATORIUM DES SOCIÉTÉS D'ASSURANCES ET D'ÉPARGNE

Le Ministre du Travail vient de faire signer un décret tendant à proroger pendant une nouvelle période de soixante jours francs, et sous certaines modifications, les délais déjà accordés aux Sociétés d'assurances, de capitalisation et d'épargne par les décrets antérieurs.

Le montant des indemnités que les Sociétés d'assurances sur la vie, de capitalisation et d'assurances contre les accidents de toute nature autres que les accidents du travail sont tenues désormais de payer, est porté à 50 0/0, avec maximum de 25.000 fr.

Quant aux Sociétés d'épargne, pour lesquelles la prorogation des délais de paiement était restée jusqu'ici absolue, on a jugé nécessaire de ne pas leur imposer, dans l'intérêt même des participants, la réalisation des valeurs composant le portefeuille des séries arrivées à échéance. Toutefois on leur demande de verser aux intéressés 20 0/0 du capital leur revenant soit par suite de l'échéance des séries ou participations, soit par suite de décès. Cette obligation n'existera d'ailleurs que pour les Sociétés qui, constituant des entreprises financières, sont assujetties à l'enregistrement préalable et au contrôle du ministre du Travail. On n'a pas modifié la situation en ce qui concerne les Sociétés familiales d'épargne dont, pour la plupart, la totalité des adhérents sont mobilisés.

#### LE PROJET DE LOI DES CRÉDITS PROVISOIRES POUR LE TROISIÈME TRIMESTRE

Le projet de loi des crédits provisoires pour le troisième trimestre de 1915 relatifs à la Défense nationale et les services publics, dont nous avons donné déjà un aperçu dans le numéro du 6 juin, a été voté à la fin de la semaine dernière et promulgué au *Journal Officiel* du 30 juin.

Il comporte l'ouverture de crédits provisoires s'élevant à 5.623.626.973 fr. applicables aux mois de juillet, août et septembre au titre du budget général et 334.380.357 fr. pour les budgets annexes, soit au total une somme peu inférieure à 6 milliards.

M. Ribot a saisi l'occasion du débat à la Chambre pour faire un nouvel exposé de la situation financière. Avec la même clarté que dans ses précédents exposés, le Ministre des Finances a montré quels étaient les besoins de l'heure présente et ceux de demain, besoins toujours croissants à mesure que la guerre se prolonge et aussi à mesure qu'elle se transforme en une lutte très coûteuse de machines et de munitions.

A la fin de 1914, les dépenses pour la guerre s'élevaient à 1.340 millions par mois. Elles atteindront 1.870 millions par mois pour le trimestre prochain.

Pour que la progression de ces dépenses corresponde à une progression de nos forces, et tends à hâter la fin de la guerre, il faut, a déclaré M. Ribot, que l'Etat applique à l'emploi des fonds la plus étroite surveillance, et il faut aussi que l'épargne apporte à l'Etat les moyens de soutenir de telles charges. Il faut enfin développer le travail national afin de réduire dans la mesure possible les achats énormes effectués à l'étranger.

D'après l'exposé des motifs, le Trésor avait eu à supporter du 1<sup>er</sup> août 1914 au 15 mai 1915 : 12.610 millions d'excédent de dépenses sur les recettes, auxquels il avait fait face au moyen des ressources extraordinaires suivantes :

Bons de la Défense nationale, Obligations de la Défense, Bons placés à l'étranger.....	Fr. 6.347 millions.
Versements effectués par les souscripteurs de l'Emprunt 31/20/0. 449	—
Avances de la Banque de France et de la Banque d'Algérie.....	5.525 —
Ensemble.....	Fr. 12.321 millions.

Le Trésor ayant eu à dépenser 12.610 millions, il manquait environ 289 millions qu'il a prélevés sur son encaisse, ramenée ainsi de 430 à 141 millions.

Du 15 mai au 30 juin, les dépenses seront approximativement de 2.390 millions et ensuite 6 millions jusqu'au 30 septembre, soit 8 milliards 390 millions à trouver.

La Banque de France va être autorisée par une loi à porter de 6 à 9 milliards le montant de ses avances au Trésor. Il y a là une ressource éventuelle qui fournira une partie des 8 milliards 1/2 à trouver pour la période du 15 mai au 30 septembre 1911. Mais il est à penser que le patriotisme des capitalistes continuera à fournir pendant le délai à courir la plus grande partie de ces 8 milliards.

#### UN PREMIER RÉSULTAT

L'appel que nous avons été quelques-uns à adresser au public pour l'engager à apporter son or à la Banque de France produit peu à peu des résultats. Des lettres nombreuses qui nous parviennent témoignent que la lumière se fait dans les âmes sincèrement patriotes auxquelles avait simplement échappé la valeur militaire de l'or au moment où elles l'avaient innocemment théâtralisé. Les versements commencent à venir à la Banque : ils viendront surtout quand on aura ouvert au public les facilités qu'il demande, que nous avons réclamées pour lui et qui sont d'une telle simplicité qu'on ne comprend pas ce qui peut y faire surseoir encore.

La Banque de France vient de prendre dans cet esprit une première mesure, qui a son importance surtout comme indice de l'attention qu'elle donne au côté pratique de la question : elle a décidé d'ouvrir ses caisses aux versements d'or jusqu'à 4 heures du soir, à son siège et à son annexe de la rue Ventadour. C'est probablement tout ce qu'il lui appartenait de faire de sa seule initiative. Mais, au même moment, a été publiée une lettre que lui adresse le ministre des Finances pour l'engager à délivrer des reçus spéciaux à ceux qui lui apporteront leur or en échange de billets. Nous appelons l'attention du public sur ce point, qui doit être bien établi, car il intéresse le crédit public, que ce reçu spécial n'est qu'un certificat de son geste patriotique, une satisfaction morale pour celui qui verse son or à la Banque, mais que ce n'est pas un reçu de dépôt d'or permettant d'en faire le retrait en or. La Banque, en matière de

dépôts, ne distingue pas, ne peut pas distinguer, entre les espèces, or ou argent, et les billets ; le tout à valeur libératoire sur le pied de l'absolue égalité dans toute l'étendue du territoire, et il importe que cette notion reste nette dans les esprits. Le reçu spécial que délivrera la Banque contre les versements d'or ne sera qu'un témoignage de la reconnaissance du Trésor.

Voici, à titre documentaire, la lettre ministérielle qui autorise la Banque à prendre cette première mesure :

Monsieur le Gouverneur,

Le groupe des députés de la Seine a émis le vœu que la Banque de France ouvrit un guichet spécial à Paris et dans ses succursales pour recevoir l'or que les particuliers lui apporteront, dans une pensée patriotique, en échange de billets de banque. Il a exprimé, en outre, le désir qu'un reçu fût délivré, pour servir de témoignage à ceux qui, au lieu de garder sans emploi l'or qu'ils possédaient, l'auront spontanément mis à la disposition de la Banque de France pour servir à la défense nationale.

Je ne doute pas que vous ne preniez les mesures nécessaires pour donner satisfaction au vœu exprimé par les députés de la Seine.

Veuillez recevoir, Monsieur le Gouverneur, l'assurance de ma haute considération.

Le Ministre des Finances.

Encore une fois, ce n'est qu'une première mesure qu'il faut approuver surtout parce qu'elle en fait espérer d'autres. Mais il est bien évident qu'à elle seule elle ne suffira pas à drainer l'or théâtralisé par le public. Il faut tout d'abord étendre à la province, non seulement aux grandes villes, mais aux bourgades et même aux chefs-lieux de canton, les moyens pour le public de verser son or avec la certitude qu'il ne s'égarera point en route et qu'il arrivera bien à la Banque. Les établissements de crédit auraient dû être depuis longtemps réquisitionnés pour servir de prolongement à la Banque de France et faire à tous leurs guichets cette collecte de l'or aux mêmes conditions qu'elle. Et, comme les établissements de crédit eux-mêmes n'ont point en ce moment toutes leurs succursales ouvertes et qu'ils n'atteignent pas les campagnes ce sont, comme nous l'avons déjà dit, tous les guichets du Trésor qu'il faudrait ouvrir aux versements d'or contre reçus spéciaux. Tant qu'on n'en viendra pas là, on n'aura pas fait le nécessaire.

Il restera ensuite à s'occuper de faire rentrer dans la circulation non plus seulement l'or, mais l'argent lui-même qui a été aussi théâtralisé et les billets enfouis dans les coffres particuliers qui gonflent fictivement, inutilement, notre émission fiduciaire. Tout ce papier n'est pas seulement du capital qui ne travaille pas ; il nous charge d'un passif apparent qui peut égarer les étrangers, et même le public français, sur notre réelle situation monétaire. Un billet de la Banque n'est émis qu'en vue de porter de main en main une promesse de payer qui multipliera les transactions ; sa mission, sa seule raison d'être, est de circuler. S'il ne circule pas, il est en trop ; dès lors il doit rentrer à la Banque et disparaître de son émission fiduciaire pour se transformer en dépôt. Laisser s'accumuler dans le pays des milliards de papier-monnaie sans emploi, ne serait probablement pas à la longue sans inconvenients ; il faut même toute la solidité du crédit de la Banque pour qu'on n'y ait pas songé jusqu'ici. Il faut donc rappeler les établissements de crédit au sentiment de la réalité, à l'exercice de leur fonction, en les mettant d'ailleurs en mesure d'utiliser, au profit du Trésor, les dépôts qu'ils ont le devoir de rechercher.

Enfin, le trafic de l'or et son exportation au

HOP 188

raient dû être interdits dès le début de la guerre, ainsi qu'il a été fait chez nos adversaires. Il est inouï qu'on puisse encore en France se livrer ouvertement à l'achat de l'or monnayé, et à son expédition en pays neutre où il peut prendre n'importe quelle destination. Il n'est pas besoin, pour prendre d'aussi simples mesures de sécurité publique de se couvrir, même dans la forme, de l'initiative parlementaire : un bon décret ministériel y suffirait, et il est vraiment inexplicable qu'il n'ait pas été pris plus tôt.

#### REVUE DE LA SEMAINE

Il se produit en ce moment une nouvelle baisse des Fonds d'Etats, moins violente mais à peu près aussi générale que celle qui a marqué le début de la guerre. Cette seconde débâcle a commencé chez nos voisins où, dit-on — car non seulement il n'y a plus chez eux de cote officielle, mais même la simple publication d'un cours pour une valeur mobilière quelconque y est interdite — le 3 0/0 allemand est tombé à 51 0/0 à Berlin, et la rente autrichienne à 44 0/0 à Vienne, dans tous les cas à des cours très voisins. Maintenant la dépression gagne les Bourses de Londres et de Paris.

C'est en partie, il faut le reconnaître, la conséquence de la défaite des Russes, défaite à laquelle l'opinion française avait été très mal préparée par tout ce qui s'est publié ici depuis dix mois sur la puissance d'offensive de nos alliés. L'optimisme est une arme à deux tranchants dont le plus affilé est dirigé contre celui qui l'emploie.

Cependant la principale cause de l'émoi actuel des marchés financiers est l'émission du grand emprunt de guerre, d'un montant illimité, que fait en ce moment le Gouvernement Britannique en 4 1/2 au pair. Sous cet appel formidable de capitaux par la plus grande puissance financière du monde, à un taux auquel il semblait qu'elle ne dût plus jamais recourir, tout se déplace : les valeurs baissent et le change sur Londres monte ; même à New-York il a légèrement monté. En ce qui concerne le change, la pression de l'emprunt ne se fera sentir que pendant la période de sa libération, mais pour la cote des valeurs elle se prolongera beaucoup plus longtemps. Il faut espérer que cette vaste opération marquera le terme du renchérissement des capitaux, et que l'Angleterre n'aura point à aborder de taux supérieur à 4 1/2, mais son influence déprimante sur la cote des grandes valeurs à revenu fixe ou à peu près fixe est bien loin d'être épuisée ; elle agira particulièrement sur les très rares fonds d'Etats de premier ordre comme nos rentes qui sont encore favorisées d'un taux de capitalisation plus réduit.

L'emprunt anglais atteindra un montant qu'on est tenté, cette fois, de qualifier de colossal, parce tout se réunit pour en faire une opération tout à fait exceptionnelle, le crédit de l'emprunteur, le taux de l'intérêt, la grande lucidité de l'opération et son accès aux plus petites bourses par le moyen de certificats provisoires et de versements hebdomadaires de 5 sh. Il faut ajouter que le patriotisme britannique, et même de tout ce qui se groupe sous le pavillon britannique, est très agissant et ne se croit pas satisfait, comme trop souvent le notre, par le sang versé sur les champs de bataille. Pauvre ou riche, l'Anglais se fait un point d'honneur de soutenir matériellement ce qui est Anglais et, en présence du péril extérieur, il ne se demandera certainement pas si les hommes qui sont au pouvoir méritent personnellement sa confiance ou sa sympathie ; il considère que c'est à son pays, non pas aux hommes qui le représentent, qu'il apporte son argent. C'est le raisonnement simple, mais juste, des soldats qui vont au feu. Il n'y en a pas d'autre qui soit admissible à l'heure actuelle.

La baisse s'est poursuivie sur l'ensemble des fonds d'Etat européens pour les motifs que nous venons d'indiquer.

Le 3 0/0 que nous laissions à 70.95 a graduellement fléchi à 70, en baisse de 95 centimes.

Par contre, le 3 1/2 amortissable 1914 accentuant sa fermeté, progresse de 91.30 à 91.42, ce qu'il doit à sa raréfaction, depuis que les porteurs ont eu la faculté de l'échanger contre des obligations de la Défense Nationale. Au premier tirage de cet emprunt 3 1/2 0/0 qui a eu lieu cette semaine, les deux séries 7 et 68 sur les soixante-treize séries dont il se compose, sont sorties remboursables au pair.

Depuis le 1<sup>er</sup> jusqu'au 15 juillet, le versement net pour les souscriptions en espèces aux Obliga-

tions de la Défense Nationale 5 0/0 remboursables en dix ans ressort à 96.09 pour une obligation de 100 francs, jouissance 16 août, c'est-à-dire déduction faite des intérêts payables d'avance. Ce fonds n'a rien à craindre de la concurrence du 4 1/2 0/0 anglais dont le coupon supporte d'ailleurs l'income-tax, car les Obligations de la Défense Nationale fourniront un revenu de 5,60 0/0 net y compris la prime de remboursement, dans l'hypothèse, la plus défavorable pour le porteur, du remboursement au pair au bout de dix ans. Ces obligations, comme les Bons de la Défense, sont délivrées immédiatement aux souscripteurs par les Recettes des finances. M. Ribot vient de décider que les souscripteurs ne seraient plus invités à donner leur nom et adresse,

Les fonds russes subissent un nouveau recul. Le 5 0/0 1906, perdant le cours rond de 90, a rétrogradé à 88.75. Le 4 1/2 0/0 1909, très maltraité pendant la semaine précédente, a présenté une plus grande résistance cette semaine à 80.50. Les 4 0/0 n'ont qu'un marché des plus étroits ; le Consolide 1<sup>re</sup> série a perdu un point à 73.30. Les deux 3 0/0 ont continué à se replier : le 1891 résiste assez bien à 63.25, le 1896 fléchit à 58.50.

Le groupe des obligations des Chemins de fer russes garanties, qui avait été assez maltraité jusqu'à présent, ont mieux résisté cette semaine. Celles dont les coupons se paient nets d'impôts se retrouvent : les obligations 4 1/2 Russes réunies à 88 contre 87.70, 4 1/2 Nord-Donets à 462 à la veille de son coupon de juillet ; le Sud-Est à 434. Les obligations 4 1/2 0/0 Ouest-Oural et Altai, dont les coupons se paient à raison de 11 fr. 05, s'inscrivent à 400 et 403 respectivement.

La chute de l'Extrême Espagne consécutive à l'échec de l'emprunt a été enrayée : ce fonds s'est relevé de 84.20 à 86. La crise ministérielle a été résolue par le maintien du cabinet, sans aucune exclusion. Pour couvrir le déficit budgétaire, le Gouvernement fera appel à la Banque d'Espagne. Grâce à la balance favorable du commerce extérieur en avril caractérisée par le développement des exportations et les restrictions des importations, le change espagnol s'est amélioré sur notre place : 5 fr. 27 pour 5 pesetas, contre 5 fr. 10, il y a huit jours.

Les fonds marocains restent calmes : le 5 0/0 1910 se tient à 475. Le 4 0/0 1914, garanti par le Gouvernement, est assez activement traité à 434.50.

Le groupe des fonds serbes continue à faire bonne confiance : le 4 0/0 1895 n'en perd pas moins 40 centimes à 63.60 ; mais le 5 0/0 1902 résiste bien à 428, le 4 1/2 1909 aussi à 344 ; le 5 0/0 1913 reproduit son cours précédent de 73.

Tout à fait négligés et lourds restent les fonds ottomans. L'Unifié est sans affaires aux environs de 60.50. La Douane a rétrogradé à 300.

Les fonds japonais et chinois font preuve de fermeté, en raison de l'ambiance générale défavorable. Le Bon du Trésor 5 0/0 1913, le plus attrayant des fonds japonais, s'inscrit à 484.75. Parmi les fonds chinois, le 5 0/0 1913 de Réorganisation est bien tenu à 437. Nous avons annoncé que les titres provisoires de cet emprunt sont échangés contre des titres définitifs, par les établissements émetteurs, depuis le 23 juin courant.

La bonne tenue des fonds argentins contraste avec la faiblesse des fonds européens. Le 4 1/2 Argentin 1911 s'est relevé de 83.50 à 83 ; les deux 5 0/0 intérieur or sont également très fermes : le 1909 s'inscrit à 456. Les Cédules Hypothécaires 6 0/0 1910 se sont avancées à 92. Quoique la guerre ait été préjudiciable à la République Argentine en la privant de la clientèle de nos adversaires, les pertes qui lui sont causées sont balancées par la demande croissante des alliés pour ses produits, non seulement le blé, mais aussi les viandes congelées, les chevaux, le sucre et les tissus. Le courant des exportations argentines ne peut qu'être favorisé par la détentive signalée sur les frets entre l'Europe et l'Amérique du Sud.

Le change brésilien, que le départ des Italiens travaillant dans les fazendas de São-Paulo avait fait rétrograder au-dessous de 12 d. et qui s'était relevé, a poursuivi sa reprise à 12 3/4 d. le mardi. Le départ des Italiens aura sans doute pour effet de retarder la récolte du café, qui commence le 1<sup>er</sup> juillet, mais il ne manque pas de bras inoccupés à São-Paulo, bien que cette main-d'œuvre soit loin d'équivaloir celle italienne. La nouvelle récolte de café est estimée à 42 millions et demi de sacs, et l'on peut craindre, si la guerre dure encore un an, une surproduction de 4 millions

de sacs qui rendrait impérative une nouvelle valorisation, pour éviter une nouvelle chute des prix du café et du change. Mais il est à espérer que cette mesure extrême ne sera pas nécessaire. Quant aux difficultés que traverse le Gouvernement pour parer au déficit du budget, il renoncera sans doute pour les anglais au projet d'émission de papier-monnaie qu'il a examiné ; il procède actuellement à l'émission de 50.000 contos en Bons du Trésor.

Le Funding ancien 5 0/0 1898, à la veille de son coupon, a perdu une fraction à 92.50. Le 5 0/0 1909 (Port de Pernambuco) reste à 323 ; le 4 0/0 1914 s'inscrit à 249. Le nouveau Funding 5 0/0 1914 se traite par intermittences en banque vers 79, soit 79 0/0 de sa valeur au pair, c'est-à-dire que tout porteur qui a touché ses coupons en funding peut les réaliser à ce cours, si cela lui convient. Les 5 0/0 São-Paulo, qui continuent à faire ponctuellement le service de leurs coupons, sont fermes : le Bon s'inscrit à 495. L'Etat de l'Amazonie négocie pour réorganiser ses emprunts au moyen d'un funding. L'Etat de Ceará 5 0/0 1910 désirerait aussi s'entendre avec ses créanciers ; cet Etat pourrait, avec un peu de bonne volonté, reprendre le service de sa dette.

La fermeté relative dont nous constatons, la semaine dernière, les bons effets sur le groupe de nos établissements de crédit, ne s'est pas maintenue entièrement cette huitaine ; les négociations sont restreintes, et, en bien des cas, on peut constater un fléchissement des cours dont la cause est intimement liée aux dispositions générales et n'a rien à voir avec les préoccupations propres de la généralité des valeurs bancaires. La Banque de France, après avoir progressé au-dessus de 4600 revient à 4365. La Banque de l'Algérie se fait remarquer par sa fermeté ; elle s'élève de 2527 à 2545. La Banque de l'Indo-Chine cote 1285, ayant détaché un coupon de 27 fr. 50 et montrant donc une aisance remarquable pour lutter contre le courant de faiblesse qui a entraîné quantité de valeurs même parmi celles susceptibles d'offrir le plus de résistance.

Le Crédit Lyonnais s'échange à 1030, le Comptoir National d'Escompte vaut 724, le Crédit Industriel s'inscrit à 622, tous ces cours reproduisant à peu près les précédents. La Société Générale n'a pas été traitée, sa dernière cotation est 500.

La Banque de Paris fléchit de 883 à 865, et la Banque de l'Union Parisienne de 561 à 550. La Banque Suisse et Française se maintient à 537.

Le Crédit Foncier accuse quelque lassitude à 700, la Compagnie Algérienne revient au cours rond de 1000, inférieur à celui de huitaine, après avoir progressé un moment à 1030.

Le recul des banques russes ne s'est pas accentué dans les mêmes proportions qu'antérieurement, et que nous déplorions d'ailleurs ; quelques gains sont même parfois réalisés : la Banque de l'Azoff-Don progresse à 1060 puis termine à 1050, en gain de quelques francs sur la semaine dernière. La Banque Russo-Asiatique s'avance à 415, bien influencée par la mise en paiement de son coupon n° 8. La Banque de l'Union, à Moscou, s'inscrit à 465 au lieu de 459. La Banque de Commerce de Sibérie fléchit à 1140 et la Banque de Commerce Privée de Petrograd se retrouve à 295.

La Banque Ottomane oscille autour de 460, sans que ces variations puissent dénoter une tendance quelconque, et pour cause : cette entreprise est, jusqu'à nouvel ordre, condamnée à l'expectative et à la quasi-oisiveté. La Banque Argentine et Française, après un exercice de dix-huit mois, ne se voit pas attribuer de dividende ; il en va de même de la Caisse Hypothécaire Argentine, du Crédit Foncier du Brésil, dont les bénéfices de 1914 sont ou affectés aux comptes de prévoyance ou reportés à nouveau.

Nos grandes Compagnies de chemins de fer continuent à porter le poids, particulièrement lourd pour elles, de la diminution du trafic et de la hausse du combustible. Le marché de leurs actions s'est montré encore plus faible cette semaine ; à l'exception du Midi qui récupère quelques francs à 1050, nous devons noter l'accentuation du fléchissement de toutes les autres : le Nord revient de 1385 à 1360, l'Est perd encore 10 fr. à 800, le Lyon en abandonne 25 à 1035 et l'Orléans cote 1170 au lieu de 1195.

Les Compagnies secondaires ne sont pas mieux traitées, lorsque même elles voient un échange. C'est ainsi que l'annonce du paiement du solde du dividende des Chemins de fer de la Drôme n'a amené aucune modification dans son marché inexistant. Il en va de même du Chemin de fer de

*l'Ouest-Africain*, dont l'Assemblée a décidé le maintien du dividende à 28 fr. 75.

Les obligations de chemins de fer américains sont régulièrement cotées. La *New-York New-Haven* accentue à 415 son tassement que nous signalions la semaine dernière, entraînant avec elle la *Pennsylvania* qui vaut 465. La *Chicago Milwaukee* revient également à 460. Le *Central Pacific* progresse à 394.

Le marché des actions des chemins espagnols n'est pas plus favorisé que celui des chemins français : de semaine en semaine les cours s'effritent. C'est ainsi que nous devons enregistrer la faiblesse des *Andalous* à 234. Le *Saragosse* se maintient à 368 et le *Nord de l'Espagne* vers 360, mais après avoir l'un et l'autre antérieurement fléchi.

Parmi les chemins étrangers, les *Chemins de fer de Thessalie* ont eu un marché régulier et assez ferme : l'action termine à 137 ; le dividende de 1914 est maintenu à 8 drachmes dont le solde sera payé fin juillet.

Le *Suez* qui avait régressé à 4305 et s'était ressaisi à 4385, s'est à nouveau affaissé à 4250, mal influencé par la diminution des recettes. Le *Canal de Corinthe*, dont on annonce la réduction du dividende de 3 drachmes à 2 dr. 50, a été traité à 70.

La refonte du régime actuel de la marine de commerce dans ses rapports avec l'Etat, ne dit rien qui vaille aux porteurs de titres. La *Transatlantique* tombe à 102. Les *Messageries Maritimes* accentuent à 72.50 leur défaillance puis reprennent un peu à 78. Les *Chargeurs Réunis* reviennent à 500, bien que moins intéressés dans la question, et également la *Havraise Péninsulaire* à 618 : son Assemblée vient de décider le maintien du dividende de 1914 à 40 fr. par action. L'*Est-Asiatique Danois*, dont la prospérité s'accentue, progresse continument à 1215.

Les valeurs de transport sont mal tenues. Après l'Assemblée, les *Omnibus* reviennent de 468 à 449, non point que les assurances qui ont été données par le président n'aient été reconfortantes, mais parce qu'il semble qu'on ait éprouvé une déception au sujet du chiffre de l'indemnité allouée par le Gouvernement à la Compagnie pour la dédommager de la réquisition de son matériel automobile ; il semblerait cependant que l'on puisse espérer pour l'avenir d'autres compensations que pécuniaires, et celles-ci ne seraient pas moins intéressantes pour les actionnaires ; la Bourse qui, elle, vit exclusivement dans le présent, ne croit pas devoir faire état de ces possibilités à long terme et c'est ce qui justifie sa mauvaise humeur. Le *Métropolitain* à 435, le *Nord-Sud* à 104, la *Thomson-Houston* à 570, la *Compagnie Générale Française de Tramways* à 395, laissent apparaître de la faiblesse. Les *Tramways de l'Est-Parisien* valent 46 ; ce cours déprécié tient compte de la suppression du dividende de l'exercice 1914.

Parmi les valeurs d'automobiles, les *Automobiles Mors* s'affermisent à 46.50, mais les *Automobiles Peugeot* reviennent à 481. Les commandes de l'Etat et les réquisitions se sont traduites, pour ces entreprises, par une activité inaccoutumée qui a été cependant limitée par les difficultés de main-d'œuvre ; cependant il est à prévoir que l'exercice 1915 pourra amener une augmentation des bénéfices.

Les valeurs de gaz continuent à flétrir, justement impressionnées par les difficultés de cette industrie qui ne peut arriver à résoudre, comme tant d'autres avant elles, le difficile problème de vendre bon marché un produit manufacturé alors que la matière première coûte cher. Dans l'industrie privée, le producteur peut se retourner sur le consommateur de détail, mais lorsque des contrats établis avec des municipalités limitent les prix de vente, et que le producteur se trouve dans l'obligation de choisir entre sa ruine en continuant son exploitation, ou la renonciation à un privilège pour l'exploitation duquel il a engagé d'importants capitaux dont l'amortissement doit avoir lieu à longue échéance, la situation paraît évidemment pénible, et surtout contraire à toute équité lorsque le contractant privilégié menace de poursuivre son droit jusqu'à l'étranglement : *Summum jus, summa injuria*, dit le vieil adage de droit romain, qui porte avec lui sa sanction morale.

Les valeurs d'électricité, mieux armées pour résister à ces difficultés, sont aussi moins éprouvées. Cependant, l'*Electricité de Paris* revient de 520 à 515, et la *Compagnie Parisienne de Distribution d'Électricité* de 445 à 405. La *Compagnie Générale d'Électricité* se retrouve à 1005.

Une erreur s'est glissée dans notre dernier

numéro au sujet de l'*Electricité de Paris* ; au lieu de dire que les dividendes votés pour le dernier exercice ne sont pas encore connus, nous avons voulu, bien entendu, dire qu'ils ne sont pas encore distribués ; en effet, la date de paiement n'a pas été fixée ; nous ne doutons pas, d'ailleurs, que nos lecteurs aient su rectifier d'eux-mêmes.

Nos grandes valeurs industrielles et métallurgiques reflètent, pour la plupart, les inquiétudes du moment. Il est même remarquable de constater qu'elles ne s'en impressionnent que peu ; aussi bien leurs porteurs ont-ils raison de ne pas montrer leurs inquiétudes, et font-ils sagement en ne se laissant pas aller à la tentation d'une spéculation aussi inconsidérée que dangereuse. Le *Creusot* revient à 1.803, les *Forges et Acieries de la Marine* sont plus faibles à 1.703 et *Châtillon-Commentry* perd quelques francs à 1.960. Nous retrouvons *Montbard-Aulnoye* à 250. Les *Acieries de France* progressent à 660, *Denain-Anzin*, *Commentry-Fourchambault* ne sont pas cotés.

Les entreprises traitant et tréfilant le cuivre sont remarquablement fermes, en raison de l'intensité de la demande de leurs produits pour les nécessités guerrières. L'*Electro-Métallurgie de Dives* progresse à 510. Les *Trefileries du Havre* reviennent légèrement à 243. La *Compagnie Française des Métaux* est ferme à 720.

Les valeurs industrielles russes accentuent leur dépression due aux causes que nous avons déjà exposées : insuccès momentané des armes nationales, tension du change, menaces d'impôts. La *Dniépropovienne* revient à 2368, *Briansk* de 320 à 310, la *Russo-Belge* de 1185 à 1160, les *Acieries du Donetz* de 1025 à 995, *Maltzoff* de 481 à 466, *Toula* de 1144 à 1135. *Huta-Bankowa*, *Oural-Volga*, *Kama* ne sont pas cotés ; *Taganrog* non plus, en dépit de ce que son Assemblée vienne de décider de ne pas distribuer de dividende pour l'exercice 1914. La *Société de Construction de Wagons*, à *Petrograd*, n'a également pas été traitée ; son dernier cours est 203 ; son Assemblée vient de décider de fixer le dividende de l'exercice 1914 à 7 roubles contre 7 rbl. 1/2 l'an dernier ; un projet de fusion est à l'étude. La *Compagnie Industrielle du Platine* elle-même, agrave à 418 l'importance de son recul.

Le cuivre était calme à 81 3/4, mais a brusquement sauté, en fin de semaine, à 90 1/4 ; les valeurs minières du groupe subissent l'effet de la dépression générale. Le *Rio* revient à 1545, après avoir poussé une pointe aux environs de 1600. La *Tharsis* perd quelques francs à 153. Le *Boléo* revient de 648 à 631 ; la production de mai 1915 s'est élevée à 1.000 tonnes avec un rendement de 3.53 0/0 contre 900 tonnes en avril 1915 et 1.000 tonnes en mai 1914 ; pour les cinq premiers mois de l'exercice en cours, la production atteint 4.900 tonnes contre 5.125 tonnes pour la période correspondante de 1914. *Utah Copper* s'avance de 375 à 385 et *Chino Copper* de 253 à 258. L'action privilégiée *Mines de Bor* flétrit à 950, l'ordinaire se retrouve à 985. *Spassky* est moins bien tenu à 56. Le *Cape Copper* vaut 82.75 au lieu de 86. *San Platon* s'inscrit à 100.50, venant de 110. Le dernier cours de *San Miguel*, 43, remontant à quelque temps, ne semble pas faire état des résultats du dernier exercice que nous exposons par ailleurs.

Alors que les cours du plomb avaient fléchi, la semaine dernière, de £ 29 à £ 23 1/2, aujourd'hui ils s'établissent assez fermement à £ 27 1/4. Les valeurs de plomb y demeurent assez indifférentes. Si *Penaroya* progresse à 1395, c'est en raison de sa situation personnelle, remarquablement forte à tous points de vue, puisque l'état de ses finances est hors de pair ; que, disposant de charbonnages, elle peut faire face sans frais excessifs aux besoins de sa fonderie de plomb ; et qu'enfin elle peut réaliser celui-ci, en même temps que vendre du combustible peut-être, à des prix extrêmement rémunérateurs ; la faveur que le public attache à cette affaire est justifiée en tous points : à l'heure actuelle, c'est une des rares entreprises industrielles qui paraisse sans aléas.

Le zinc s'immobilise au cours fabuleux de £ 105, prix qui n'est justifié que par l'in incapacité où l'Europe se trouve être de fondre le minerai faute d'usines adaptées, toutes celles spécialement ouillées et conçues pour cet objet étant situées en Allemagne ou sur le territoire belge et français actuellement envahi ; nous sommes donc tributaires des Etats-Unis, ce qui explique les cours actuels. *Guergour* progresse de 510 à 515. *Malfiano* n'est pas traité. *Ouasta* et *Mesloula* se retrouvent à 655. La *Vieille-Montagne* est offerte à 750. *Butte*

*and Superior* tombe de 444 à 401.50. *Ain-Arko* s'effondre à 67, mal influencé par les pertes de l'exercice 1914.

Les mines de fer n'offrent matière à aucune observation : *Mokta-el-Hadid* se cantonne à 1735 et *Krivoï-Rog* à 940. Parmi les mines ou entreprises minières diverses, l'*Association Minière* vaut 201, mal impressionnée par le résultat déficitaire de 1914. Le *Nickel* retrouve, en progressant légèrement, le cours rond de 1000.

Si la question de la main-d'œuvre ne venait pas compliquer la situation, les Sociétés de charbonnages — du moins celles qui n'ont pas souffert de l'occupation ou des opérations militaires — n'auraient nulle raison de se montrer également déprimées. Il serait même déconcertant d'avoir à enregistrer une unanimité de baisse dans ce compartiment, si l'on ne devait pas tenir compte, dans une certaine mesure, du taux de capitalisation trop réduit auquel on était parvenu. Dans le groupe du Nord, *Courrières* revient de 1980 à 1935, *Bruay* de 1570 à 1540, *Lens* de 1135 à 1130, *Clarence* de 225 à 215, *Vicoigne et Nœux* de 1400 à 1381 ; *Marles* n'est pas coté, *Ahun* se retrouve à 74. *Ans et Rocour* ne répartira encore aucun dividende. Dans le groupe du Centre, les *Mines de la Loire* à 234, *Albi* à 468 après détachement de son coupon, *Blanzy* à 675, *Grand'Combe* à 2130, ne varient pas dans des proportions bien sensibles. *Carmaux* s'avance de 2600 à 2683.

Les charbonnages russes n'appellent pas d'observation particulière. *Sosnovice* flétrit de 950 à 930. *Ekaterinovka* demeure à 670. Les *Sels Gemmes et Houilles de la Russie Méridionale* reviennent de 274 à 265 ; l'Assemblée du 30 juin n'ayant pas réuni le quorum est à nouveau convoqué pour le 23 juillet. *Prokhorov* flétrit à 435. *L'Anthracite russe* se fixe à 52. *Czeladz* progresse sensiblement à 1.705. Parmi les charbonnages étrangers, signalons l'effondrement de la part *Héraclée* qui tombe de 1.730 à 1.380.

Nous notons la semaine dernière que la baisse avait sévi moins durement sur les valeurs russes de pétroles que sur les autres. Ces dispositions ne se sont pas maintenues, puisque nous retrouvons le *Naphte* à 342, *Bakou* à 1.310, *Lianosoff* à 310, *North Caucasian* à 34. *Grosnyi* connaît des fortunes diverses, puisque la privilégiée s'avance de 2.193 à 2.250, tandis que l'ordinaire recule de 2.170 à 2.025. A vrai dire, il semblerait que les tendances du groupe roumain soient aujourd'hui moins bonnes que celles du groupe russe, puisque nous devons enregistrer la chute sensible de *L'Astra Romana* de 960 à 820, et le recul de la *Steaua Romana* de 610 à 585 ; par contre la *Colombia* enregistre quelque avance en passant de 1.100 à 1.140. Parmi les valeurs de pétroles d'autre nationalité, la *Royal Dutch* progresse de 395 à 399, la *Compagnie Industrielle des Pétroles* cote 700 au lieu de 715 ; l'*Omnium International des Pétroles* vaut 465, ayant réalisé un bénéfice net de 1.314.903 fr. en 1914.

Les exigences de la consommation pour les services des armées causent une certaine fermeté dans les prix du caoutchouc et les cours des valeurs s'en ressentent. La *Financière des Caoutchoucs* est ferme à 75, la *Malacca* retrouve à 122 son avance récemment perdue. *Afrique et Congo*, dont le dernier cours est 75, demeure déprimé, mal influencé par la perte par quoi se solde l'exercice 1914.

Plus régulièrement traitées, les valeurs de phosphates et nitrates semblent se raffermir. Les *Phosphates de Gafsa* reviennent, il est vrai, de 698 à 684, mais les *Phosphates Tunisiens* progressent à 317, et les *Phosphates du Dyr* sont mieux disposés à 90, ayant réalisé un bénéfice en 1914 alors que l'exercice 1913 c'était soldé par une perte. Le *Lagunas* progresse de 32 à 34, le *Lautaro* est ferme à 225, les *Nitrate Railways* s'avancent de 290 à 296. La *Norvegienne de l'Azote* est toujours bien traitée à 282.

Signalons au nombre des valeurs diverses appartenant à l'Assemblée, les *Tabacs Ottomans*, peu traités à 310, mais dont les recettes du mois de mai 1915 se sont élevées à 246.000 livt. contre 197.000 en mai 1914. Les *Sucreries et Raffineries d'Egypte* valent 51, bien influencées par l'annonce du paiement d'un acompte de dividende. Les *Etablissements Gaumont* font l'objet d'échanges réguliers à 199 ; le dividende a été ramené de 15 à 10 francs par action. Les *Ciments Portland* du *Bourbonnais* cotent 390 ; il ne sera pas réparti de dividende pour 1914. L'*Union Commerciale Indo-Chinoise* fait 260 ; le dividende de 1914 a été fixé à 10 francs par action.

**A LONDRES**

Le Stock-Exchange a été inactif cette semaine et faible dans tous les groupes : ce sont les conséquences de l'emprunt. Toutefois d'importantes transactions ont été effectuées en 3 1/2 0/0 1914 (ancien emprunt de guerre). Ainsi que nous l'avons expliqué il y a huit jours, les détenteurs de ce fonds qui ne pourront pas user du privilège qui leur est accordé d'ici le 30 octobre de souscrire à l'emprunt nouveau 4 1/2 0/0 pour un montant égal à celui du 3 1/2 0/0 qu'il possèdent, réalisent celui-ci. Ils trouvent une contre-partie parmi les capitalistes qui ont des fonds pour souscrire ; ces derniers achètent volontiers à 93 1/2 le 3 1/2 ancien que le Trésor s'est engagé à leur reprendre à 95. Mais ces capitalistes devront avoir assez de fonds pour acheter d'abord l'ancien emprunt de guerre et souscrire ensuite un montant égal du nouveau 4 1/2 0/0. Le *Consolidé* reste à 65.

Le patriotisme anglais se donne libre jeu avec l'emprunt anglais ; les souscriptions des employés et des ouvriers aussi bien que celles des grandes institutions financières abondent.

Les autres groupes ont été négligés et faibles : fonds d'Etat étrangers et valeurs sont difficiles à réaliser en ce moment.

Les mines d'or sont calmes. Malgré la hausse du caoutchouc de plantation à 2 sh. 6 d., la livre, les titres de caoutchouc sont lourds.

**A NEW-YORK**

La Bourse de New-York n'a présenté qu'un intérêt médiocre, cette semaine : le volume des affaires a été restreint et les variations étroites. Bien que l'optimisme règne de l'autre côté de l'Océan, toute reprise serait inopportun, vu les réalisations d'obligations de chemins américains, qui se sont accentuées cette semaine du fait de l'emprunt anglais.

Parmi les actions des grands réseaux, on ne relève de variation un peu large que sur le *Canadian Pacific*, en recul à 143 1/2 au lieu de 146 1/2 ; les autres actions ont peu varié : *Atchison* reste à 100 ; *Erie* s'inscrit à 23 7/8 ; *Reading* est ferme à 147 3/8 ; *Union Pacific* s'inscrit à 127 1/4.

Dans le groupe métallurgique : *United States Steel* a pu atteindre le cours rond de 60 et s'y maintenir ; l'action de préférence 7 0/0 se tient à 109 1/4. Les valeurs de cuivre se tiennent avec fermeté aux environs de leurs cours précédents ; *Amalgamated* reste à 75 1/8, *Anaconda* à 36, *Utah Copper* à 67 3/8.

La ville de New-York a émis cette semaine un nouvel emprunt 4 1/2 0/0 de 71 millions de dollars ; il s'est traité à 101 3/4.

D'après un rapport officiel des Etats-Unis, la balance commerciale pour l'année fiscale close le 30 juin s'élèverait au chiffre de record de 1 milliard de dollars. Cette énorme balance commerciale justifie la faiblesse des changes européens à New-York ; le change à vue sur Londres est tombé cette semaine à 4.76 3/4, tandis que le dollars, s'est coté en francs à 5 fr. 66.

**Chronique des Mines d'Or**

Le groupe des mines d'or ne s'est pas soustrait au contre-coup de l'émission de l'emprunt anglais 4 1/2 0/0.

L'apparition, pour un emprunt britannique, de ce taux inconnu depuis les guerres de Napoléon, a provoqué, comme il était à prévoir, un réajustement non seulement des cours des valeurs « dorées sur tranches », mais aussi des fonds étrangers et des valeurs industrielles à revenu faible ou stable. Des réalisations ont donc été effectuées sur tous les groupes, mais du moins sur les mines d'or elles n'ont pas persisté, de sorte que leurs derniers cours ne s'écartent pas sensiblement de ceux de la semaine précédente. Cette résistance que présente le marché des mines d'or du Transvaal contre les circonstances adverses, s'explique aisément : malgré l'inévitable dislocation causée par le départ pour la guerre des meilleurs travailleurs de la mine, et les difficultés considérables relatives à l'approvisionnement des matières premières : cyanure etc..., la production de l'or n'a pas diminué sensiblement, de sorte que les Sociétés continuent à travailler dans des conditions qui ne s'écartent que de très peu de la normale. Les dividendes semestriels proclamés depuis quinze jours et dont nous avons publié la liste dans le dernier numéro, sont venus confirmer la bonne situation des Compagnies.

La *Rand Mines* se retrouve à 124, aux environs de son cours précédent. A l'Assemblée, le Président a fait des déclarations intéressantes au sujet de la dé-

couverte à 4.500 pieds de profondeur, à la *Village Deep*, d'un minerai compact et d'une teneur aussi élevée que dans les niveaux supérieurs. Cette découverte a une importance capitale pour l'avenir de l'industrie. Si, comme il est probable, le gisement reste régulier en grande profondeur, l'existence de l'industrie de l'or au Rand peut être prolongée bien au-delà de celle qui avait été prévue initialement.

Malgré ces belles perspectives, *Village Deep* ne présente qu'une fermeté relative à 48. *Village Main Reef*, s'inscrit à 43.50. *Rose Deep* reste à 45.50. *Crown Mines* dont *Rand Mines* possède plus de 800.000 titres en portefeuille, reste sans grande animation à 117, malgré que l'augmentation de ses bénéfices en mai soit appréciable.

*Robinson Gold* ne s'écarte pas de 47.25. Ainsi que nous l'avons dit il y a huit jours, cette Société a proclamé un dividende semestriel de 8 sh. soumis en France, à l'impôt de 5 0/0, la Compagnie n'étant pas abonnée.

Voici, à ce sujet, la liste des Sociétés Sud-Africaines non abonnées et dont les coupons sont soumis à l'impôt français de 5 0/0, à la charge du porteur : *Durban Roodeport Deep Langlaagte Estate Primrose New, Randfontein Estates, Robinson Gold*.

*Modderfontein B* maintient intégralement son avance à 137, *New Modderfontein* se tasse un peu à 14 21/32. *Modder Deep* s'inscrit à £ 4 3/16.

*East Rand* a rétrogradé de 39.25 à 37.75.

*Geduld* à 34 a perdu de son activité.

*City Deep* reste à 79, son cours précédent.

L'annonce d'un dividende de 1 sh. 6 d. a été une surprise agréable pour les actionnaires de *Langlaagte Estate* ; l'action se tient à 23 fr. 50. *Randfontein Estates* est calme à 17.

*Goldfields* s'alourdit à 35.50.

*Brakpan* reproduit son cours précédent de 69, à la veille du détachement de son coupon de 3 sh. 6 d. Des déclarations qui ont été faites à la dernière Assemblée, il résulte que le bénéfice obtenu pendant le dernier exercice a légèrement fléchi : £ 282.222 contre 305.149 en 1913. Plusieurs facteurs ont contribué à cette diminution de bénéfices : les mécomptes au sujet des travaux de développement, la grève au début de 1914, l'interruption et la cherté de la main-d'œuvre, le renchérissement des prix des articles importés à la suite de la guerre européenne. Nous avons déjà annoncé que la Compagnie avait accru ses réserves de minerais de 248.000 tonnes.

Les mines de diamant ont encore été faibles. *La De Beers* a perdu maintenant la presque intégralité de sa reprise au printemps : elle a fléchi à 280.

**APPEL DE FONDS**

**Banque pour le Commerce et l'Industrie, à Varsovie.** — Le capital de cette Société va être porté de 1 à 5 millions de roubles, par l'émission au prix de 260 roubles de 16.000 actions nouvelles de 250 roubles, qui sont réservées, jusqu'au 15 septembre prochain, aux actionnaires actuels. L'émission est garantie dès maintenant par un groupe franco-russe.

**Emprunt Danois.** — Le Danemark émettra prochainement, à 99 0/0, un emprunt 5 0/0 de 50 millions de couronnes, remboursable en 10 ans.

**Dividendes et Coupons**

**Fonds Danois.** — Le Crédit Lyonnais est chargé de payer les coupons à l'échéance du 1<sup>er</sup> juillet 1915 des emprunts danois 3 0/0 1897, 3 1/2 0/0 1900 et 3 1/2 0/0 1901.

**5 0/0 or 1905 de l'Uruguay.** — Le coupon trimestriel, à échéance du 1<sup>er</sup> juillet 1915, sera payé à partir de cette date, à Paris : à la Banque de Paris et des Pays-Bas, et à la Société Générale.

**Emprunt de Travaux Publics de 1909 5 0/0 or de l'Uruguay.** — Le coupon trimestriel à l'échéance du 1<sup>er</sup> juillet, sera payé à partir de cette date, aux caisses des établissements suivants, à Paris : à la Banque de Paris et des Pays-Bas ; au Comptoir National d'Escompte de Paris ; à la Société Générale.

**Etat de Para 5 0/0 or.** — Le Gouvernement de l'Etat de Para annonce qu'il n'est pas en mesure d'effectuer le service du coupon du 1<sup>er</sup> juillet prochain de sa dette extérieure. Cette situation est la conséquence de plusieurs causes : la répercussion de la guerre européenne, la baisse du change brésilien et la dépréciation du caoutchouc, principal article d'exportation de l'Etat.

**Caisse Générale de Prêts Fonciers et Industriels.** — Les bénéfices sont revenus de 413.591 fr. en 1913 à 336.614 fr. en 1914. Il ne sera réparti encore aucun dividende.

**Banque Russo-Asiatique.** — Le coupon n° 8 des actions, se montant à 9 rb. 375, est mis en paiement à raison de 20 fr. net.

**Crédit Foncier de Stockholm.** — Le Crédit Lyonnais est chargé de payer les coupons à l'échéance du 1<sup>er</sup> juillet de l'emprunt 4 0/0 1904.

**Banque Royale Hypothécaire de Norvège.** — Le Crédit Lyonnais est chargé de payer le coupon à l'échéance du 1<sup>er</sup> juillet 1915, ainsi que les titres amortis aux tirages des emprunts 3 1/2 0/0 1902-1905-1907, 3 1/2 0/0 différé 1909, 4 0/0 1900.

**Banque Argentine et Française.** — Le bilan fait ressortir un profit de 997.728 fr. 73. En y ajoutant le report antérieur, soit 112.612 fr. 06, le solde disponible atteint 1.110.310 fr. 79. Une somme de 1 million 070.000 fr. est consacrée à des amortissements sur fonds publics, participations et divers postes de l'activité ; le solde, soit 40.310 fr. 79, est reporté à nouveau.

**Caisse Hypothécaire Argentine.** — Les bénéfices nets de 1914 se sont élevés à 609.000 fr. L'Assemblée a décidé de ne répartir aucun dividende, en raison des circonstances.

**Crédit Foncier du Brésil et de l'Amérique du Sud.** — Les bénéfices de 1914 atteignent 2.376.021 francs, soit 2.463.298 fr. en y comprenant le report précédent, contre 2.299.073 fr. en 1913. Il sera proposé à l'Assemblée de reporter à nouveau ces bénéfices et de ne distribuer aucun dividende, alors que, l'an dernier, il avait été réparti 17 fr. 50 par action.

**Chemins de fer du Midi.** — L'enchevêtrement des acomptes et des soldes du dividende de l'action Compagnie du Midi, ainsi que l'ajournement du deuxième acompte sur l'exercice 1914, a produit une certaine confusion. Voici comment se décompose le paiement du dividende de 50 fr. voté par l'Assemblée du 25 avril, avec les n° des coupons :

Date de paiement.	N° des coupons.	Dividendes payés.
Juillet 1914.	n° 118 solde dividende 1913 .....	10 "
	" 1 <sup>er</sup> acompte dividende 1914 .....	15 "
	" 25 "	25 "
Janvier 1915.	"	Néant.
Juillet 1915.	n° 119 2 <sup>e</sup> acompte .....	25 "
	n° 120 3 <sup>e</sup> acompte .....	10 "
	"	35 "

L'acompte sur l'exercice 1915, payable d'habitude en juillet, est ajourné.

**Chemins de fer de la Drôme.** — Le solde du dividende de l'exercice 1913 est actuellement mis en paiement, à raison de 9 fr. 10 net par action, contre remise du coupon n° 41.

**Chemins de fer de l'Ouest Algérien.** — L'Assemblée de la Compagnie des Chemins de fer de l'Ouest Algérien, qui s'est tenue le 25 juin, a approuvé les comptes du dernier exercice et déclaré de maintenir, ainsi que nous l'avons annoncé, le dividende de l'exercice 1914 à 28 fr. 75. Une somme de 25 fr. ayant été payée en deux fois, les 1<sup>er</sup> juillet 1914 et 1<sup>er</sup> janvier 1915, il reste à payer un reliquat de 3 fr. 75. Ce reliquat est payable en même temps que l'acompte de 12 fr. 50 sur l'exercice 1915, à partir du 1<sup>er</sup> juillet. Les actionnaires toucheront ainsi 14 fr. 66 net.

**Obligations 4 1/2 0/0 de la Compagnie Suisse du Chemin de fer de la Furka.** — Les travaux de construction ayant été suspendus par suite de la guerre et n'ayant pu être repris que tout dernièrement, cette Compagnie se voit dans l'obligation d'ajourner le paiement des coupons sur son emprunt 4 1/2 0/0.

**Chemins de fer de Thessalie.** — Le solde bénéficiaire de l'exercice 1914 atteint 899.104 dr. Le dividende est maintenu à 8 dr. par action, dont le solde de 4 dr. 1/2 sera payé le 15/28 juillet en échange du coupon n° 58.

**Tramways de l'Est Parisien.** — L'Assemblée de la Compagnie des Tramways de l'Est Parisien, réunie le 26 juin, a approuvé les comptes du dernier exercice. Aucun dividende ne lui a été proposé.

Sur le bénéfice net de 1.223.000 fr., une somme de 800.000 fr. a été prélevée pour prévision de renouvellement du matériel et des voies ; 200.000 fr. pour dotation de la prévision pour réglements d'accidents, enfin le solde de 223.000 fr. pour prévision destinée à faire face aux dépenses éventuelles pouvant résulter des circonstances actuelles.

**Secteur de la Place Clichy.** — Le bénéfice net de l'exercice 1914 ressort à 701.020 fr., sur lesquels 300.000 fr. ont été prélevés pour payer l'intérêt à 5 0/0 ou 25 fr. aux actions. Le reste a été reporté à nouveau.

**Le Triphasé.** — Les bénéfices de 1914 ressortent à 135.841 fr. contre 3.583.334 fr. en 1913. Après prélevement de 6.792 fr. pour la réserve légale, le solde bénéficiaire a été reporté à nouveau.

**Société Electro-Métallurgique (Procédés Paul Girod).** — Les bénéfices nets de 1914 atteignent 180.132 fr.; ceux de 1913 avaient été de 523.175 francs. Aucun dividende ne sera encore probablement réparti.

**Havraise Péninsulaire de Navigation à Vapeur.** — L'Assemblée a décidé de répartir, pour 1914, un dividende de 8 0/0, soit 40 fr. par action, égal à celui de 1913.

**Canal de Corinthe.** — Il a été réalisé en 1914 un bénéfice disponible de 120.130 drachmes, contre 148.200 dr. précédemment. Le dividende sera ramené de 3 dr. à 2 dr. 50.

**Ateliers et Chantiers de Bretagne.** — L'Assemblée a approuvé les comptes de 1914, se soldant par un bénéfice net de 244.198 fr., contre 570.272 fr. en 1913. Il a été décidé de ne pas répartir de dividende.

**Société Métallurgique de Taganrog.** — L'Assemblée de la Société Métallurgique de Taganrog a décidé de ne pas répartir de dividende pour l'exercice écoulé. Le bénéfice, s'élevant à Rb. 1.514.946 a été réparti comme suit : Rb. 75.747 ont été portés aux réserves, Rb. 1.100.000 aux amortissements, Rb. 33.919 appliqués aux tantièmes. Enfin, une somme de Rb. 280.279 a été reportée à nouveau.

**Construction de Wagons, à Petrograd.** — Le bénéfice net de 1914 s'est élevé à 798.264 roubles. Il sera proposé à l'Assemblée de répartir un dividende de 7 roubles par action au lieu de 7 rbs 1/2 l'an dernier, et également de décider la fusion de la Société avec d'autres Compagnies métallurgiques russes.

**Association Minière.** — L'exercice 1914 se solde par une perte de 1.484.522 fr. 93; elle a été amortie à l'aide de la réserve spéciale jusqu'à concurrence d'un million et le surplus a été laissé au débit du compte de Profits et Pertes.

**Compagnie Minière et Métallurgique de Villemagne.** — L'Assemblée de cette Compagnie, qui s'est tenue le 25 juin, a approuvé les comptes et le bilan de l'exercice 1914. Aucun dividende n'a été distribué.

**Mines de Champagnac.** — Il est actuellement payé un acompte de 20 fr. brut par action, à valoir sur le dividende de l'exercice 1914-15.

**San Miguel Copper.** — Le bénéfice net de 1914, qui s'élève à £ 2.534, s'ajoute au report de l'exercice antérieur de £ 27.636. Déduction faite de divers amortissements et du dividende qui absorbe £ 9.528, il reste un report à nouveau de £ 10.258.

**Etains de Kinta.** — Aucun dividende ne sera réparti pour l'exercice 1914. Pour 1913, les actions avaient reçu 5 fr. brut et les parts 10 fr. 50 brut.

**Charbonnages d'Ans et Rocour.** — Comme pour l'exercice 1913, il ne sera réparti aucun dividende pour 1914.

**Omnium International de Pétroles.** — Il a été réalisé au cours du dernier exercice, un bénéfice de 1.314.903 fr. L'Omnium a encore en portefeuille 9.714 actions Colombia et 8.990 actions Alpha.

**Phosphates du Dyr.** — Les bénéfices nets de 1914 atteignent 37.259 francs, contre une perte de 112.755 fr. en 1913. Il ne peut donc être question de dividende.

**Sucreries et Raffinerie d'Egypte.** — Cette Société annonce le paiement, à partir du 1<sup>er</sup> juillet, d'un acompte de 8 fr. nets à valoir sur l'intérêt des obligations à revenu variable 5 0/0 de 400 fr. Aucun acompte n'avait été payé l'année dernière à cette échéance. L'intérêt afférent à l'exercice 1913-14 a été payé en une seule fois le 1<sup>er</sup> avril à raison de 13 fr. 50. Le paiement d'un acompte de 8 fr. fait présumer que la Société sera en mesure de répartir l'intérêt plein de 20 fr. pour l'exercice courant.

**Union Commerciale Indo-Chinoise.** — Le bénéfice net de l'exercice 1914 atteint 152.328 fr. 26. L'Assemblée a fixé le dividende à 10 fr. par action, payable à partir du 15 juillet.

**Afrique et Congo.** — L'exercice 1914 s'est soldé par une perte de 144.977 fr., qui a été réduite à 129.954 fr. par l'application du solde antérieur reporté de l'exercice précédent. En 1913, le bénéfice avait permis de distribuer un dividende de 7 fr. 50 par action.

**Etablissements Gaumont.** — Les bénéfices nets de l'exercice 1914 ressortent à 699.682 fr. contre 1.563.797 fr. en 1913. L'Assemblée a ramené le dividende de 15 fr. brut à 10 fr. brut par action, dont la moitié est payable actuellement.

**Ciments Portland du Boulonnais.** — Les bénéfices nets de 1914 n'atteignent que 162.444 fr. contre 496.740 fr. en 1913. Il ne sera pas distribué de dividende, alors que, l'an dernier, il avait été réparti 25 fr. par action. Si l'usine de Nicole (près d'Agen) a pu continuer son exploitation normale, par contre

celle de Desvres (près de Boulogne-sur-Mer) a subi le contre-coup des opérations militaires et du ralentissement des travaux dans la région. Voici comment se résument et se comparent les deux derniers bilans :

	1913	1914
<i>Actif.</i>		
Immobilisé.....	Fr. 4.472.927	4.503.940
Réalisable.....	3.881.296	4.118.221
Disponible.....	372.223	104.845
Total .....	Fr. 8.726.446	8.727.006
<i>Passif.</i>		
Capital.....	Fr. 6.500.000	6.500.000
Réserves et amortissements..	1.472.923	1.316.509
Exigibilités.....	293.129	459.061
Profits et pertes.....	760.394	451.436
Total .....	Fr. 8.726.446	8.727.006

## Assemblées et Bilans

### Société Foncière Marocaine.

L'Assemblée de la Société Foncière Marocaine, tenue le 29 juin, a approuvé les comptes de l'exercice 1914 et décidé d'employer le bénéfice net, soit 119.719 fr. 45, à renforcer la situation et à pourvoir, par avance, aux mécomptes qui pourraient résulter de la crise actuelle. Il avait été réparti 6 fr. 50 en 1913 et 5 fr. 50 en 1912.

Voici les comptes comparés des deux derniers exercices :

	BILAN AU 31 DÉCEMBRE	
	1913	1914
<i>Passif.</i>		
Capital social.....	Fr. 4.000.000	» 4.000.000
Obligations émises.....	»	653.000 »
Réserve légale.....	14.216.10	27.684.76
Réserve spéciale.....	122.165.90	122.165.90
Réserve disponible.....	»	40.000 »
Fonds d'assurance.....	50.000 »	56.679.52
Créditeurs divers.....	1.560.322.99	1.426.991.39
Comptes d'ordre .....	5.787.32	212.879.55
Profits et Pertes :		
Bénéfice de l'exercice.....	325.498.41	119.719.45
Report antérieur.....	41.092.27	31.111.18
Fr. 6.119.082.99	<u>6.690.231.75</u>	
<i>Actif.</i>		
Actionnaires.....	Fr. 750.000 »	»
Terrains et immeubles..	4.186.723.38	4.393.431.47
Mobilier, matériel et approvisionnements agricoles.....	116.281.80	246.296.01
Disponibilités et Débiteurs.....	743.911.84	1.259.266.17
Portefeuille.....	255.794 »	595.169 »
Compte d'ordre .....	66.371.97	196.069.10
Fr. 6.119.082.99	<u>6.690.231.75</u>	
<i>COMPTE DE PROFITS ET PERTES</i>		
Loyers et bénéfices sur opérations immobilières .....	Fr. 409.506.90	244.361 »
Exploitations agricoles.....	36.916.05	8.258.10
Fr. 446.422.95	<u>252.619.10</u>	
<i>A déduire :</i>		
Amortissements et frais généraux .....	95.355.42	110.310.92
Agios et intérêts .....	25.569.12	22.588.73
Fr. 120.924.54	<u>132.899.65</u>	
Bénéfices nets.....	325.498.41	119.719.45
Solde reporté .....	41.092.27	31.111.18
Fr. 366.590.68	<u>150.830.63</u>	
<i>Répartition.</i>		
Amortissements.....	Fr. 56.125.15	46.122.91
Réserve légale .....	13.468.66	3.774.82
Provision pour frais de missions .....	15.000 »	»
Provision pour pertes éventuelles sur créances .....	»	30.000 »
Réserve disponible.....	40.000 »	»
Dividende .....	195.000 »	»
Tantièmes .....	15.885.69	»
A reporter .....	31.111.18	70.932.90
Fr. 366.590.68	<u>150.830.63</u>	

Les résultats des quatre premiers exercices sociaux se comparent ainsi :

	Bénéfices bruts	Bénéfices nets	Prélèvements de prévoyance	Dividende
1911* ..	32.989	28.085	1.404	» »
1912** ..	377.308	315.020	183.883	5.50
1913*** ..	446.423	325.498	219.949	6.50
1914... ..	252.619	119.719	190.208	» »

\* Exercice de 6 mois à la fin duquel le capital a été porté de 750.000 fr. à 1 million.

\*\* Capital porté à 3 millions.

\*\*\* Capital porté à 4 millions en décembre 1913.

Les résultats de l'exploitation de la Société se

sont ressentis des graves événements que nous traversons : même pendant le premier semestre de l'exercice 1914, la crise financière qui sévissait en Europe avait diminué l'activité des transactions immobilières au Maroc, et cependant les résultats acquis se montrent satisfaisants. La guerre, en éclatant, a privé l'entreprise de son personnel administratif et technique qui, ensuite, a été renvoyé en partie par l'autorité militaire elle-même, pour assurer la continuation des travaux de colonisation, si bien que les intérêts de la Société ont pu être ainsi sauvegardés, bien qu'une perte sensible ait dû être enregistrée du fait de l'abandon momentané des propriétés, du cheptel et des récoltes. Le domaine immobilier a également souffert, d'abord parce que faute de main-d'œuvre et d'approvisionnements en matériaux les constructions de nouveaux immeubles ont dû être arrêtées, et ensuite du fait de la proclamation du moratorium des loyers qui a diminué sensiblement les revenus des immeubles.

Si nous avons souffert dans nos résultats immobiliers, déclare le rapport du Conseil d'administration, nous avons la satisfaction de pouvoir dire que les éléments constitutifs de l'actif social conservent une valeur indiscutable, et que la valeur en écritures de votre domaine immobilier et agricole laisse une large place à la réalisation de plus-values. Nos terrains à bâtir, à Casablanca notamment, bénéficient des travaux importants que l'Administration du Protectorat a eu l'heureuse inspiration d'entreprendre, au moment où l'arrêt des constructions privées laissait disponible du personnel indigène et du matériel.

La main-d'œuvre fournie par les prisonniers de guerre a permis d'achever les travaux d'assainissement et d'embellissement de Casablanca ; le principal lotissement de la Société, situé au cœur de la ville nouvelle, va se trouver desservi par de nouvelles artères, d'importants établissements publics vont aussi être édifiés dans le voisinage immédiat de ses terrains.

Les domaines agricoles prennent chaque année de la plus-value par suite des travaux de mise en valeur poursuivis : toutes les propriétés de la Société sont situées à proximité des futures voies ferrées et déjà la création de nouvelles routes a beaucoup amélioré les moyens de communication. Jamais la Société n'a voulu faire état des plus-values acquises par ses terrains et immeubles, et ne les a jamais non plus grevés d'aucune charge d'intérêt : cette règle de prudence lui évitera bien des mécomptes.

La comparaison entre les deux derniers bilans accuse une augmentation de 206.708 fr. 09 dans les Immobilisations, représentant la différence entre la valeur des terrains et immeubles acquis et celle des terrains vendus au cours de l'exercice 1914. L'augmentation de 130.014 fr. 21 du compte Matériel, mobilier et approvisionnements des exploitations agricoles s'explique par le développement normal des exploitations et en particulier de l'accroissement du cheptel. L'augmentation des disponibilités et débiteurs qui ressort à 513.354 fr. 33 est due à l'émission des 4.000 obligations de 500 francs émises en juillet 1914 quelques jours avant la guerre, au prix de 475 fr. et portent intérêt à 5 0/0, soit 25 fr. net d'impôts présents et futurs. Cette émission a été accueillie avec faveur par le public, mais n'a pu être couverte que dans la proportion d'un peu plus d'un quart. Le Portefeuille est également en augmentation de 339.373 francs, ceci en raison des appels de fonds auxquels ont procédé en 1914 les Sociétés dans lesquelles la Foncière Marocaine a des participations, et aussi en raison de la souscription de Bons de la Défense Nationale. Les comptes d'ordre s'accroissent de 129.697 fr. 43 ; dans ce compte sont comprises diverses dépenses d'exploitation se rapportant à l'exercice 1915, les frais d'émissions et primes de remboursement des obligations, le montant des droits et taxes sur les Sociétés, à recouvrer des actionnaires et également le montant des frais de premier établissement des exploitations agricoles. Les exigibilités diminuent, et sont inférieures aux ressources si l'on comprend le Portefeuille parmi celles-ci. La situation financière paraît donc un peu serrée, et appelle des ménagements ; il n'en eut point été de même, si l'émission des obligations de juillet 1914 ayant pu être complètement couverte, la Société s'était trouvée à la tête des 2 millions de francs de ressources nouvelles qu'elle escomptait, au lieu des 653.000 francs seulement qui ressortent au bilan et correspondent à 1.300 obligations souscrites alors qu'il en était offert 6.000. Le Conseil a donc sagement agi en ne procédant à aucune répartition pour l'exercice 1914.

**Compagnie du Chemin de fer du Nord.**

L'Assemblée de la Compagnie des Chemins de fer du Nord, qui se tient d'habitude en avril, a été retardée en raison de la situation où se trouvent un grand nombre d'actionnaires résidant dans le territoire envahi. Mais elle ne pouvait pas non plus être indéfiniment ajournée, car il était nécessaire qu'il fût procédé avant le 1<sup>er</sup> juillet au tirage des obligations à amortir en 1915 et ce tirage devait avoir lieu en Assemblée générale. D'ailleurs, les autorisations d'emprunt approuvées par les Assemblées précédentes étaient bien près d'être épuisées et il importait de continuer sans interruption les émissions d'obligations en cours. C'est pourquoi l'Assemblée annuelle s'est réunie le 24 juin, sous la présidence du baron Edouard de Rothschild. Elle a approuvé les comptes du dernier exercice et fixé le dividende à 44 fr. brut contre 74 fr. pour les deux années 1913 et 1912 et 72 fr. les six années précédentes. Aucun acompte n'ayant été payé en janvier, ce dividende est payable intégralement depuis le 1<sup>er</sup> juillet, à raison de 37 fr. 22 net au porteur. Le dividende des actions de jouissance, fixé à 28 fr. brut, sera payé à raison de 26 fr. 88 net.

Il n'est cependant pas possible de donner sur l'état du réseau envahi ou sur la situation du réseau compris dans la zone des opérations militaires des renseignements qui font entièrement défaut ou qu'il y aurait inconvenient ou même danger à divulguer. En réalité, l'exploitation du réseau n'appartient plus à la Compagnie. Dès le commencement de la guerre, cette exploitation est passée entre les mains de l'autorité militaire qui en dispose de la manière la plus absolue et à tous les points de vue. C'est la Commission militaire instituée par la loi du 30 décembre 1888 qui dirige tous les services actifs, avec l'assistance de l'ingénieur en chef de l'exploitation, agissant comme commissaire technique. Tous les ingénieurs et fonctionnaires des services actifs et tous leurs agents ont été et sont aux ordres de cette Commission militaire ; elle dispose de tout le matériel et de toutes les ressources de la Compagnie. L'honneur de la Compagnie, dit avec raison le rapport, sera d'avoir tout sacrifié à la défense de la Patrie et d'avoir mérité qu'on dise qu'elle a contribué à la sauver.

Voici la comparaison des résultats des deux derniers exercices, en observant que ceux de 1914 n'ont que le caractère de chiffres provisoires :

	1913	1914
<i>Recettes (*) .</i>	<hr/>	<hr/>
Grande vitesse.. Fr.	137.877.066 94	89.806.244 29
Petite vitesse.....	191.087.912 67	113.278.106 02
Recettes diverses de l'exploitation....	2.788.581 04	1.790.309 54
Transports de guerre .....	" 32.100.000 "	" "
Produits divers....	4.555.854 87	3.788.802 10
Fr.	<hr/> 336.309.415 52	<hr/> 240.763.461 95
<i>Dépenses.</i>		
Administration centrale..... Fr.	22.555.305 86	23.131.088 16
Exploitation.....	63.865.261 40	57.080.046 66
Matériel et traction.....	88.448.116 84	77.615.056 75
Travaux et surveillance.....	31.349.484 83	23.233.244 05
Fr.	<hr/> 206.218.168 93	<hr/> 181.059.435 62
Excédent des recettes..... Fr.	130.091.246 59	59.704.026 93
<i>A déduire :</i>		
Résultats de la ligne Amiens à Rouen.	3.439.865 94	2.742.065 37
Reste... Fr.	126.651.380 65	56.961.961 56
<i>A ajouter :</i>		
2/3 du prod. Amiens à Rouen .....	2.293.243 96	1.828.043 58
Fr.	128.944.624 61	58.790.004 54
<i>A déduire : Perte sur Ceintures et divers</i>	660.753 46	1.328.461 04
<i>A ajouter : Bénéfice sur service maritime postal .....</i>	538.616 36	204.305 77
Produit net d'exploitation..... Fr.	128.822.487 51	57.665.849 27

(\*) Y compris la ligne d'Amiens à Rouen.

La s'arrête la comparaison utile des résultats des deux derniers exercices. Les bénéfices de l'exercice 1913, y compris ceux des lignes Nord-Belges s'élevant à près de 12 millions, avaient permis non seulement de faire face aux charges financières, y compris l'intérêt de 16 fr. aux actions, mais encore de doter de 7 millions les provisions pour pensions de retraites et pour renouvellement du matériel roulant. Il était resté finalement un solde de 33.974.901 fr. 06 qui avait

permis de distribuer un dividende proprement dit de 58 fr. à toutes les actions, ce qui ajouté à l'intérêt de 16 fr. avait fait un dividende total de 74 fr. par action de capital.

Pour les Compagnies autres que le Nord et le P.-L.-M., qui en vertu des conventions de 1883, jouissent d'une garantie complète se prolongeant au-delà du 31 décembre 1914, les insuffisances d'exploitation ont pu être comblées par des avances de l'Etat à titre de garantie d'intérêt, quelle qu'en fût l'importance. Mais il en était autrement en ce qui concerne la Compagnie de Paris à Lyon et à la Méditerranée et la Compagnie du Nord. La garantie d'intérêt pour ces deux réseaux était restée fixée à un maximum correspondant aux charges d'intérêts et d'amortissement d'un capital fixé à forfait pour les lignes comprises dans le nouveau réseau. La garantie d'intérêt pour la Compagnie du Nord se trouvait ainsi limitée à une somme évaluée approximativement à 12.222.041 francs, qui était loin d'être suffisante pour assurer même le service des obligations. D'autre part, la garantie d'intérêt prenant fin, pour la Compagnie P.-L.-M. au 31 décembre 1914, l'insuffisance à prévoir pour ces deux Compagnies en 1915 devait se trouver beaucoup plus importante. Aussi, le Ministre des Travaux publics et le Ministre des Finances ont-ils fait voter par le Parlement une loi, en date du 26 décembre 1914, qui assure la situation des deux Compagnies pour la durée de la guerre et pour l'exercice suivant. Cette solution a consisté à autoriser les deux Compagnies à porter à leur compte de premier établissement, c'est-à-dire à faire appel au crédit public, pour les exercices 1914 et suivants, jusques et y compris l'exercice qui suivra celui au cours duquel la paix aura été conclue, la somme nécessaire pour couvrir, avec la garantie d'intérêt liquidée pour l'exercice 1914 conformément à la convention de 1883, l'insuffisance que laisserait le résultat du compte unique d'exploitation sur les prélèvements autorisés par les conventions en vigueur et, notamment, par l'article 11 de la convention du 5 juin 1883, en ce qui concerne la Compagnie du Nord. Or ces prélèvements comprennent toutes les charges d'intérêts et d'amortissement des obligations et des actions, toutes les autres charges du capital et la somme de 20 millions destinés à compléter le revenu des actions au chiffre prévu par la convention de 1883.

Dans ces conditions, voici comment s'est liquidé l'exercice :

Charges effectives des intérêts et de l'amortissement des emprunts, autres charges du capital et intérêts et amortissement des actions. 107.376.275 78

Somme destinée à compléter le revenu des actions (convention de 1883) 20.000.000 ↴

Total..... Fr. 127.376.275 78

Cette somme totale a été couverte par les ressources suivantes :

Produit net d'exploitation comme ci-dessus..... Fr. 57.665.849 27

Garantie d'intérêt de l'Etat..... 12.222.041 02

Somme à imputer provisoirement au compte de premier établissement, par application de la loi du 26 décembre 1914..... 57.488.385 49

Total égal..... Fr. 127.376.275 78

*Répartition.*

Service des intérêts et de l'amortissement des obligations et des autres charges du capital..... Fr. 98.893.827 78

Amortissement des actions..... 652.000 ↴

Dividende de 44 fr. par action de capital et de 28 fr. par action de jouissance..... 22.530.448 ↴

Solde à la disposition du Conseil..... 5.300.000 ↴

Fr. 127.376.275 68

Le solde de 5.300.000 fr. sera laissé à la disposition du Conseil pour être appliqué provisoirement aux dépenses et charges qui incombent à la Compagnie, sur ses propres ressources, du fait des lignes Nord-Belges, jusqu'à ce que réparation ait pu être obtenue des pertes subies par ces lignes. Les exigences de la situation actuelle obligent en même temps à conserver également en réserve le report à nouveau du précédent exercice s'élevant à 3.521.201 fr. 66.

En définitive, la Compagnie a recours à la garantie d'intérêt pour une somme de 12.222.041 fr. 02 c. En outre, l'imputation au compte de Premier établissement pour une somme de 57 millions 488.385 fr. 49 va nécessiter des émissions d'obligations. A cet effet, le Conseil s'est fait autoriser par l'Assemblée à émettre des obligations ou à recourir à tout autre mode d'emprunt pour une somme de 200 millions.

**Société des Applications Industrielles.**

Au cours d'une rédaction un peu rapide, nous avons incidemment écrit il y a huit jours que la Société des Applications Industrielles, bien connue de nos lecteurs par suite de l'attention que nous avons donnée au développement de ses affaires, a ses intérêts situés surtout en pays envahi. Bien entendu nous songions à l'importance des capitaux engagés et non pas au nombre des affaires sur lesquelles ils se répartissent, car sur une quinzaine d'entreprises auxquelles est intéressée la Société des Applications Industrielles deux seulement, l'Energie Electrique du Nord de la France et l'Est Electrique ont leurs réseaux situés en pays occupé par les Allemands. Pour être tout à fait précis nous voudrions pouvoir indiquer le chiffre que représentent ces deux participations dans les 13 millions de l'ensemble de ses participations ; mais on sait que les comptes fournis par les Sociétés ne donnent jamais des indications aussi détaillées. Quoi qu'il en soit, il est évident que dans leur partie de beaucoup la plus importante les intérêts de la Société sont hors de l'atteinte de l'ennemi.

Les entreprises auxquelles s'est intéressée la Société des Applications Industrielles sont presque toutes situées en France, disséminées sur toute la surface du territoire ; une seule à notre connaissance, la Société Ottomane d'Electricité, a son exploitation au dehors. Nous avons fait connaître la genèse et la situation de la plupart de ces affaires dans notre étude du 29 septembre 1912. Voici les renseignements que nous pouvons donner sur ces affaires à l'aide du rapport présenté par la Société des Applications Industrielles à son Assemblée du 5 février dernier et des données précédentes qu'il est intéressant de juxtaposer.

*Forces Motrices de l'Auvergne.* — Les recettes de cette Société sont en progrès continu, comme il suit :

*Dividendes*

Exercices	Recettes	Actions de priorité	Actions ordinaires
1909 .....	377.000	5 0/0	—
1910 .....	411.000	5 0/0	2 0/0
1911 .....	458.000	5 0/0	—
1912 .....	494.000	5 0/0	2 0/0
1913 .....	508.000	5 0/0	2 1/2 0/0

Par suite du trouble apporté partout par la guerre dans l'activité économique, le second semestre de l'exercice 1914 n'a donné qu'une recette de 182.898 fr. contre 249.873 fr. recette du semestre correspondant de 1913, soit une diminution de 23 0/0.

*Électricité de Caen.* — La progression des recettes a été également continue jusqu'à la guerre :

*Dividende*

1909 .....	Fr.	397.000	6 0/0
1910 .....		478.000	6 0/0
1911 .....		547.000	6 0/0
1912 .....		674.000	6 1/2
1913 .....		796.000	6 1/2

Le prix de revient avait été abaissé notablement avant la guerre par la mise en marche d'une nouvelle usine. Par contre, la Société a dû émettre, il y a un an, pour 3 millions d'obligations.

La diminution de recettes consécutive à l'ouverture des hostilités, a été de 3 0/0 seulement : le second semestre de 1914 a donné, en effet, 432.000 fr. au lieu de 444.000 fr.

*Energie Electrique du Littoral Méditerranéen.* — La progression des recettes est continue jusqu'à la guerre :

*Dividende*

1911 .....	Fr.	5.991.000	3 0/0
1912 .....		6.742.000	3 1/2
1913 .....		7.341.000	4 0/0

*Compagnie Electrique de la Loire et du Centre.* — Cette affaire, qui résulte de la fusion en 1912 de deux affaires plus anciennes, a donné les résultats suivants :

*Dividende*

1911 .....	Fr.	5.099.000	8 0/0
1912 .....		5.885.000	8 0/0
1913 .....		6.692.000	8 0/0

La diminution des recettes pendant le second semestre de 1914 a été assez sensible par suite de l'arrêt de l'industrie de la passementerie dans la région de Saint-Etienne. Depuis lors, l'activité grandissante de la métallurgie a dû donner des compensations. Le second semestre de 1914 a donné une recette de 2.497.000 fr. au lieu de 3.236.000 fr. pour le semestre correspondant de 1913.

*Union Électrique.* — Recettes en progression, comme suit :

*Dividende*

1912-1913 .....	Fr.	1.209.000	5 0/0
1913-1914 .....		1.448.000	?

2 <sup>e</sup> semestre 1913...	662.000	»
— 1914...	508.000	»

Le capital social a été porté de 4 à 7 millions et une émission de 6 millions d'obligations a été réalisée avec succès au commencement de cette année.

*Energie Électrique du Nord de la France.* — Progression des recettes :

	Dividende
1911 .....	Fr. 2.285.000 4 1/2
1912 .....	2.841.000 5 1/2
1913 .....	3.752.000 6 0/0

Le réseau de cette Société dessert la région actuellement envahie de Lille-Roubaix-Tourcoing. D'après les renseignements parvenus au siège des Applications Industrielles, les usines et les réseaux continuent à fonctionner régulièrement. Mais l'avenir reste inconnu.

*Est-Électrique.* — Progression des recettes :

	Dividende
1911 .....	Fr. 357.000 »
1912 .....	696.000 »
1913 .....	1.066.000 4 0/0

Une nouvelle usine était prête à entrer en exploitation à la veille de l'ouverture des hostilités. Le réseau n'aurait pas été gravement endommagé jusqu'ici et les usines continuent à fonctionner.

*Est-Lumière.* — Progression des recettes :

	Dividende
1910-1911 .....	Fr. 3.664.000 6 0/0
1911-1912 .....	4.331.000 7 0/0
1912-1913 .....	4.414.000 7 0/0
1913-1914 .....	5.450.000 7 0/0

Les recettes ont subi une diminution d'environ 19 0/0 pendant les premiers mois de l'exercice courant.

*Société Méridionale de Transport par Force.* — Progression des recettes :

	Dividende
1911 .....	Fr. 1.617.000 »
1912 .....	1.821.000 7 0/0
1913 .....	2.138.000 7 0/0

Les recettes ont continué à progresser dans les derniers mois de 1914.

*Gaz et Électricité de Valence.* — Progression des recettes :

	Dividende
1912-1913 .....	Fr. 440.076
1913-1914 .....	478.741
2 <sup>e</sup> semestre 1913 .....	236.694
2 <sup>e</sup> semestre 1914 .....	218.465

On pense que cette Société sera prochainement en mesure de commencer ses répartitions de dividendes.

*Sud-Électrique.* — Progression des recettes :

	Dividende
1911-1912 .....	Fr. 1.856.000 »
1912-1913 .....	2.401.000 4 0/0
1913-1914 .....	2.700.000 ?

Enfin, la Société Nimoise a vu ses recettes passer de 664.000 fr. en 1912 à 727.000 fr. en 1913, et son dividende porté de 8 à 10 0/0; la Société Avignonnaise a enregistré 285.000 fr. de recettes en 1913 contre 256.000 fr. en 1912, et son dividende a été porté de 5 à 6 0/0. La Société des Forces Motrices de la Vis a distribué l'année dernière un premier dividende de 4 0/0.

L'Energie Electrique de la Région Parisienne, qui a pour objet de fournir le courant aux lignes de la banlieue parisienne des Chemins de fer de l'Etat, poursuit la construction de ses usines de Bezons et des Moulineaux.

La Compagnie Electro-Mécanique a porté son capital de 8 à 10 millions pour l'agrandissement de ses usines de Lyon et du Bourget; son dividende a été maintenu à 8 0/0 pour l'exercice 1913.

Ces différentes entreprises étaient, on le voit, en marche très régulièrement progressive quand est survenue la guerre qui a jeté une perturbation générale dans les affaires. Pendant toute la durée des hostilités les recettes vont se trouver plus ou moins diminuées et, surtout, le renchérissement du charbon va grever le prix de revient de charges supplémentaires très lourdes dans celles de ses entreprises qui fonctionnent à la vapeur. Nous ne savons encore quels résultats pourra présenter pour l'exercice qui finit avec ce mois la Société des Applications Industrielles qui, en définitive, n'a comme recettes que les dividendes de son portefeuille. Probablement seront-ils encore assez satisfaisants parce qu'elle a encaissé au cours de cet exercice les dividendes distribués par ses filiales pour l'année dernière. Mais l'exercice 1915-1916 sera probablement très peu favorable. Ce n'est cependant qu'une simple épreuve de patience pour les actionnaires; le renchérissement du charbon ne peut pas être éternel, et s'il se prolonge il entraînera certainement un relèvement des prix

de vente du courant. L'essentiel est que les entreprises auxquelles est intéressée la Société soient vivaces; à cet égard aucun doute n'est possible.

Les résultats de l'exercice 1913 avaient été excellents pour la Société des Applications Industrielles. Son compte de Profits et Pertes se résume ainsi :

	1913	1914
Produits.....	Fr. 1.036.993 71	1.113.561 29
Charges à déduire :		
Frais généraux.....	Fr. 108.002 93	109.576 52
Service des obligations.....	127.500 »	127.500 »
Agios, escompte et divers.....	168.090 06	75.752 39
	Fr. 403.592 99	312.828 91
Rappel des produits.....	Fr. 1.036.993 71	1.113.561 29
Bénéfices nets.....	Fr. 633.400 72	800.732 38

Le capital n'étant que de 10 millions, il eût été facile, on le voit, de répartir sensiblement mieux que le dividende de 42 fr. 50 qui ne représente qu'une rémunération à 5 0/0. Mais, en raison des incertitudes créées par la guerre, l'Assemblée, sur la proposition du Conseil, a décidé de reporter l'intégralité des bénéfices à nouveau. Voici le bilan de fin d'exercice :

BILAN AU 30 JUIN 1914		
<i>Actif.</i>		
Caisses et banques.....	Fr. 605.266 90	
Coupons à encasser.....	48.365 90	
Débiteurs divers.....	2.023.199 74	
Portefeuille.....	12.145.308 13	
Participations syndicales et commandite.....	863.571 55	
Loyer d'avance et cautionnements.....	7.065 »	
Impôts de finances à recouvrer.....	37.231 98	
Mobilier.....	1 »	
Débiteurs par acceptations.....	645.340 »	
Prime de remboursement et frais d'émission des obligations.....	Mémoire	
Rachat des parts bénéficiaires.....	375.000 »	
A déduire: Amortissement.....	375.000 »	
	Fr. 16.375.350 20	
<i>Passif.</i>		
Capital.....	Fr. 10.000.000 »	
Réserve légale.....	76.447 28	
Réserve spéciale (Tramways de Vannes).....	280.315 46	
Réserve extraordinaire.....	240.000 »	
Obligations 4 1/4 0/0.....	3.000.000 »	
Créanciers.....	440.107 38	
Parts bénéficiaires à rembourser.....	2.045 10	
Coupons actions n°s 13, 14.....	3.246 02	
Coupons obligations n°s 16, 18, 19 et 20.....	13.989 20	
Titres à libérer (versements non appliqués).....	850.800 »	
Comptes d'ordre.....	645.340 »	
Profits et pertes reportés.....	22.327 38	
Profits et pertes de l'exercice.....	800.732 38	
	823.059 76	
	Fr. 16.375.350 20	

Le dernier cours de l'action est 253 fr. l'action de 250 fr.; il remonte au 5 mai.

#### Usines de Briansk.

Comme nous l'avons annoncé dans notre numéro du 6 juin, les comptes présentés à l'Assemblée de la Société de Briansk font ressortir un bénéfice supérieur à 7 millions de roubles et le dividende voté est de 9 roubles au lieu de 8 l'année dernière. Voici les comptes comparés des deux exercices :

	1913	1914
<i>Actif.</i>		
Immeubles.....	R. 32.976.815 53	36.867.954 18
Terrains houillers de Bielaia.....	766.009 42	766.009 42
Dépenses aux mines de fer.....	1.680.164 47	1.671.474 12
Mobilier industriel.....	1.053.973 53	1.174.035 24
Matières premières.....	5.883.470 44	5.906.716 07
Matières fabriquées.....	12.801.037 33	12.996.643 93
Caisse et banques.....	2.132.870 08	6.855.822 27
Effets à recevoir.....	1.634.889 36	656.146 84
Titres en portefeuille.....	1.967.034 54	1.828.068 15
Débiteurs.....	12.660.044 60	13.430.434 41
Travaux en dehors des usines.....	3.238.478 07	3.058.361 34
Comptes de garanties.....	1.145.803 40	1.541.095 99
— transitoires.....	705.039 96	805.080 44
	R. 78.645.631 73	87.557.842 40
<i>Passif.</i>		
Capital :		
Actions ordinaires..	29.087.500 »	29.087.500 »
Actions privilégiées	12.087.500 »	12.087.500 »

Réserve.....	6.868.095 »
--------------	-------------

	1913	1914
Bénéfices bruts.....Fr.	3.317.673 98	2.745.188 21
Frais généraux.....	456.596 10	432.918 16
Bénéfices nets.....Fr.	2.861.077 88	2.312.270 05
Report précédent.....	144.730 46	177.999 51
Bénéfices disponibles.....Fr.	3.005.808 34	2.490.269 56
<i>Répartition.</i>		
Amortiss'm' divers.....Fr.	698.317 53	170.402 91
Réserve légale.....	68.138 »	32.093 35
Réserve spéciale.....	»	1.500.000 »
Réserve d'amortissement.....	800.000 »	»
Tantièmes du Conseil .....	84.799 56	»
Dividendes .....	1.176.553 74	550.000 »
Report à nouveau.....	177.999 51	237.773 30
	Fr. 3.005.808 34	2.490.269 56

Voici le tableau des résultats des derniers exercices :

Capital	Bénéfices		Dividendes	
	brut	nets	action	part
1907 1.600.000	224.900	163.500	5	néant.
1908 1.500.000	304.300	215.600	5	néant.
1909 2.500.000	475.300	367.000	6	22 72
1910 4.000.000	713.200	675.200	7	59 09
1911 7.000.000	2.986.000	2.709.000	8	12 18*
1912 9.000.000	2.570.000	2.198.000	9	19 259
1913 11.000.000	3.317.000	2.861.000	10	28 74
1914 11.000.000	2.745.000	2.312.000	5	néant.

\* Parts divisées en dixièmes.

La Société créée en 1902, au capital modeste de 100.000 fr., pour l'exploitation des brevets Georges Claude relatif à la liquéfaction des gaz a étendu graduellement son activité à toutes les branches de l'industrie du froid et de la production des gaz liquéfiés. Son développement a été très rapide puisque son capital est maintenant de 11 millions; il s'est d'ailleurs accompagné d'une progression du dividende lequel, depuis 1908 et jusqu'en 1913, avait été régulièrement augmenté d'un franc par an. Eu égard aux circonstances, les résultats du dernier exercice sont satisfaisants : les bénéfices bruts d'exploitation se sont élevés à 2.745.188 fr. 21 contre 3.317.673 fr. 98 en 1913; parallèlement, les bénéfices nets se montent à 2.312.271 fr. 05 contre 2.861.077 fr. 88 en 1913.

Sur le bénéfice net, le dividende de 5 fr. n'absorbera que 550.000 fr. seulement, soit le quart à peine ; les trois autres quarts seront appliqués aux fonds de prévoyance, dont 1.500.000 fr. sera portée à une réserve provisoire, destinée à faire face aux pertes possibles dans les régions actuellement envahies et à tenir compte des créances douteuses. Cette somme de 1.500.000 fr., déclare le rapport, sera, en tout cas, suffisante pour parer aux pires des éventualités à envisager : elle est, en effet, notablement supérieure à la totalité de l'actif dans les régions envahies (terrains, bâtiments, espèces, débiteurs, etc.) sous déduction de sa quote-part proportionnelle des réserves d'amortissements. Le Conseil qui n'a jamais négligé les prélevements de prévoyance en temps normal, devait redoubler de prudence cette année. Après la répartition des bénéfices de l'exercice 1914, le total des réserves obtenues tant par les prélevements sur les bénéfices que par les primes d'émission demandées aux actions nouvelles, lors des augmentations de capital, s'élève à 8.100.000 fr.

Pendant les premiers mois des hostilités jusqu'à octobre, l'arrêt des affaires de la Société a été presque complet; depuis cette époque, ses usines ont été graduellement remises en route. A son courant d'affaires habituel est venu s'ajouter le produit d'importantes fabrications pour les besoins de la défense nationale.

Le champ d'activité de la Société est très vaste. Elle a su se créer la première place dans l'industrie nouvelle de l'air liquide et des gaz comprimés. Les bénéfices proviennent d'une triple source : une partie provient de l'exploitation qu'elle fait elle-même de ses procédés dans ses diverses usines; une autre des constructions et installations qu'elle entreprend tant pour ses filiales que pour les Sociétés étrangères; enfin elle a une troisième source de revenus dans le produit de son portefeuille-titres qui figure pour plus de 3 millions à son actif.

Le rapport passe en revue les résultats des Sociétés dans lesquelles l'Air Liquide est intéressée comme actionnaire et dont la plupart sont entrées déjà dans la phase productive :

Nos usines d'oxygène et d'acétylène de Paris, Lyon, Marseille et Nantes sont, par exemple, en pleine activité pour répondre aux exigences toujours croissantes de l'industrie dans ces régions. Nos ateliers

de construction de Boulogne-sur-Seine travaillent sans relâche aux nombreuses fournitures de matériel que nous avons faite aux différents services de la guerre; nos usines chimiques de Lyon, pour rester en mesure de livrer aux hôpitaux militaires les quantités considérables d'eau oxygénée qui leur sont nécessaires, ont dû organiser la production des matières premières qu'elles recevaient autrefois d'Allemagne. Dans une usine mise pour cela à notre disposition par l'autorité militaire, nous procédons, enfin, à l'installation de deux importantes fabrications dont la mise en route pourra nous l'espérerons, avoir lieu prochainement.

L'usine de Champigny de la Société Acétylène dissous et Application de l'Acétylène ainsi que les Ateliers de la Soudure autogène française ont également repris toute leur activité pour nous seconder dans l'exécution de nos commandes; les résultats obtenus par ces deux Sociétés pour l'exercice 1914 permettent, en procédant à de très larges amortissements, la distribution d'un dividende de 5 0/0-

A l'étranger, nos filiales ont continué d'une façon générale à obtenir de bons résultats : en Grèce, la Société l'Oxygène a été à même de distribuer 12 0/0 de dividende; au Japon, la Société Oxygène et Acétylène du Japon, dont les comptes ne sont pas tout à fait arrêtés, pourra probablement distribuer 6 0/0. En Russie, la combinaison que nous avons effectuée avec la Société Peronne a été heureuse; cette Société, dont nous possédons maintenant une grande partie du capital, a pris, pour répondre aux besoins de la guerre dans ce pays, un grand développement; ses bénéfices d'exploitation pendant cet exercice ont été importants. Au Canada, où les affaires avaient subi un arrêt momentané, l'activité semble reprendre. En Suède et en Espagne, nos affaires sont restées satisfaisantes.

Il n'est pas douteux que les résultats du dernier exercice ne constituent qu'un temps d'arrêt passager et que son industrie assure à la Société de belles perspectives d'avenir.

## Nouvelles et Informations

### BILAN DE LA BANQUE DE FRANCE

Voici, réduit à ses chapitres principaux, le bilan de la Banque de France au 1<sup>er</sup> juillet, comparé avec celui du 24 juin :

	ACTIF	PASSIF
Encaisse-or.....Fr.	3.931.549.695 +	4.378.012
Encaisse-argent.....	371.571.399 -	1.208.814
Disponib. à l'étranger	745.013.278 -	27.034.147
Portefeuille.....	270.510.611 +	11.430.772
Effets prorogés.....	2.242.529.750 -	30.406.949
Avances sur titres....	619.778.677 -	207.161
Avances nouvelles à l'Etat.....	6.200.000.000 +	200.000.000
Bons du Trésor français escomptés pour avances de l'Etat à des Gouvernements étrangers.....	230.000.000	»
Billets en circul.....Fr.	12.215.846.795 +	111.180.720
Compte courant du Trésor.....	82.013.835 +	27.687.113
Comptes courants particuliers.....	2.365.243.066 +	90.312.667
Bénéfices bruts des escomptes et intérêts divers de la semaine	» +	2.529.266
Les taux des opérations sont les suivants :		
Le compte, 5 0/0.		
Avances sur lingots, 1 0/0.		
Avances sur titres, 6 0/0.		

Les avances de la Banque à l'Etat ont atteint 200 millions cette semaine. Aucune nouvelle avance n'a été consentie aux Gouvernements étrangers. Toutefois, le Trésor ayant versé 27 millions et demi à son compte, c'est donc à 172 millions et demi de sorties que la Banque a dû faire face cette semaine. Elle y a pourvu au moyen de 411 millions de billets; les comptes particuliers ont versé 90 millions; le portefeuille-effets a remboursé 19 millions; les disponibilités de la Banque ont diminué de 23 millions, déflation faite de l'accroissement de l'encaisse; au total : 243 millions. La différence de 70 millions, en chiffres ronds, entre les rentrées et les sorties se retrouve dans les comptes divers affectés dans le premier bilan du second semestre par l'ajustement des dépenses d'administration et le paiement du dividende de la Banque.

### 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					
6 août...	27.622	36.105	68.249	76.393	9.967 14.00
1915					
12 mai...	63.628	35.002	223.479	194.116	47.076 21.06
19	61.707	34.002	225.007	196.577	46.155 20.51

26 mai...	61.738	32.948	219.831	190.333	47.240	21.49
2 Juin...	58.644	33.531	215.778	189.926	43.563	20.18
9 —	59.385	33.453	214.785	187.859	44.862	20.80
16 —	56.529	32.947	214.801	190.532	42.032	19.56
23 —	54.157	33.130	209.141	187.436	39.477	18.87
30 —	52.092	34.630	222.168	203.958	35.906	16.16

L'encaisse a subi une nouvelle diminution de 2 millions. L'augmentation du portefeuille et des dépôts d'une quinzaine de millions de livres est la conséquence de l'émission du nouvel emprunt anglais. La diminution de l'encaisse a entraîné celle de la réserve et de la proportion.

### TIRAGE DU 3 1/2 AMORTISSABLE 1914.

Le premier tirage du 3 1/2 amortissable 1914 s'est effectué cette semaine. Les deux séries 7 et 68 sur les soixante-treize séries dont se compose cet emprunt, sont sorties remboursables au pair.

### RECETTES DU CANAL DE SUEZ

	1914	1915
Du 1 <sup>er</sup> au 31 janvier ...Fr.	10.840.000	7.520.000
Du 1 <sup>er</sup> au 28 février.....	10.830.000	6.490.000
Du 1 <sup>er</sup> au 31 mars .....	11.850.000	7.100.000
Du 1 <sup>er</sup> au 30 avril.....	11.660.000	7.010.000
Du 1 <sup>er</sup> au 31 mai.....	10.400.000	

## AVIS, INSERTIONS ET RÉCLAMES

COMPAGNIE FRANÇAISE  
POUR L'EXPLOITATION  
DES  
PROCÉDÉS THOMSON-HOUSTON

RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION  
à l'Assemblée générale ordinaire des Actionnaires  
du 17 juin 1915.

(SUITE ET FIN)

Nous vous signalerons maintenant les faits les plus saillants qui intéressent les diverses branches de la Société.

Le montant des commandes reçues depuis le début des hostilités a été considérablement inférieur au chiffre normal; mais, durant la même période, la production des usines ayant aussi subi une très forte réduction, du moins en ce qui concerne nos fabrications courantes, le chiffre global des ordres qui nous restent à exécuter ne s'écarte pas sensiblement de celui de l'année dernière; il suffit à assurer du travail à toutes les usines pendant de longs mois. La réduction actuelle des affaires ne saurait donc affecter nos résultats prochains, qui dépendront seulement de la mesure et du délai dans lesquels nous pourrions rétablir la production normale de nos ateliers, qu'entraînent encore toutes les difficultés industrielles, et principalement le manque de main-d'œuvre et de cadres.

L'usine n° 1 (télégraphie, téléphonie et signaux de chemins de fer) a pu terminer et mettre en service dans le courant de l'année les multiples de Saint-Denis, Levallois, Courbevoie, Vincennes et Versailles, de même que l'extension du poste d'enclenchement de la gare de Bordeaux-Saint-Jean. Les multiples d'Orléans, d'Anteuil et de Boëtie, ainsi que les postes d'enclenchement de la gare de Paris de la Compagnie P.-L.-M., du Pont-Tournant de l'Etang de Caronte, et ceux de Narbonne, de Montauban et de Montréjeau pour la Compagnie du Midi, sont en cours d'exécution.

Outre la fourniture d'un nouveau multiple de téléphonie manuelle pour Lyon, l'Administration nous a confié d'importantes commandes de téléphonie automatique pour une nouvelle extension du réseau de Nice et la transformation complète du réseau d'Orléans. Ce développement de notre système automatique est le meilleur témoignage de l'excellence des résultats obtenus dans la première grande application faite à Nice.

Les termes restant dus pour l'achat des brevets de l'Automatic Electric Company ont été payés par anticipation, sous escompte. Nous vous proposons d'amortir immédiatement, comme nous l'avons fait pour les annuités antérieures, la somme payée de ce chef, soit 560.790 fr. 20.

Un nouveau type de poste téléphonique militaire portatif a été créé et nous en avons reçu des commandes importantes pour l'armée française et l'armée belge.

La nouvelle usine de téléphonie, établie passage des Favorites, est presque achevée; nos services pourront y être installés dans quelques semaines.

Dès avant la guerre, il nous avait paru opportun de ne plus limiter notre action aux affaires de téléphonie publique traitées avec l'Administration des P. T. T., mais de nous consacrer aussi directement aux installations de téléphonie privée, pour lesquelles nous avions jusqu'ici concédé nos droits de représentation. L'élimination des marques allemandes, qui avaient pour ainsi dire monopolisé les affaires de téléphonie privée en France, aura pour effet de rendre encore beaucoup plus intéressante que nous ne l'avions prévu, cette nouvelle branche d'industrie.

Grâce à la main-d'œuvre militaire mise à notre disposition pour l'exécution des commandes de la Guerre et de la Marine, les usines n° 2 (Vaugirard) et n° 3 (Neuilly) ont travaillé de façon particulièrement intensive, et pour ainsi dire sans interruption nuit et jour.

Avec l'efficace concours d'un certain nombre de Sociétés et Maisons amies qui ont bien voulu se constituer en groupement avec nous, ces usines ont participé activement à l'exécution de très importantes fournitures de projectiles et d'éléments de munitions d'artillerie. Nous avons, d'autre part, adhéré à l'organisation créée pour la fabrication d'armes portatives par l'industrie privée. Enfin, nous avons fourni une quantité considérable de machines électriques destinées à diverses applications spéciales intéressant les armées en campagne (projecteurs, aviation, etc.) ainsi qu'à l'équipement industriel de nombreux établissements militaires, arsenaux, poudreries, moulins, etc., ou des ateliers privés qui ont été créés ou développés pour l'exécution de fournitures intéressant la défense nationale.

En vue de ces diverses fabrications, l'outillage de ces deux usines a été sensiblement augmenté. La nouvelle travée destinée à l'extension de l'atelier des dynamos d'automobiles à Neuilly a été terminée, et nous avons décidé de procéder à de nouveaux agrandissements.

L'usine n° 4, de Lesquin-les-Lille, dut être fermée une première fois le 24 août, devant l'invasion. Rouverte peu de jours après, elle dut être arrêtée une seconde fois le 4 octobre, jour où l'ennemi envahit la localité, occupe l'usine, et, en violation du droit des gens, emmena en captivité un certain nombre de nos employés et ouvriers civils, dont un enfant de treize

ans, qui se trouvent encore prisonniers en Allemagne. D'après les plus récentes nouvelles qui nous sont parvenues, l'autorité allemande avait réquisitionné la plupart des matières en magasin, principalement le cuivre, ainsi qu'un certain nombre de machines-outils. Plusieurs de nos agents sont demeurés fidèlement à leur poste, dans des conditions pénibles, et parfois même périlleuses. Nous leur exprimons devant vous les félicitations et les remerciements de la Compagnie.

Malgré l'arrêt des affaires pendant plusieurs mois de l'exercice, la production et les résultats de l'usine n° 5 (Lampes) ont considérablement dépassé ceux de l'année antérieure. Ce développement était prévu, comme conséquence normale de la mise au point de la fabrication, aujourd'hui parfaite, ainsi que de l'organisation du service commercial de lampes. Les événements actuels auront pour effet d'accélérer ce développement dans des proportions dont il est facile de prévoir l'importance par le seul fait que, sur les lampes à incandescence consommées en France avant la guerre, plus de 50/0 étaient d'importation allemande ou autrichienne, ou fabriquées en France par des usines appartenant à des Sociétés de ces pays. Aussi n'avons-nous pas hésité à décider de doubler immédiatement notre capacité de production. Les nouveaux ateliers entreront progressivement en service dans quelques semaines et seront en plein fonctionnement pour la campagne d'automne.

Notre Compagnie est seule propriétaire en France des brevets de la General Electric Co., relatifs à la lampe à azote, connue sur le marché sous la dénomination de « lampe 1/2 watt ». Nous nous défendrons énergiquement contre toute usurpation de ces droits très importants.

Nous avons décidé de transférer dans de nouveaux ateliers l'usine n° 6 pour le travail de tréfilage et guipage du cuivre. Les travaux sont en cours.

Vous constaterez par les indications qui précèdent que, en dépit des circonstances, le programme d'extension de nos diverses usines a été poursuivi et développé, et les dépenses nouvelles payées de ce chef dans le dernier exercice s'élèvent au total à 801.560 francs. Vous approuverez, nous n'en doutons pas, les mesures que nous avons prises à cet égard, confiants dans l'heureuse issue de la crise actuelle, et soucieux de préparer notre Société à prendre la part qui lui revient dans le développement de l'industrie nationale après la victoire.

Nous avons engagé, depuis la date de notre dernier rapport, aucune nouvelle entreprise importante. Nous nous sommes seulement efforcés de poursuivre et parachever celles qui étaient en cours, chaque fois que les convenances de nos clients, ou des circonstances de force majeure, ne s'y sont pas opposées. Certaines de ces installations étaient, en effet, situées dans les régions envahies; d'autres devaient être équipées avec du matériel en construction à Lesquin.

Tel est le cas, notamment, pour la nouvelle usine de la Compagnie Générale de Distribution, à Billancourt. Les travaux de génie civil ont été continués et sont en voie d'achèvement; le montage du matériel mécanique est en cours; mais les trois turbines de 6.000 kws, complètement terminées, n'ont pu être expédiées de Lesquin avant l'invasion.

La sous-station Dulong, sixième de celles dont la Compagnie des Omnibus nous avaient confié l'installation, a été mise en service; il en est de même d'une troisième sous-station des Tramways-Nord et de la sous-station de Tarbes de la Compagnie des Chemins de fer du Midi. L'usine de la Compagnie du Canal de Suez a été terminée, ainsi que le montage des deux groupes turbo-alternateurs de 2.000 kws et de la sous-station de Radès, des Tramways de Tunis. Les lots d'équipements de tramways dont nous signalons la commande dans notre dernier rapport, ont été livrés aux Tramways Français, Tramways de Tunis, Tramways d'Athènes, Tramways de Valence, Chemin de fer d'Athènes au Pirée.

Sept des cinquante nouvelles voitures destinées aux lignes de banlieue des Chemins de fer de l'Etat ont subi leurs essais de réception dans des conditions très satisfaisantes. Un autre lot se trouvait en montage à Blanc-Misseron au moment de l'invasion. La construction du matériel électrique des 8 locomotives 1.800 HP de la Compagnie du Midi se poursuit dans nos ateliers, mais il est à prévoir que la construction de la partie mécanique de ces machines, commandée à d'autres constructeurs, éprouvera du retard.

Les travaux de transformation des voies de tramways dans Paris ont été poursuivis sans interruption, avec les effectifs réduits qui ont pu être maintenus. A ce jour, 93 kilomètres de voies simples équipées en caniveau, et 206 kilomètres de voies simples équipées en trolley ont été posées sous notre direction pour les réseaux des diverses Compagnies concessionnaires. Cette entreprise, qui a comporté des travaux de voirie extrêmement importants et délicats, touche maintenant à sa fin; nous sommes autorisés à dire qu'elle a été conduite par nos services dans des conditions très satisfaisantes.

Notre service de tramways a été appelé à donner le concours de ses effectifs d'ingénieurs, conducteurs de travaux et ouvriers, pour l'exécution de travaux urgents de pose de voies militaires et de barricadement pour la défense du camp retranché de Paris.

Parmi les nouvelles commandes reçues, nous citerons celles : de deux groupes de 6.000 kws pour l'usine de Saint-Giniez, de l'Energie du Littoral; d'un nouveau groupe de 10.000 kws pour l'usine de Tuilière, de l'Energie du Sud-Ouest; de trois groupes de transfor-

mateurs et commutatrices de 1.000 kws pour la sous-station de Porchefontaine des Chemins de fer de l'Etat; de l'extension de l'usine de la Société d'Electricité du Sénégal à Dakar; de divers treuils d'extraction pour les Mines de Dourges, Senelle-Maubeuge et les Charbonnages du Midi; de moteurs et transformateurs pour Denain et Anzin et la Société Minière et Métallurgique de Penarroya. D'importantes commandes de moteurs ont été livrées au service des Moulins de la Direction des approvisionnements de siège, à l'Establishissement Central de Télégraphie Militaire, à la Manufacture nationale d'Armes de Saint-Etienne, à la Société des Munitions de Chasse et de Guerre; nous avons également fourni des équipements de camions à transmission électrique et de grandes quantités de matériel électrique divers aux établissements dépendant de la Guerre et de la Marine.

La plupart des Sociétés dans lesquelles nous sommes intéressés ont subi une réduction sensible de leurs bénéfices, la situation générale ayant entraîné pour presque toutes les exploitations une baisse des recettes et une augmentation des dépenses, notamment du fait du renchérissement des combustibles. Toutefois, aucune d'entre elles n'a eu à supporter de dommage direct du fait des opérations de guerre; de sorte que, malgré le fléchissement passager des résultats, la valeur de ces diverses entreprises demeure intacte.

Les bénéfices de la Société Centrale pour l'Industrie Electrique se sont élevés à 1.090.586 fr. 45 pour un capital de 20 millions. Le Conseil a eu devoir, par mesure de prudence, réservoir intégralement ce bénéfice, certaines des participations de la Société ne pouvant être exactement estimées à l'heure actuelle.

Malgré la suppression complète du service d'autobus et la réduction considérable du service des tramways, le compte d'exploitation de la Compagnie Générale des Omnibus s'est soldé par un bénéfice de 7.066.149 fr. 16, en augmentation de 1.223.755 fr. 60 sur celui de 1913; ce bénéfice permettra, après règlement des charges sociales, de répartir un dividende de 20 fr. aux 166.000 actions de capital, le même dividende étant attribué aux 34.000 actions de jouissance, pendant la période intercalaire, au moyen du prélèvement sur la Réserve.

Les recettes de la Compagnie Générale Parisienne de Tramways (Tramway Sud) ont subi une réduction très importante. Le solde des bénéfices, s'élevant à 668.125 fr. 27, a été intégralement réservé.

Il sera proposé à l'Assemblée générale de la Compagnie des Tramways de Paris et du Département de la Seine (Tramways Nord), de déclarer le même dividende de 4 0/0 que l'année dernière, mais en laissant au Conseil le soin de fixer la date de sa mise en paiement.

Les Chemins de fer Nogentais ont réduit leur dividende de 5 1/2 à 4 0/0, par suite d'une diminution de 56.000 fr. environ sur les recettes.

Parmi les Sociétés exploitant des réseaux en province, la Compagnie Générale Française de Tramways a également réduit son dividende de 5,75 à 4 0/0; les Tramways de Rouen, de 6,70 à 5 0/0; les Tramways de Bordeaux, de 5 à 4,5 0/0; la Société Versaillaise (actions ordinaires), de 6 1/2 à 4 1/2 0/0; les Tramways Algériens, de 23 à 16 0/0. La diminution de recettes sur les Tramways de Nice et du Littoral a été de 311.000 fr. environ, et le bénéfice d'exploitation a été intégralement réservé; nous avons garanti l'émission d'obligations à laquelle cette Société avait procédé dans le premier semestre de l'année dernière.

Les installations des Tramways d'Amiens n'ont pas subi de dommages pendant la courte occupation de la ville. La Société a pu distribuer un dividende de 4 0/0 au lieu de 5 0/0.

Dans le groupe des Sociétés de distribution, la Compagnie générale de Distribution a subi la baisse générale de recettes provenant de l'arrêt de beaucoup d'industries et de la diminution de trafic sur les lignes de transport en commun. L'exercice s'est cependant soldé par un bénéfice de 710.270 fr. 84 qui sera entièrement réservé. Nous avons participé à l'augmentation du capital et à l'émission d'obligations réalisées par cette Compagnie dans le premier semestre de 1914.

Le développement des diverses exploitations de la Compagnie Centrale d'Energie Electrique, à Rouen, Châteauroux, Alger et Oran, a été passagèrement entravé, cette Société, qui n'exploite que des usines à vapeur, ayant subi, en même temps qu'une réduction de recettes, les effets de la hausse des charbons. Néanmoins les bénéfices ont permis, après avoir fait face à toutes les charges et à divers amortissements, de reporter à un compte spécial un solde eréditeur de 600.000 francs environ. Nous avons participé, au commencement de l'année dernière, à l'augmentation de capital de cette Société.

Les résultats ont été, par contre, satisfaisants pour l'Energie Electrique du Littoral Méditerranéen et l'Energie Electrique du Sud-Ouest, qui utilisent surtout la force hydro-électrique.

Les recettes de la première se sont élevées à 7.582.697 fr. 32 contre 7.341.349 fr. 69 en 1913. Bien que le bénéfice ait été un peu supérieur à celui de l'année précédente, le dividende sera réduit de 4 à 3 0/0, une somme importante ayant été portée en réserve pour 1915.

Pour l'Energie Electrique du Sud-Ouest, les recettes de l'exercice se sont élevées à 2.925.000 francs environ, en augmentation de 511.000 francs sur celles de 1913. Le bénéfice d'exploitation de 1.977.720 fr. 31, en augmentation de 358.111 fr. 25, a permis de distribuer 4 0/0 à la totalité des actions maintenant unifiées.

La Société des Appareils de Levage n'a pas encore tenu son Assemblée.

Nous avons signalé plus haut que nous poursuivions la liquidation de la Société Française A. E. G.

Parmi les Sociétés étrangères dans lesquelles nous ayons une participation, l'A. E. G. Thomson-Houston Italiana et l'A. E. G. Thomson-Houston Iberica ont distribué le même dividende de 6 et 5/0% respectivement que l'année dernière. La Thomson-Hellénique, qui avait réparti en octobre l'acompte habituel de 2/0%, a décidé, vu la situation actuelle, de ne pas répartir le solde et de consacrer les bénéfices disponibles à des amortissements supplémentaires et à un report à nouveau. Les résultats de la Société des Tramways et Chemins de Fer Electriques de Rome ont été gravement affectés par la mise en vigueur, avec application rétroactive, de la loi dite de « l'Equo Trattamento » qui, assimilant les Sociétés de Tramways interurbains aux Compagnies de Chemins de fer, leur impose de lourdes charges en faveur du personnel ; il n'a pas été distribué de dividende. Les Tramways de Cadix ont distribué 2 1/2 0/0, comme l'année dernière. Le dividende de la Société Hellénique des Tramways d'Athènes a été porté de Dr. 4 à 5 1/2.

Les bénéfices de la Société d'Electricité de Rosario ne diffèrent pas sensiblement de ceux de 1913, qui avaient permis la distribution d'un dividende de 8,80 0/0. Les premiers résultats de la Société de Tramways et d'Electricité de Constantinople, ainsi que de la Société des Téléphones de Constantinople, s'annonçaient comme devant être très satisfaisants ; ils auront naturellement été affectés plus ou moins gravement par les événements actuels. Mais il y a lieu de penser que ces événements, s'ils peuvent se traduire par un dommage immédiat, ne pourront — dans l'avenir — qu'augmenter la valeur de ces deux entreprises.

Le bénéfice industriel de la Société Force Electrique de Bakou a dépassé notablement celui de l'année dernière ; le dividende sera maintenu à 9/0 au capital privilégié et 6 0/0 au capital ordinaire ; mais les amortissements seront plus que doublés.

Le rapport de M. le Commissaire des comptes contenant toutes explications utiles sur les divers chapitres du bilan, nous nous bornerons à vous signaler à cet égard quelques points particuliers.

Les comptes au 31 décembre ont été établis — en ce qui concerne l'usine de Lesquin — d'après les derniers documents comptables qui nous sont parvenus. Quoique ceux-ci soient antérieurs à la date de la clôture du bilan, et que certains des éléments d'actif qui figurent dans ces comptes aient cessé depuis lors d'exister, nous avons estimé qu'il n'y avait pas lieu de faire à cet égard des évaluations ou provisions qui auraient manqué de base, et même, à notre avis, d'objet. En effet, les réquisitions de matériel et de matières qui nous ont été imposées, l'ont été contre des bons de réquisition, qui constituent un titre régulier de créance ; les dommages que pourrait subir notre usine donneraient ouverture à un droit de réparation qui sera, nous n'en doutons pas effectif ; enfin, et à toute éventualité, nous avons au bilan notre Réserve générale d'amortissement des constructions, matériel et outillage, qui s'élève à 11.280.009 francs.

En ce qui concerne le Portefeuille, nous avons estimé que les quelques cours figurant à la cote au 31 décembre ne pouvaient, vu la situation absolument anormale du marché en Bourse, servir cette année de base à une réestimation rationnelle de nos diverses valeurs. Nous avons donc maintenu purement et simplement les titres anciens aux cours de l'inventaire du 31 décembre 1913, et porté pour le montant effectivement versé ceux qui ont été souscrits ou libérés durant l'exercice. Etant donnée la prudence avec laquelle nos évaluations ont toujours été faites, la valeur du Portefeuille, calculée sur les derniers cours cotés avant et depuis la guerre, laisserait encore, dans son ensemble, une marge importante sur le chiffre global porté à l'actif. Si même l'on devait prévoir un renchérissement durable du taux de capitalisation des valeurs mobilières, comme conséquence des immenses besoins d'argent qui se produiraient après la guerre, nous vous rappellerons qu'une Réserve de 15 millions de francs a été spécialement affectée, par les résolutions de vos Assemblées générales, à la dépréciation éventuelle du Portefeuille.

Enfin, vous observerez qu'un changement, d'ailleurs de pure forme, a été apporté dans la présentation du bilan, où nous avons fait figurer les obligations pour leur produit net au passif, en annulant par contre à l'actif le chapitre « Frais d'émission et Prime sur obligations », qui ne représente aucune valeur réelle. Cette disposition, qui est de pratique courante dans la comptabilité des Compagnies de Chemins de fer et de beaucoup de Sociétés industrielles, nous paraît préférable pour la clarté du bilan, et nous vous proposons de l'adopter.

Messieurs,

En remplacement de M. Florent Guillain, nous avons, en vertu de l'article 21 des statuts, appelé aux fonctions d'administrateur et de président du Conseil d'administration, M. Charles Laurent, premier président honoraire de la Cour des Comptes, grand officier de la Légion d'Honneur, administrateur du Canal de Suez, du Chemin de fer d'Orléans, etc. — La haute autorité dont jouit M. Charles Laurent nous assure qu'il continuera dignement les traditions de ses prédécesseurs, MM. Mercet et Guillain. Nous vous demandons, par une résolution spéciale, de ratifier sa nomination.

Suivant l'article 20 des statuts, MM. G. Chamon, G. Pavie, R. Lagout et C.-W. Rechniewski, sortent de

charge cette année. Nous vous proposons leur réélection.

Attaché depuis ses débuts à la Thomson-Houston américaine, M. E. Thurnauer a apporté en Europe les premiers brevets de cette Compagnie, que sa fusion avec la Société Edison allait mettre bientôt à la tête de l'industrie électrique, sous le nom de General Electric Company. La nouveauté et l'importance de ses procédés, la variété de leurs applications et la transformation industrielle dont ils étaient l'origine, ne permettaient pas de penser qu'ils pourraient rester la propriété exclusive d'une Société unique, si puissante qu'elle fut. Aussi, après avoir envoyé M. Thurnauer en Europe pour y faire connaître ces procédés ainsi que les multiples perfectionnements que chaque jour y apportait, les hommes éminents placés à la tête de la G. E. C. ont compris que ce champ trop vaste devait être réparti entre un certain nombre de Sociétés filiales dans lesquelles celui qui avait justifié leur confiance continuerait à représenter, sinon leurs intérêts, au moins leur esprit et leurs méthodes.

Telle a été, vous ne l'ignorez pas, l'origine de notre Compagnie, à laquelle M. Thurnauer s'est consacré depuis sa fondation, et dont la prospérité est en partie son œuvre, grâce surtout aux relations étroites qu'il a su établir avec la Société-mère dont le concours nous est si précieux.

Dès les premiers mois de la guerre, il avait tenu à résigner les fonctions d'administrateur délégué qu'il remplissait depuis la fondation de la Société ; il y a quelques semaines, il nous adressait sa démission d'administrateur.

Quoique devenu citoyen américain depuis plus de vingt ans, M. Thurnauer a cru devoir se retirer de toutes les affaires françaises dont il faisait partie, pour que les attaques personnelles dont il était l'objet ne puissent servir de prétexte à les atteindre.

Ceux qui l'ont vu à l'œuvre, ceux qui ont connu son activité, son esprit d'entreprise et l'énergie avec laquelle il défendait, contre les empiétements de l'étranger, les intérêts dont il avait la charge, savent qu'en servant notre Société il servait également l'industrie française.

Ils lui en doivent le témoignage.

Vous avez, suivant l'article 28 des statuts, à nommer un ou plusieurs Commissaires, associés ou non, pour remplir les fonctions que leur confère la loi, et à fixer leur rémunération. L'un de vos commissaires, M. Dimitri-Monnier, ingénieur, professeur à l'Ecole Centrale des Arts et Manufactures, chevalier de la Légion d'Honneur, est décédé au cours de l'exercice. Élu à ces fonctions le jour de la constitution de votre Société, il les avait depuis lors exercées avec une conscience et un zèle que vous avez reconnus en lui renouvelant chaque année, depuis vingt-deux ans, le mandat auquel votre confiance l'avait appelé. Nous étions certains d'interpréter vos sentiments en exprimant à la famille de M. Monnier les profonds regrets que nous a causés sa perte.

Nous vous soumettons, comme d'habitude, une résolution spéciale concernant les approbations et autorisations à donner aux administrateurs aux effets de l'article 40 de la loi de 1867. Les affaires traitées avec nos administrateurs, soit en leur nom personnel, soit en leur qualité d'administrateurs d'autres Sociétés, ont été d'ordre courant et normal, et ont consisté en contrats d'entreprise de travaux, fournitures de matériel ou souscriptions de titres, que nous vous avons signalés au cours du compte rendu détaillé qui précède.

## RÉSOLUTIONS

### Première résolution.

L'Assemblée générale approuve, dans toutes leurs parties, les rapports du Conseil d'administration et du Commissaire, ainsi que les comptes de l'exercice 1914, tels qu'ils viennent d'être présentés et détaillés, et arrête, en conséquence, à la somme de 3.495.848 fr. 88 le solde créditeur du compte de Profits et Pertes.

### Deuxième résolution.

L'Assemblée générale fixe le dividende de l'exercice 1914 à 25 fr. par action, qui seront payés, à partir du 15 juillet prochain, sous déduction des impôts établis par la loi de finances, contre remise du coupon n° 25, aux caisses du Comptoir National d'Escompte de Paris, 14, rue Bergère ; de la Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France, 54 et 56, rue de Provence ; du Crédit Lyonnais, 19, boulevard des Italiens, à Paris ; et dans les Succursales et Ageuces de ces Etablissements.

L'Assemblée générale décide que le reliquat du compte de Profits et Pertes, s'élevant à 195.848 fr. 88, sera reporté à nouveau à l'exercice 1915.

### Troisième résolution.

L'Assemblée générale ratifie la nomination de : M. Charles Laurent, comme administrateur, en remplacement de : M. Florent Guillain, décédé.

### Quatrième résolution.

L'Assemblée générale rélit comme administrateurs, pour une durée de trois ans : MM. G. Chamon, G. Pavie, R. Lagout, C.-W. Rechniewski, administrateurs sortants.

### Cinquième résolution.

L'Assemblée générale décide qu'il y aura deux Commissaires, pouvant agir ensemble ou séparément, pour le rapport à faire à l'Assemblée générale sur les comptes de l'exercice 1915 ; elle nomme, pour remplir ces fonctions pendant le même exercice : MM. G.

Schelle, L. Aubin, avec faculté, pour chacun des deux Commissaires, d'accomplir seul le mandat ci-dessus, en cas d'empêchement de son collègue pour une cause quelconque.

Elle fixe à 1.500 fr. la rémunération de chacun d'eux.

### Sixième résolution.

L'Assemblée générale donne acte au Conseil d'administration qu'il lui a été rendu compte, conformément à l'article 40 de la loi du 24 juillet 1867, des marchés ou entreprises traités avec des Sociétés dans lesquelles certains administrateurs de la Compagnie peuvent avoir un intérêt direct ou indirect. Elle les approuve, et renouvelle au Conseil d'administration, pour l'exercice 1915, l'autorisation prévue par la loi précédente.

## Coupons

### A L'ÉCHÉANCE DE JUILLET

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

#### PREMIÈRE LISTE

Echéance	Nominatif	Porteur
<b>Assurances :</b>		
1 Assurances-Accidents (G <sup>e</sup> G <sup>e</sup> ), abl., coup. 26.....	» »	2 40
1 La Métropole (Inc.), act. ent., c. 6.	40	» »
15 La Mutuelle de Paris :		
Incendie, obl., 1905.....	» »	3 70
Accidents, obl., c. 16.....	» »	2 75
5 La Préservatrice (Accidents), act....	50	» »
1 Urbaine (Vie), act. lib.....	38 40	» »
<b>Banques et Sociétés de crédit :</b>		
1 Banque de Crédit Hypothécaire et Agricole de São Paulo :		
Obligations 5 0/0 or, c. 12.....	» »	12 40
Actions libérées.....	» »	11 12
1 <sup>er</sup> Banque Hypothécaire de Danemark, obl. 1912, c. 5.....	» »	10 »
1 Banq. Franco-Argentine, obl. 4 0/0, coup. 19.....	9 40	8 99
1 Banq. Hypoth. de Norvège :		
Obligat. 1900, c. 32.....	» »	10 »
— 1902-05-07, c. 27-21-14.....	» »	8 75
— 31/2 diff. 1909, obl., c. 12.....	» »	10 »
1 Banq. de l'Indo-Chine, act.....	26 40	» »
1 Banq. Industrielle de Chine :		
Actions ord. lib.....	31 20	29 90
— 1/4 versé.....	9 60	» »
— fond.....	24 60	» »
5 Banq. Lehideux et C <sup>e</sup> , act., c. 12.....	18 40	14 66
1 Banq. Nationale de Crédit, act., c. 2	4 80	» »
1 Banq. Russo-Asiatique, act. c. 8.....	» »	20 »
1 Caisse Hypothécaire Canadienne, obl. 4 0/0, c. 10.....	» »	10 »
1 Compagnie Algérienne, act., c. 74.....	36	32 78
31 Comptoir National d'Escompte, act., coup. 44.....	24	21 10
1 Crédit Algérien, act., c. 64.....	24	19 82
1 Crédit Foncier Argentin :		
Obligations 4 0/0, c. 17.....	9 60	9 »
Actions, c. 14.....	12	» »
Parts bénéficiaires, c. 7.....	» »	4 20
1 Crédit Foncier du Brésil :		
Obligations 1 <sup>re</sup> émiss., c. 11.....	12	11 35
— 2 <sup>re</sup> émiss., c. 5.....	12 50	12 39
1 Crédit Foncier Urbain de Craiova, obl., c. 5.....	» »	12 50
1 Crédit Foncier Cubain, obl., c. 7.....	» »	12 3125
1 Crédit Foncier Egyptien, obl. 3 0/0, coup. 20.....	7 50	7 50
1 Crédit Foncier de France :		
Actions.....	12	» »
Obligat. Com. 2.50 1892, c. 46. — Fonic. 3 0/0 1883, c. 65.	6 24	5 661
1 Crédit Foncier Agric. de Minas, obl. 5 0/0, c. 8.....	7 20	6 61
14 Crédit Foncier Mutual Russe, obl. 3.80 0/0, c. 20.....	» »	7 60
1 Crédit Foncier de Stockholm, obl., coup. 23.....	» »	10 »
1 Crédit Foncier de l'Uruguay, act., coup. 7.....	6	6 »
1 Land Bank of Egypt :		
Obligations 3 1/2, c. 20.....	» »	8 75
— hypoth., 4 0/0, c. 18. —	10	10 »
25 La Séquanaise, obl.....	»	1 50
1 Société Foncière de l'Argentine, obl., c. 7. ....	12	11 37
1 Société Générale, act., c. 100.....	9 60	» »
<b>Canaux :</b>		
1 Suez :		
Actions de capital, c. 113.....	67 098	67 098
— de jouissance, c. 75.....	55 612	55 623
100 <sup>es</sup> de parts de fond., c. 75.....	31 727	31 727
6 Suez (Soc. Civile) :		
Parts 15 0/0, c. 36 estamp.....	59 46	54 19
5 <sup>e</sup> de part, c. 66.....	11 89	10 82
<b>Charbonnages, Houillères, Forges, Mines :</b>		
1 Acieries de France :		
Obligations 4 0/0, c. 48-43-32....	9 60	8 89
Bons décen., c. 4.....	12	11 25

(Suite page 402).

Relevé des Cours de la Bourse du 28 juin au 2 juillet 1915

	Samedi 26 juin	Lundi 28 juin	Mardi 29 juin	Mercredi 30 juin	Jeudi 1 juillet	Vendredi 2 juillet		Samedi 26 juin	Lundi 28 juin	Mardi 29 juin	Mercredi 30 juin	Jeudi 1 juillet	Vendredi 2 juillet	
<b>FONDS D'ÉTATS FRANÇAIS.</b>														
3 0/0.....	70	75	70	60	70	45	70	25	70	..				
3 0/0 Amortissable.....	79	75	79	50	79	40	78	75	78	75				
3 1/2 0/0 libérée.....	91	30	91	35	91	35	91	42	91	42				
— postérieur au 1 <sup>er</sup> fév. 1913.....														
Obligat. Chemins de fer de l'Etat.....	438	438	438	438	436	435	435							
<b>VALEURS FRANÇAISES : ACTIONS.</b>														
Banque de France.....	4535	4535	4565	..	4550	..	4565	..						
Banque de l'Algérie.....	2550	2550	2550	..	2550	..	2545	..						
Banque de Paris et des Pays-Bas.....	885	881	880	..	870	..	865	..						
Compagnie Algérienne.....	1006	1005	1006	..	1002	..	1000	..						
Comptoir National d'Escompte.....	724	..	..	..	..	..	..	..						
Crédit Foncier d'Algérie et de Tunisie, t. p. ....	250 fr. p.	..	..	..	..	..	..	..						
Crédit Foncier de France.....	715	715	710	..	705	..	700	..						
Crédit Français.....	622	622	622	..	622	..	622	..						
Crédit Industriel, act. 425 fr. payés.....	..	act. libérée	..	..	..	..	..	..						
Crédit Lyonnais.....	1050	1051	1050	..	..	..	1030	..						
Crédit Mobilier Français.....	500	..	..	..	..	..	..	..						
Société Générale.....	..	..	..	..	..	..	..	..						
Banque Française pr le Comm. et l'Indust. ....	..	..	..	..	..	..	..	..						
Banque Privée.....	550	..	..	..	..	..	550	..						
Banque de l'Union Parisienne.....	..	..	..	..	..	..	..	..						
Rente Foncière.....	..	..	..	..	..	..	..	..						
Société des Immeubles de France.....	..	..	..	..	..	..	..	..						
Bône-Guelma, act. ....	579	576	576	..	571	..	572	..						
Départementaux, act. ....	..	..	..	..	..	..	..	..						
Est-Algérien, act. ....	575	565	560	..	570	..	574	..						
Est. act. de 300 fr. ....	809	801	800	..	800	..	800	..						
— act. de jouissance.....	..	345	345	..	..	..	..	..						
Lyon, act. de capital.....	1045	1045	1040	..	1040	..	1035	..						
— — de jouissance.....	..	..	570	..	565	..	567	..						
Midi, act. de capital.....	1035	1035	1031	..	1045	..	1050	..						
— act. de jouissance.....	486	485	485	..	..	..	..	..						
Nord, act. de capital.....	1360	1370	..	..	1360	..	1360	..						
— act. de jouiss. ....	..	..	..	..	960	..	..	..						
Orléans, act. de capital.....	1191	1180	1180	..	1170	..	1170	..						
— — de jouissance.....	755	750	..	..	..	..	735	..						
Ouest, act. de capital.....	735	736	735	..	739	..	..	..						
Ouest-Algérien, act. ....	..	..	..	..	548	..	..	..						
Docks et Entrepôts de Marseille.....	404	404	400	..	400	..	400	..						
Entrepôts et Magasins Généraux.....	..	..	..	..	..	..	..	..						
Eaux (C <sup>o</sup> G <sup>o</sup> des), act. 500 fr. ....	..	..	..	..	..	..	..	..						
Gaz pour la France et l'Etranger.....	..	..	..	..	..	..	..	..						
C <sup>o</sup> Générale Transatlantique, ordinaire.....	103	..	..	..	102	..	102	..						
— — priorité.....	112	..	..	..	..	..	..	..						
Messageries Maritimes, ordin. ....	74	75	72	..	72	..	78	..						
— — priorité.....	120	50	120	50	120	50	..	..						
Métropolitain, act. de capital.....	..	..	435	..	435	..	435	..						
Nord-Sud, actions.....	100	105	105	..	105	..	104	..						
Chemins de fer de Santa-Fé.....	455	450	450	..	449	..	..	..						
Omnibus, act. de capital.....	182	..	..	..	..	..	..	..						
— — act. de jouissance.....	..	..	..	..	..	..	..	..						
Omnium Lyonnais.....	..	..	..	..	..	..	..	..						
Tramways de Bordeaux.....	217	..	..	..	215	..	..	..						
Tramways (C <sup>o</sup> G <sup>o</sup> Française de).....	..	..	..	..	..	..	..	..						
Tramways de Paris et Départ. de la Seine.....	..	..	..	..	..	..	181	..						
Tramways (C <sup>o</sup> G <sup>o</sup> Parisienne de), ordin. ....	..	..	..	..	..	..	..	..						
— — priorité.....	..	..	..	..	..	..	..	..						
Compagnie d'Aguilas.....	71	72	71	75	69	..	65	..						
Compagnie du Boléo, act. 100 fr. ....	640	631	640	..	635	..	631	..						
Cuivre et Pyrites.....	..	..	..	..	..	..	..	..						
Electro-Métallurgie de Dives.....	507	510	505	..	502	..	500	..						
Malifidano, jouissance.....	..	..	720	..	720	..	719	..						
Métaux (Compagnie Française des).....	..	..	720	..	720	..	720	..						
Penarriova.....	1395	1380	..	..	1395	..	1395	..						
Sels Gemmes.....	272	268	268	..	265	..	265	..						
Canal de Panama (Société Civile).....	99	50	99	50	100	..	..	100	..					
Suez.....	4310	4311	4305	..	4270	..	4250	..						
— parts de fondateur.....	..	..	..	..	..	..	1800	..						
— Société Civile.....	..	..	..	..	..	..	..	..						
— — (cinquièmes).....	590	..	..	..	..	..	588	..						
Etablissements Pathé.....	114	115	114	..	114	25	118	..						
Forces Motrices du Rhône.....	..	..	..	..	..	..	530	..						
Phosphates et Ch. de fer de Gafsa.....	680	680	685	..	682	..	684	..						
— — cinquièmes de parts.....	607	..	..	..	607	..	..	..						
Printemps, act. ordin.....	..	..	..	..	..	..	..	..						
Thomson-Houston.....	580	575	571	..	570	..	..	..						
Raffinerie Say, ord.....	411	413	410	..	395	..	..	..						
— — priorité.....	264	263	50	263	50	263	50	260	..					
Parisienne de Distribution.....	436	426	415	..	415	..	400	..						
C <sup>o</sup> d'Électricité Ouest-Parisien.....	108	..	108	50	108	..	..	..						
Electricité de Paris.....	..	..	517	..	517	..	515	..						
Société des Téléphones.....	..	..	..	..	..	..	..	..						
<b>FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS.</b>														
Argentin 5 0/0 1886.....	..	..	498	..	..	..	..	..						
— 4 0/0 1896, coup. de £ 100.....	..	..	..	..	76	10	..	76	..					
— 4 0/0 1900.....	..	..	..	..	..	..	..	..						
— 5 0/0 1907 Intérieur or.....	448	50	..	..	450	..	455	..						
— 5 0/0 1909 —	456	455	455	..	459	..	455	..						
— 4 1/2 1911 —	83	75	83	50	84	10	84	25						
Belge 3 0/0 1895-1905.....	..	..	..	..	..	..	..	..						
— 3 0/0 1873-1898, coup. 15 et 30.....	..	..	..	..	65	..	..	..						
Berne 3 0/0 1897.....	..	..	..	..	..	..	..	..						
Brésil 4 0/0 1889, coup. 100.....	..	..	56	..	55	80	..	..						
— 5 0/0 1898 Funding, coup. 20.....	..	..	..	..	94	10	94	..						
— 5 0/0 1908-1909.....	320	..	320	50	321	..	322	..						
— 5 0/0 1909 (Pernambuco).....	250	..	248	50	247	..	246	50						
— 4 0/0 1911.....	..	..	..	..	..	..	..	..						
Buenos-Ayres 4 1/2 0/0 1909-12 (Prov. de) .....	..	..	..	..	..	..	..	..						
— 1910.....	..	..	..	..	..	..	..	..						
Bulgarie 5 0/0 0/0 1902.....	..	..	..	..	..	..	..	..						
— 5 0/0 0/0 1904.....	..	..	..	..	..	..	..	..						

	Samedi 26 juin	Lundi 28 juin	Mardi 29 juin	Mercredi 30 juin	Jeudi 1 juillet	Vendredi 2 juillet	Samedi 26 juin	Lundi 28 juin	Mardi 29 juin	Mercredi 30 juin	Jeudi 1 juillet	Vendredi 2 juillet	
Hellénique d'Electricité (Thomson).....	—	—	—	—	—	—	Azote (Société Norvégienne).....	—	290 ..	284 ..	281 ..	280 ..	281 ..
Usines de Briansk, ordinaire.....	312 ..	311 ..	311 ..	311 ..	310 ..	310 ..	Est Asiatique Danois.....	—	1210 ..	1210 ..	1210 ..	1212 ..	1215 ..
— privilégiée.....	—	—	—	—	—	—	Naphte (Société Russe).....	—	355 ..	358 ..	356 ..	351 ..	343 ..
Rio-Tinto, ord. ....	1568 ..	1575 ..	1571 ..	1575 ..	1545 ..	1545 ..	Oriental Carpet.....	—	—	—	—	—	—
— grosses coupures.....	—	—	—	—	—	—	Prowodnik.....	—	365 ..	367 ..	365 ..	380 ..	—
— préférence.....	—	—	—	—	—	—	Sucreries d'Egypte, act. ordin.	—	54 50	51 ..	51 ..	52 ..	52 ..
Sosnowice.....	929 ..	—	—	930 ..	—	—	— act. privil.	—	54 50	54 50	52 ..	—	52 52
Uautaro Nitrate.....	225 ..	—	—	—	—	—	Tabacs des Philippines.....	—	—	280 ..	—	—	—

## FONDS GARANTIS PAR LE GOUV. FRANÇAIS.

Obligat. Tunisienne 3 0/0.....	—
Annam et Tonkin 2 1/2 0/0.....	66 50 ..
Afrique Occidentale 3 0/0 1903-10.....	390 ..
Congo Français 3 0/0 1909.....	365 ..
Indo-Chine 3 0/0 1909.....	434 50 ..
Maroc 4 0/0 1914.....	—

## COLONIES ET PROTECTORATS.

Indo-Chine 3 1/2 0/0 1809-1905.....	—
Indo-Chine 3 0/0 1902.....	347 ..
Tunisien 3 0/0 1902-07.....	356 ..

## EMPRUNTS DE VILLES ET DU CRÉDIT FONCIER.

Paris 1865 4 0/0.....	520 ..
— 1871 3 0/0 tout payé.....	387 50 ..
— 1875 4 0/0.....	497 ..
— 1876 4 0/0.....	495 ..
— 1892 2 1/2 ..	282 ..
— 1/4 ..	75 75 ..
— 1894-96 2 1/2 ..	283 ..
— 1898 2 0/0 ..	325 ..
— 1/4 ..	90 ..
— 1899 2 0/0 (Métro) ..	318 ..
— 1/4 ..	84 ..
— 1904 2 1/2 (Métro) ..	332 ..
— 1904 2 1/2 (Métro), 1/3 ..	70 ..
— 1905 2 3/4, 1/4 ..	79 ..
— 1910 2 3/4 obl. 200 fr. ..	148 50 ..
— 1910 3 0/0 ..	310 ..
— 1/4 ..	77 ..
— 1912 3 0/0 ..	222 ..
Marseille 1877 3 0/0 ..	434 ..
Crédit Foncier de France, obl. Comm. 1879 2.60 0/0 ..	441 ..
— — — 1/5° ..	96 50 ..
obl. Foncières 1879 3 0/0 ..	480 ..
obl. Communales 1880 3 0/0 ..	479 ..
obl. Foncières 1883 3 0/0 ..	357 ..
— 1885 2.60 0/0 ..	360 ..
— 1/5° ..	83 ..
obl. Communales 1891 3 0/0 ..	325 ..
— 1892 2.60 0/0 ..	358 ..
obl. Foncières 1895 2.80 0/0 ..	373 ..
obl. Communales 1899 2.60 0/0 ..	357 ..
obl. Foncières 1903 3 0/0 ..	412 ..
obl. Communales 1906 0/0 ..	407 ..
obl. Foncières 1909 3 0/0 ..	215 ..
obl. Comm. 1912 3 0/0 t. payé ..	205 ..
obl. Fong. 1913 3 1/2, 320 fr. p. ..	409 ..
— t. payé ..	421 ..
obl. Fong. 4 0/0 1913 ..	430 ..
Bons de 100 fr. à lots 1887 ..	59 ..

## FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS

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

## VALEURS DIVERSES (Actions).

Banque Hypothécaire Franco-Argentine ..	—
Banque Suisse et Française ..	557 ..
Comptoir Central de Crédit ..	—
Comptoir Lyon-Aléman ..	323 ..
Crédit Foncier Argentin, act. ..	—
Crédit Foncier de Buenos-Ayres ..	545 ..
Crédit Foncier Colonial ..	105 ..
Sous-Comptoir des Entrepreneurs ..	—
Chemins de fer sur routes d'Algérie, ordin ..	—
— — — priorité ..	—
Régionaux des Bouches-du-Rhône ..	—
Eaux de la Banlieue ..	—
Eaux Minérales et Bains de Mer ..	—
Câbles Télégraphiques ..	—
Edison, act. ..	—
— part de fondat. ..	—
Eclairage et Force ..	—
Loire et Centre (Cie Electrique) ..	318 ..
Est-Lumière ..	130 ..
Compagnie Générale d'Electricité ..	1005 ..
Havraise d'Energie Electrique, jouiss ..	—
— — — capital ..	—
Energie Industrielle ..	—
Travaux d'Eclairage et de Force ..	—
Le Triphasé ..	528 ..
Eclairage, Chauffage, Force Motrice ..	—
Gaz et Eaux ..	—
Cie Centrale d'Eclairage par le Gaz (Lebon et Cie) ..	—
Gaz de Paris ..	—
Charbonnages du Tonkin ..	—
Houillères de Dombrowa ..	—
Mines de Béthune (1/50°) ..	100 ..
Courrières ..	1955 ..

Cours de la semaine ..	Lens (4/10° d'action) ..	112 50 ..
	Boléo (4/500° part de fondateur) ..	410 ..
	Mines de Bor, ordin ..	—
	— priorité ..	950 ..
	Carmaux (4/23.200°) ..	2685 ..
	Krivoi-Rog ..	940 ..
	Mines de la Loire ..	233 ..
	Mokta-et-Hadid ..	1735 ..
	Le Nickel ..	999 ..
	Aciéries de France ..	660 ..
	Ateliers et Chantiers de la Loire ..	1450 ..
	Chantiers et Ateliers de la Gironde ..	1960 ..
	Fives-Lille ..	502 ..
	Aciéries de la Marine ..	1703 ..
	Forges du Nord et de l'Est ..	—
	Schneider et Cie (Creusot) ..	1805 ..
	Métallurgique de l'Ariège ..	—
	Montbard-Aulnoye (actions) ..	248 ..
	— (parts) ..	24 ..
	Tréfileries et Laminoirs du Havre ..	246 ..
	Usines Métallurgiques de la Basse-Loire ..	235 ..
	Chargeurs Réunis ..	500 ..
	Havraise Pénninsulaire ..	—
	Agence Havas ..	222 ..
	Air Liquide ..	—
	Compteurs et Matériel d'Usines à Gaz ..	1175 ..
	Etablissements Bergougnan ..	1430 ..
	Etablissements Debray ..	755 ..
	Etablissements Malétrat ..	—
	Le Figaro ..	—
	Galeries Lafayette ..	93 50 ..
	Grands Moulins de Corbeil ..	144 ..
	Matières Colorantes et Produits Chimiques de St-Denis ..	565 ..
	Nouvelles Galeries Réunies ..	990 ..
	Petit Journal ..	—
	Petit Parisien ..	—
	Port du Rosario ..	—
	Richer (Anc. Cie) ..	1371 ..

## Obligations Françaises :

Bône-Guelma, obl. 3 0/0 ..	381 ..
Economiques, obl. 3 0/0 ..	349 ..
Est Algérien, obl. 3 0/0 ..	359 ..
Est, obl. 5 0/0 ..	543 ..
— obl. 4 0/0 ..	430 ..
— obl. 3 0/0 ..	366 ..
— obl. 3 0/0 nouvelles ..	362 ..
— obl. 2 1/2 0/0 ..	—
— Ardennes 3 0/0 ..	393 ..
Grande Ceinture, obl. 3 0/0 ..	378 ..
Lyon, obl. 1835 3 0/0 ..	—
— obl. Bourbonnais 3 0/0 ..	390 ..
— obl. Dauphiné ..	375 ..
— Dombes Sud-Est 3 0/0 ..	350 ..
— 3 0/0 nouv. ..	—
— obl. Méditerranée 1852-1855 3 0/0 ..	364 ..
— obl. P.-L.-M. 4 0/0 ..	439 ..
— obl. 3 0/0 fusion ..	363 ..
— obl. 3 0/0 fusion nouvelle ..	360 ..
— obl. 2 1/2 0/0 ..	326 ..
Midi, obl. 4 0/0 ..	443 ..
— obl. 3 0/0 ..	375 ..
— obl. 3 0/0 nouvelle ..	373 50 ..
— obl. 2 1/2 0/0 ..	355 ..
Nord, obl. 5 0/0 série E ..	456 50 ..
— obl. 4 0/0 série D ..	439 ..
— obl. 3 0/0 ..	368 ..
— obl. 3 0/0 nouvelle ..	363 ..
— obl. 2 1/2 ..	326 ..
— obl. Nord-Est Français 3 0/0 ..	430 ..
Orléans, obl. 4 0/0 ..	450 ..
— obl. 3 0/0 ..	400 ..
— obl. 2 1/2 0/0 1895 ..	378 00 ..
— obl. 3 0/0 Grand Central 1883 ..	343 ..
Ouest, obl. 3 0/0 ..	393 ..
— obl. 3 0/0 nouvelles ..	382 ..
— obl. 2 1/2 0/0 ..	374 50 ..
Ouest-Algérien, obl. 3 0/0 ..	350 ..
Sud de la France, obl. 3 0/0 ..	356 ..
Chemins de fer de l'Indo-Chine et du Yunnan, obl. 3 0/0 ..	327 ..
Banque Hypothécaire Franco-Argentine 4 0/0 ..	350 ..
Crédit Foncier Argentin 4 0/0 ..	312 ..
Crédit Foncier du Brésil 5 0/0 ..	—

Crédit Foncier Franco-Canadien 5 0/0.	490 ..	Alpes Bernoises 4 0/0 1 <sup>er</sup> hypothèque.	.. ..	Cie Madrilène du Gaz 4 0/0 ..	314 ..
Crédit Foncier Mexicain hypoth. 5 0/0.	.. ..	Brazil Railway 4 1/2 ..	.. ..	Gaz et Eaux de Tunis 4 0/0 ..	450 ..
Crédit Foncier de Santa-Fé 5 0/0 ..	95 ..	Portugais 4 0/0 1 <sup>er</sup> rang ..	.. ..	Usines de Briansk 4 1/2 0/0 ..	430 ..
— 4 1/2 ..	.. ..	— 2 <sup>nd</sup> rang ..	206 ..	Industrie Houillère de la Russie Méridionale 4 0/0 ..	.. ..
Crédit Foncier de Stockholm 4 0/0 ..	430 ..	Badajoz 5 0/0 ..	.. ..	Port de Para 5 0/0 ..	.. ..
Akkerman 4 1/2 1913 ..	.. ..	Tauris 5 0/0 or 1913 ..	415 ..	Sucreries d'Egypte (obl. var. 400 fr.) ..	.. ..

## MARCHÉ EN BANQUE

	Samedi 26 juin	Lundi 28 juin	Mardi 29 juin	Mercredi 30 juin	Jeudi 1 <sup>er</sup> juillet	Vendredi 2 juillet
Bakou (Naphte), estam. ou non ..	1320 ..	1330 ..	— ..	1340 ..	1310 ..	.. ..
Balia-Karaidin ..	305 ..	305 ..	.. ..	.. ..	309 ..	.. ..
Banque Péninsulaire Mexicaine, unités ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Brakpan Mines, coup. 10 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Butte and Superior ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Camp Bird ordin., c. 25 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	5 75 ..	.. ..
— préfér. 7 0/0 cumul., c. 25 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Caoutchoucs (Soc. Financière) ..	.. ..	71 ..	70 50 ..	70 ..	70 75 ..	.. ..
Cape Copper, coup. 10 ..	.. ..	83 ..	82 75 ..	84 ..	82 75 ..	.. ..
— coup. 25 ..	.. ..	81 ..	.. ..	83 50 ..	82 75 ..	.. ..
Caucase (Ind <sup>re</sup> et Métal.), unités ..	348 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Chartered, coup. 25 ..	.. ..	14 75 ..	14 50 ..	14 25 ..	14 ..	.. ..
Chino Copper, c. 5 ..	.. ..	253 ..	259 ..	259 ..	258 50 ..	258 50 ..
— c. 25 ..	.. ..	253 ..	259 ..	259 ..	258 50 ..	258 50 ..
City Deep, coup. 25 ..	.. ..	78 ..	77 50 ..	78 ..	.. ..	79 ..
Crown Mines, coup. 10 ..	.. ..	.. ..	.. ..	117 ..	.. ..	.. ..
— coup. 25 ..	.. ..	116 50 ..	116 50 ..	.. ..	115 ..	.. ..
De Beers ord., coup. 10 ..	.. ..	280 ..	281 50 ..	277 ..	282 ..	280 ..
— coup. 5 ..	.. ..	281 ..	282 50 ..	277 50 ..	284 ..	283 ..
— unités ..	.. ..	290 ..	291 50 ..	.. ..	292 ..	290 ..
— préférence ..	.. ..	.. ..	.. ..	320 ..	323 ..	.. ..
De Diétrich et Cie ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
East Rand, unités ..	.. ..	41 50 ..	41 50 ..	.. ..	40 ..	.. ..
— coup. 5 ..	.. ..	39 75 ..	39 ..	39 ..	39 ..	.. ..
— coup. 25 ..	.. ..	38 ..	38 ..	37 75 ..	.. ..	35 ..
Estrellas, unités ..	.. ..	125 ..	125 ..	127 ..	126 ..	125 50 ..
Ferreira Deep, coup. 25 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Geldenhuys Deep, unités ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— coup. 5 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— coup. 25 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Golden Horseshoe ..	.. ..	.. ..	.. ..	61 ..	61 ..	.. ..
Goldfields, unités ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— coup. 25 ..	.. ..	35 25 ..	35 50 ..	35 50 ..	35 ..	34 50 ..
Hartmann, coup. 5 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	375 ..
Haut-Volga privilégiées, unités ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Jagersfontein ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Johannesburg ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Kleinfontein ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Laurium Grec, unités ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..

	Samedi 26 juin	Lundi 28 juin	Mardi 29 juin	Mercredi 30 juin	Jeudi 1 <sup>er</sup> juillet	Vendredi 2 juillet
Lena Goldfields, coup. 25 ..	.. ..	.. ..	43 ..	44 ..	.. ..	42 75 ..
Lianosoff fils, estamp. ou non ..	.. ..	.. ..	315 ..	313 ..	315 ..	314 ..
Malacca ordinaire, coup. 5 ..	.. ..	.. ..	115 50 ..	114 50 ..	.. ..	119 50 ..
— coup. 25 ..	.. ..	.. ..	112 50 ..	112 50 ..	113 50 ..	117 ..
— unités ..	.. ..	.. ..	119 ..	118 ..	118 ..	122 ..
— privilégi., c. 25 ..	.. ..	.. ..	101 50 ..	.. ..	102 50 ..	.. ..
Maltzof, unités ..	.. ..	.. ..	467 ..	471 ..	472 ..	469 ..
Modderfontein B, coup. 5 ..	.. ..	.. ..	137 50 ..	139 ..	139 50 ..	139 ..
— coup. 25 ..	.. ..	.. ..	135 ..	136 50 ..	137 ..	138 50 ..
Montecatini (Mines de), unités ..	.. ..	.. ..	.. ..	98 50 ..	98 50 ..	100 ..
— coup. 5 ..	.. ..	.. ..	.. ..	98 50 ..	.. ..	100 ..
Mount Elliott, coup. 25 ..	.. ..	.. ..	75 50 ..	77 ..	77 25 ..	79 75 ..
Pena Copper, coup. 25 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Platine (Cie Ind <sup>re</sup> du), unités ..	.. ..	.. ..	430 ..	430 ..	430 ..	418 ..
Randfontein, coup. 25 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	17 ..	17 ..
Rand Mines, coup. 5 ..	.. ..	.. ..	126 ..	127 ..	125 50 ..	126 50 ..
— coup. 25 ..	.. ..	.. ..	122 50 ..	123 50 ..	124 ..	123 50 ..
Ray Consolidated ..	.. ..	.. ..	.. ..	136 ..	137 ..	135 50 ..
Robinson Deep, coup. 5 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Robinson Gold, coup. 5 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	49 50 ..
Rose Deep, coup. 10 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
San Miguel Copper Mines ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Shansi (Pekin Syndicate), coup. 5 ..	.. ..	.. ..	20 75 ..	20 75 ..	20 25 ..	20 50 ..
— coup. 25 ..	.. ..	.. ..	.. ..	20 ..	20 ..	20 ..
Simmer and Jack ..	.. ..	.. ..	.. ..	12 75 ..	.. ..	.. ..
Spassy Copper, unités ..	.. ..	.. ..	.. ..	62 ..	.. ..	62 ..
— coup. 5 et 10 ..	.. ..	.. ..	.. ..	60 ..	59 75 ..	60 ..
— coup. 25 ..	.. ..	.. ..	.. ..	59 ..	59 50 ..	59 ..
Spies Petroleum, coup. 25 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	18 50 ..	18 50 ..
Taganrog (Soc. Métal.), unités ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Tharsis, unités ..	.. ..	.. ..	153 ..	.. ..	154 ..	154 ..
— coup. 5 et 10 ..	.. ..	.. ..	150 50 ..	151 50 ..	151 ..	151 ..
Toula, coup. 40 ..	.. ..	.. ..	1108 ..	1124 ..	1135 ..	1135 ..
— unités ..	.. ..	.. ..	1108 ..	1124 ..	1135 ..	1135 ..
Transvaal Consol ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Tubes et Forges de Sosnowice ..	.. ..	.. ..	.. ..	380 ..	.. ..	.. ..
Utah Copper, coup. 25 ..	.. ..	.. ..	374 ..	384 ..	388 50 ..	384 50 ..
Village Deep ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Village Main Reef, coup. 25 ..	.. ..	.. ..	.. ..	42 ..	42 ..	.. ..
Vins et Spiritueux (Soc. Hellén.), unités ..	.. ..	.. ..	.. ..	105 ..	107 ..	107 ..
Wagons de St-Pétersbourg, unités ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..

FONDS D'ÉTATS, PROVINCES, VILLES		Cours de la semaine	Continsouza ..	130 ..	Sucreries « Coloso » de Porto-Rico ..	
Amazone 5 0/0 1906 ..	186 ..	Cothias (Alliages) ..	.. ..	.. ..	Tavernes Pousset et Royale réunies, act. de cap ..	
Argentin 5 0/0 1903 Intérieur ..	80 50 ..	Dniéprovienn ..	2368 ..	.. ..	California Petroleum Corp., privil. 7 0/0 ..	
Argentin 6 0/0 Cédules Hypoth. coup. 500 ..	91 50 ..	Donets (Forges et Aciéries) ..	905 ..	.. ..	Columbia ..	
— coup. 1.000 ..	92 ..	Freins Lipkowsk i ..	45 ..	.. ..	Franco-Wyoming, préf. ..	
Brésil 5 0/0 1895, coup. 500 ..	.. ..	Kama, petites parts ..	.. ..	.. ..	— ordin ..	.. ..
— coup. 100 jouissance courante ..	.. ..	Keller Leleux ..	.. ..	.. ..	Groznyi, priv ..	2250 ..
— 5 0/0 1903 ..	.. ..	Métallurgique du Périgord ..	912 ..	.. ..	— ordin ..	2025 ..
— 4 0/0 Rescission, toutes coupures ..	54 ..	Russo-Belge (Soc. Métal.) ..	1160 ..	.. ..	Lianozoff fils ..	310 ..
— coup. 20, jouissance courante ..	52 75 ..	Saut-du-Tarn ..	.. ..	.. ..	Mexican Eagle Oil Cy Ld, préf. 3 0/0, c. 5 ..	37 50 ..
Buenos-Ayres 6 0/0 Int. Cons., coup. \$ 400 ..	.. ..	Stigler (Société Française) ..	.. ..	.. ..	North Caucasian, coup. 25 ..	34 ..
— 6 0/0 Int. Obras La Plata ..	68 ..	Usines Franco-Russes ..	600 ..	.. ..	Omnium International de Pétroles ..	465 ..
Colombie 5 0/0 or 1906 (Savane) ..	330 ..	Usines Métallurgiques du St-Pétersbourg ..	.. ..	.. ..	Bastos (Tabacs) ..	510 ..
— 6 0/0 or 1914 ..	410 ..	Albi ..	.. ..	.. ..	Chalets de Nécessité (jouis.) ..	.. ..
Cuba 5 0/0 or 1904, coup. \$ 500 ..	105 ..	— parts ..	468 ..	.. ..	Porcher	

## BOURSE DE LYON

Gaz de Lyon.....	645 ..
Frache-Comté.....	129 ..
Horme et Buire, actions.....	145 ..
— parts bénéficiaires.....	145 ..
La Kama, parts bénéficiaires.....	1100 ..
— petites parts.....	325 ..
Mines de Blanzy.....	672 ..
— de la Loire.....	232 ..
— de Montrambert.....	650 ..
— de la Péronnière.....	445 ..
— de Saint-Etienne.....	460 ..
Omnibus et Tramways de Lyon.....	518 ..
Dynamite Russe, actions.....	111 ..
Produits Chimiques d'Alais (Péchiney).....	940 ..
Rochet-Schneider, actions.....	445 ..
— parts.....	665 ..
Electro-Métallurgique Française (Forges).....	1225 ..
Etablissements Keller-Leleux.....	620 ..
Anderny-Chevillon.....	260 ..
Rochebelle.....	385 ..
Roche-la-Molière et Firminy.....	1690 ..
Etablissements Bergougnan et Cie.....	1430 ..
Dynamite Russe, parts bénéficiaires.....	121 ..
Moteurs Gnome.....	2045 ..
Usines du Rhône, ordinaires.....	2014 ..
— priorité.....	510 ..
 1 Alais (Mines et Forges), obl. 4 0/0, coup. 44.....	9 60 8 95
1 Albi (Mines d') : Actions nouvelles, c. 15.....	8 64 8 ..
Parts entières, c. 31.....	» 362 71
50 <sup>e</sup> de part.....	» 7 25
1 Alliages Cothias, obl. c. 8.....	» 11 28
15*Anaconda Copper, accl., c. 59.....	» 50 cents
1 Andavakoera (Mines d'Or d') : Actions de priorité, c. 2.....	» 5 548
— ordinaires, c. 1.....	» 5 053
1 Arbel (Etabl.) Forges de Douai : Obligations 4 0/0, c. 2.....	9 60 8 90
— 4 1/2 0/0, c. 2.....	10 80 10 10
— 5 0/0, c. 3.....	12 » 11 28
1 Ateliers et Chantiers de la Loire, act., c. 46.....	12 » 9 55
15 Basse-Indre (Forges), Et. Carnaud, act., c. 23.....	12 » 11 50
1 Bi-Métal (C <sup>o</sup> Franc.), obl. 5 0/0, c. 42	12 50 12 50
1 Bouches-du-Rhône (Charbon. des) : Actions, c. 17 ou 16.....	13 44 12 69
Parts, c. 12.....	» 10 08
1 Bouhey (Usines), obl. 5 0/0, c. 2.....	» 12 50
1 Camp Bird, act. de préf., c. 8.....	au crs 8 d. 4/10
1 Cape Copper, act. de préf., c. 46.....	» 30/0 br.
1 Carel aîné, Fouché et C <sup>o</sup> (Etabl.), obl. 5 0/0, c. 3.....	» 12 50
1 Catemou (Cuivre de), obl., c. 23.....	» 11 30
1 Champagnac (Mines de), act., c. 37.....	19 20 17 70
1 Chili (Haut Fourn., Forges et Ac.), obl. 5 0/0, c. 15.....	» 12 50
1 Chinese Engineering and Mine, obl. 6 0/0, c. 6.....	12 sh. m. inc-t.
31 City and Suburban Gold, act., c. 31	6 sh. m. inc-t.
1 Commentry - Fourchambault, obl. 4 0/0, c. 11.....	9 60 8 85
1 Creil (Forges, Tréfileries), ob. 4 1/2, coup. 35.....	10 80 10 05
1 Le Creusot (Schneider et C <sup>o</sup> ), obl., coup. 14.....	9 60 8 87
1 De Dietrich (Soc. Lorraine), obl., coup. 28.....	» 11 25
1 Delahaye préf., act. ord., c. 24.....	» 0 788
1 — obl., c. 9.....	» 11 14
1 Electro Métall. de Dives, obl. 4 0/0, coup. 35.....	9 60 8 905
1 Electro Métall. du Sud-Est, obl., coup. 17.....	12 » 11 388
15 Etabliss. Barrière, obl., c. 22.....	» 12 50
1 Etafins de Kinta, obl., c. 16.....	12 » 11 35
1 Fedj El Adoum (Mines de), act., c. 2.....	» 11 31
1 Fillols (Mines de Fer de), act., c. 48.....	» 6 35
1 Forges et Chantiers de la Méditerranée, obl. 5 0/0, c. 3.....	12 » 11 25
1 Fourchambault-La Piquet, obl. 4 1/2, coup. 34-12.....	10 05 10 05
1 Française-Métal Griffin, obl. 4 0/0.....	10 » 10 ..
1 Hotchkiss (Etabl.) : Obligations 5 0/0, c. 7.....	12 50 11 30
Actions, c. 3.....	5 » 5 ..
1 Industrie Houillère de la Russie Méridionale, act., c. 7-5-2.....	» 6 roub.
28*Ivanhoe Gold Corp., act., c. 68.....	2 sh. 5 m. inc-t.
7*Kalgorli Gold, act., c. 53.....	4 sh. m. inc-t.
13 Keller Leleux (Etabl.), obl., c. 17.....	10 80 11 25
1 Krivoï-Rog (Minerais de), obl., c. 13.....	12 » 11 30
1 Lautaro Nitrate, act., c. 43.....	au cours 10 sh.
1 Marles (Mines de), obl. 4 0/0, c. 44- 15-12.....	9 60 8 90
1 Matériel Agricole (Soc. Franc. de), obl., c. 72.....	7 20 6 75

## ADDITIONS AUX LISTES DE JUIN

15*Argentin 5 0/0 or 1907, obl., c. 16.....	» 12 60
26 Astra-Romana, act., c. 5.....	» 00 20
19 Automobiles Postales : Actions, c. 5.....	3 84 3 65
— remboursement.....	10 » 10 ..
Parts, c. 3.....	» 16 23

## LE POUR ET LE CONTRE

1 Banque de France, act.....	90 » 2 »
15 Banque Rénauld, act. lib., c. 3.....	19 60 » »
21 Banque de l'Union Parisienne, act., coup. 21.....	12 » 10 47
21 Bascules Automatiques, ac., c. 10.....	» 23 15
30 B. Sirven (Soc. en comm.), obl., c. 8.....	10 80 10 05
30 Chaussures Franc. Raoul, obl. viol. comp. 19.....	9 60 8 85
30 Ch. de fer sur routes d'Algérie, obl., hypoth., obl., c. 6.....	9 60 8 95
30 Ch. de fer Régionales des Bouches- du-Rhône, act., c. 59.....	Cours suisse
30 Ch. de fer de la Drôme, act., c. 41.....	11 28 10 53
30 Ch. de fer Electrique Souterrain Nord-Sud, obl. 4 0/0, c. 12.....	9 60 8 96
30 Ch. de fer Portugais Beira-Alta : Obligations 1 <sup>er</sup> rang, c. 21.....	» 6 90
— 2 <sup>er</sup> rang, c. 10.....	» 1 21
20 Ch. de fer Volga-Bougoulma, obl., 4 0/0, c. 10.....	» 10 »
15 Ch. de fer Wassy à Saint-Dizier, obl. 3 0/0, c. 93.....	7 20 6 63
30 Ciment Portland de l'Indo-Chine : Actions, c. 12.....	48 » 45 35
Parts de fondateur, c. 10.....	8 88 8 42
15 Crédit Foncier Péruvien, obl., c. 6.....	» 11 483
30 Commentry - Fourchambault, 2 <sup>e</sup> s., coup. 6.....	9 60 8 85
1 Congo Français (C <sup>o</sup> Min. du), obl., coup. 5.....	» 11 90
30 Constantine (Dép. de), obl. 3 1/2, coup. 35.....	» 15 78
30 Cotonnière de l'Est, obl. 4 0/0, c. 26.....	20 » 20 »
21 Didot-Bottin (Annuaire), act., c. 68.....	12 » 10 60
30 Eclairage (Soc. Intercommunale), obl., c. 5.....	12 » 11 287
30 Electricité Dijonnaise, obl., c. 43.....	12 » 11 25
30 Electricité de la Loire, obl. 4 1/2, coup. 22.....	10 80 10 10
30 Etablissements Adt, obl. 4 1/2,...	» 14 25
1 Etablissement Gaumont, obl. 5 0/0, c. 6.....	12 » 11 33
30 Gaz et Eaux de Doullens, obl., c. 23.....	7 50 7 30
15 Glacière de l'Alimentation, act., c. 11.....	» 11 52
25 Lalle-Bessèges (Mines de), act., c. 8.....	50 » 48 75
15 La Régionale Immob., obl., c. 8 de mai.....	10 80 10 05
30 La Viscose (Soc. Franc.), obl., c. 20.....	12 » 14 25
28 Matières Plastiques (Fabric. des) : Actions, c. 22.....	5 61 4 96
Parts, c. 13.....	1 97 1 48
15*Minas-Geraes 1911, obl. 4 4/2 or, coup. 8.....	» 11 25
15 Mines de Béthune 4 0/0 1903, obl., coup. 23.....	9 60 8 90
30 Moteurs Gnome et Rhône : Actions de jouiss., c. 8.....	192 » 185 35
— de capital, c. 8.....	196 » 191 40
15 Munitions, Gévelot-Gaupillat, act., coup. 29.....	60 » 58 »
30 Navigation à Vapeur Havraise Pé- ninsulaire, act., c. 53.....	38 40 36 90
30 Papeteries de Raon-l'Etape, obl., c. 10 pr. ou 3 ord.....	» 9 60
30 Pétroles Aigle (Soc. Mexic.), act., c. 11 25.....	» 0 90
30 Platine (C <sup>o</sup> Ind. du), obl. 4 1/2, c. 11.....	10 80 10 08
30 Senelle-Maubeuhe, obl., c. 23-12-10	10 » 9 875
20 Standard Russe (Pétroles) : Actions, c. 2.....	21 968 19 218
Parts de fondateur, c. 1.....	» 359 063
15 Sucreries au Chili (Soc. Franc.) : Actions, c. 7.....	2 88 2 88
Parts, c. 2.....	» 3 785
30 Taquah Mines and Expl., act., c. 5.....	1 sh. m. inc-t.
30 Tonnerrierie Méc. Frunhinsholz : Obligations 4 1/2.....	» 11 25
— 5 0/0.....	» 12 50
15 Toulousaine du Bazacle : Actions de priorité A, c. 7.....	13 » 12 28
B, c. 6.....	5 80 5 30
30 Transports Economiques, obl., c. 12.....	12 » 11 225
30 Transport de Force (Soc. Méridion.), obligations.....	10 80 10 10
30 Valais 3 1/2 1898, obl., c. 33.....	» 8 75
30 Vidanges, Engrais, Transp. (C <sup>o</sup> N <sup>o</sup> ), act., c. 28.....	» 10 »
30 Ville de Beauvais 1895, obl., c. 40.....	8 40 7 72
30 Ville de Castres 1897, obl. 3,40, c. 36.....	8 16 7 46
30 — 1904, obl. 3,70, c. 24.....	» 8 16
30 Wagons-Foudres de Narbonne, obl., c. 12 50.....	» 12 50

## TIRAGES

## Ville de Paris 1899.

## Chemin de fer Métropolitain.

## Tirage du 23 juin 1915.

167906 100.000 fr.

12370 81597 10.000 fr.

1183 17687 21492 36782 40280 42252

51801 55161 61000 69553 91743 95670

139209 140045 156559 166437 178687 211404

250831 256385 262689 265186 266231 267655

303528 311338 312944 350228 407616 408742

1.000 fr.

## Ville de Paris 1898.

## Tirage du 5 juin 1915.

Liste numérique des obligations sorties remboursables au pair :

311 471 983 1327 2432 2626 3069
3532 4017 5235 5309 5666 5922 8522
8916 8930 9794 10067 11903 12194 12457
12523 12908 13038 13104 13383 13766 13899
14231 14984 15211 15464 15960 16855 17478
19206 19354 20397 21086 21433 21511 21994
22109 22606 24251 26482 27067 27339 28221
28608 30155 30442 31602 31709 32094 32354
32470 32531 32616 33204 33211 33981 34684
34836 34877 34982 35753 36084 36128 36274
37997 38479 38878 38978 39996 40478 40584
40753 40922 42496 42776 45014 47687 48412
49007 49116 49311 49626 49801 50165 51133
51625 51731 52626 52733 52995 53177 53390
54498 54878 55569 55841 57055 57320 57626
58407 58

325064	325250	325267	327075	327287	327346	328830
329066	329362	330377	332271	332892	333547	333842
334389	334966	335096	336243	337098	337374	338741
339139	339382	339645	339918	339963	342404	342513
242579	342787	343478	343669	344057	344116	346175
346245	346803	347076	347843	349538	351240	351309
351551	352599	352910	353923	354439	354852	355117
356341	357226	357765	358322	358844	361156	361505
361581	361710	362090	363115	363487	363792	363967
364286	364447	365303	366448	366455	366705	366870
366877	367424	369687	369888	370272	372310	372764
373914	374369	374764	375328	376936	376948	377105
377244	377331	377376	377413	380696	380815	380930
381610	382776	382790	383017	383421	383605	383962
384450	384272	386991	387376	387353	387407	388200
388449	389761	389898	390342	390512	391305	391367
391781	391799	392076	392315	392598	392739	393891
394211	395448	396131	396953	399601	400876	401146
402198	403199	403515	403863	405619	405867	406537
406627	407201	407457	407610	407690	408891	409269
410295	410995	411220	411501	411748	412478	412884
413377	413419	413499	413650	413804	413891	413994
414648	415402	415524	415731	416039	416060	417285
417343	417719	419341	419471	419692	419906	420003
420951	421667	422596	423163	423372	423882	423953
424492	425178	425547	425897	427910	428284	428348
428369	429086	429742	429765	430246	430522	432490
432872	434249	434720	435309	435793	436530	437470
437492	438169	438428	439013	440364	440372	440435
440521	440977	441105	441232	441751	442177	442385
442892	442997	444481	444637	446614	446657	44726
446771	449527	449702	449836	450673	451236	451413
451464	452069	452263	453367	454118	454472	457198
458474	458494	459123	460954	461132	461382	462755
463194	463274	463420	463441	464378	464992	465380
465784	465836	465841	466133	466414	467450	467625
467810	468673	469363	469514	469539	470473	470598
470786	470929	470930	471414	472329	472666	473244
473516	474137	474263	474452	474624	474932	474977
475456	475809	475922	476341	476410	476921	477941
478345	478580	478708	479678	480434	480722	482780
483346	484068	484876	485328	486015	486070	
486787	486844	486954	487076	487091	487544	488456
490768	492788	493765	493861	494363	494898	495016
495562	495834	495869	496050	496109	496251	496295
496504	496885	498247	498769	498907	499766	500690
500825	501003	501127	501347	501972	502276	502886
503903	504586	505192	505575	507114	507386	508639
508737	509645	509729	510105	511194	511456	511681
512498	512510	512511	512554	513187	513721	513997
514046	514053	514272	514645	514816	514899	515009
515715	516922	516971	517318	518278	518930	519869
520636	521473	521856	521908	522351	522875	
522895	523163	523617	524587	524620	524724	524991
525679	525991	526647	527568	529486	529577	530422
530915	531780	532196	532925	533177	533708	534211
535026	535461	536064	536087	536535	536761	536946
537832	539214	539737	540016	540783	540903	540988
541412	541422	541824	542045	542785	542944	543173
543453	543684	545575	545729	546008	546190	547305
547884	548013	548963	549088	549456	549505	549574
549626	549839	550042	550642	551455	552002	552209
553684	554184	554728	555587	555880	556454	556517
556554	556693	556833	557258	557388	557772	558266
558874	559021	559340	559463	559698	559806	560077
560512	561839	562623	563530	563539	564569	565131
565888	565931	568054	568277	569263	569846	570341
570731	572884	573044	573048	573627	573699	574591
575394	575606	575812	576236	576329	576515	577156
577552	578149	578760	580204	580684	580700	580721
581757	582317	582740	583619	583782	583868	584720
584929	585844	585955	586716	586820	588319	589384
589671	589773	590150	590829	591664	592146	592488
593548	594216	594454	594484	594872	595274	595505
595731	595866	596843	597124	597192	597442	597510
597567	597581	597719	598079	598458	598531	598646
599523	599646	600799	601353	602131	602357	602863
603905	605027	605178	605224	605500	605880	606347
606872	607211	607244	607640	608709	609071	609383
609679	609823	609961	610010	611175	611535	612117
612163	612277	612480	613135	613572	613611	614213
615481	615536	615671	616419	616764	616966	617749
618021	618706	619053	620040	620681	620739	620903
622059	622260	622469	623231	623555	624556	625071
625313	625372	626490	626607	627940	627949	628191
628338	629090	629595	629840	630954	632530	632616
632834	633026	633668	634222	634974	636854	637089
637490	638009	638165	638312	638431	638870	639896
639945	639953	641279	641828	641939	642108	643239
643317	643484	643815	643959	644728	644824	646235
646316	646572	647018	647212	647378	648473	648859
649900	650373	650673	652406	652982	653082	653413
653492	653878	654105	654293	654385	654435	654463
654859	656139	657598	657649	657787	657938	658431
658821	659009	659144	659571	660023	660032	660054
660264	661358	661412	661532	661896	661957	662522
662543	662723	663131	663291	664054	664106	664567

665162	666921	667186	667336	667655	668464	669834
669915	670065	670147	6			

