

Le Pour et le Contre



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

France, colonies françaises et
pays de protectorat français. 10 fr.
Etranger..... 15 fr.

Prix du numéro: 50 centimes.

JOURNAL FINANCIER

PARAISSANT LE DIMANCHE

PRIX DES INSERTIONS

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

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

TRENTE-DEUXIÈME ANNÉE — N° 22
DIMANCHE 30 MAI 1915

DIRECTEUR-RÉDACTEUR EN CHEF :

H. de SAINT-ALBIN

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

Sommaire

Les Valeurs mobilières appartenant aux Habitants
des Contrées envahies.

Revue de la Semaine. — Chronique des Mines d'or.

Entreprises et valeurs en souffrance.

Dividendes et Coupons.

Assemblées et Bilans : Crédit Lyonnais. — Banque
Renault. — Compagnie Générale Transatlan-
tique. — Compagnie Générale des Eaux. — Com-
pagnie des Eaux pour l'Etranger. — Compagnie
Industrielle du Platine. — Mines de Plomb
d'Aguilas. — Anaconda Copper Company. —
Mines de la Loire. — Charbonnages du Tonkin.

Nouvelles et Informations.

Cours de la Bourse du 22 au 28 mai.

Coupons. — Tirages, etc.

LES VALEURS MOBILIÈRES APPARTENANT

AUX HABITANTS DES CONTRÉES ENVAHIES

L'Office National des Valeurs Mobilières a jugé utile
de présenter, dans un exposé synoptique, l'analyse
des dispositions complexes de la loi du 4 avril 1915,
que nous avons publiée dans le numéro du 11 avril,
et d'établir, pour son application, des formules pou-
vant servir de guide aux intéressés. En raison de
l'intérêt de cet exposé, nous le publions *in extenso* :

CARACTÈRES GÉNÉRAUX DE LA NOUVELLE LOI

1^o La loi du 4 avril 1915 est une loi d'exception,
dérégant au régime de droit commun institué par
les lois des 15 juin 1872 et 8 février 1902.

2^o Elle ne s'applique qu'aux dépossessions résultant
d'un événement de guerre, donc postérieures au
4 août 1914.

3^o Les mesures qu'elle prévoit peuvent être utili-
sées par tous les porteurs dépossédés par faits de
guerre, quels que soient leur domicile et leur nationa-
lité.

4^o Ces mesures de protection simplifiées n'ont qu'un
caractère provisoire; elles devront être régularisées
dans les six mois de la fin des hostilités.

5^o La loi s'applique aux titres au porteur (1) fran-
çais et, dans une mesure restreinte, aux titres étran-
gers; elle s'applique aux titres des Départements,
Villes, Colonies, Chemins de fer de l'Etat, mais non
aux rentes françaises (2).

6^o La loi du 4 avril 1915 a un triple objet : empê-
cher que les auteurs de vols ou pillages ne puissent
toucher les coupons des titres dérobés, en obtenir le
remboursement ou les négocier; permettre la reprise
rapide du paiement des coupons au profit du porteur
dépossédé; lui faciliter après la guerre la délivrance
d'un duplicata ou le remboursement des titres amortis.

§ 1. — OPPOSITION AU PAIEMENT DES COUPONS ET AU REMBOURSEMENT DU CAPITAL

1^o Forme de l'opposition :

La procédure spéciale instituée par la loi nouvelle
comporte un système d'opposition plus simple que

(1) Quant aux titres nominatifs ou certificats nomi-
natifs de titres au porteur, le propriétaire doit aviser
l'établissement débiteur, par lettre recommandée,
dans les mêmes conditions que pour les titres au
porteur. Il sera procédé, pour le paiement des cou-
pons et pour la délivrance d'un duplicata, conformé-
ment aux règles suivies par l'établissement débiteur.

(2) Les propriétaires de rentes sur l'Etat, dépos-
sédés par faits de guerre, peuvent faire obstacle aux
opérations concernant leurs titres qui seraient de-
mandées au Trésor moyennant une simple déclara-
tion de perte adressée à la Direction de la Dette ins-
crite qui en transmet la formule sur demande. (Voir
Journal Officiel du 24 avril 1915).

celui qui est établi par les lois de 1872-1902. Elle dif-
fère suivant qu'il s'agit de valeurs françaises ou étran-
gères.

a) *Valeurs françaises.* — Le propriétaire doit adres-
ser à l'établissement débiteur (Société, Département,
Ville, etc.) une lettre recommandée sur papier libre,
contenant les énonciations requises par l'article 2 de
la nouvelle loi : elles sont rappelées dans la formule
et le bordereau inclus, qui pourront servir de modèle
de déclaration.

La signature du déclarant doit être légalisée par le
Maire ou par un officier ministériel (ou à Paris, par
le Commissaire de police). Le lieu de sa résidence et
de son domicile sera certifié par les mêmes personnes
ou établi par toutes pièces et certificats; l'intéressé a
le droit d'en demander et obtenir sans frais la déli-
vrance. L'établissement débiteur doit accuser réception
de la déclaration dans les cinq jours de sa re-
mise.

Les porteurs ayant effectué leur déclaration de dé-
possession aux établissements débiteurs avant la pro-
mulgation de la nouvelle loi doivent, afin d'éviter
toute difficulté, s'adresser à ces établissements pour
savoir s'ils en exigent le renouvellement, car les éta-
blissements débiteurs n'étaient pas obligés, avant la
promulgation de la loi, de faire état de la déclaration
et de la conserver.

b) *Valeurs étrangères.* — La déclaration doit être faite
dans la même forme et contenir les mêmes énoncia-
tions que pour les valeurs françaises. Mais elle est
adressée pour chaque valeur étrangère, au siège prin-
cipal de chacun des établissements chargés du ser-
vice des titres en France.

Afin de simplifier les formalités, la procédure sui-
vante est recommandée :

A l'aide des Annuaires de Bourse, des prospectus
d'émission, etc., le porteur recherche, pour chaque
valeur étrangère, la liste des établissements chargés
de leur service en France. Il établit ensuite, pour
chaque valeur autant de bordereaux conformes au
modèle inséré ci-après qu'il y a d'établissements
chargés du service. Il porte sur chacun de ces bor-
dereaux l'adresse d'un de ces établissements.

Puis, il réunit tous les bordereaux se rapportant
aux valeurs dont un même établissement est chargé
d'effectuer le service et les transmet en bloc audit
établissement par lettre recommandée, dûment léga-
lisée, en utilisant la lettre formule ci-jointe. (Pour le
renouvellement des déclarations effectuées avant la
promulgation de la loi, s'adresser aux établissements
chargés du service).

Les établissements chargés du service d'une valeur
étrangère en France transmettront à toutes fins utiles
à l'établissement débiteur étranger, les déclarations
reçues pour ses titres.

2^o Effet de l'opposition.

La déclaration ainsi faite emporte, pendant la du-
rée des hostilités et les six mois qui suivront, oppo-
sition au paiement, en France, tant du capital que
des intérêts ou dividendes à toute personne autre que
le déclarant.

Si un tiers présente les titres et coupons à l'éta-
blissement débiteur (pour les valeurs françaises) ou
à l'établissement chargé du service (pour les valeurs
étrangères) ces établissements doivent les retenir
provisoirement contre récépissé et avertir l'opposant
par lettre recommandée, en lui faisant connaître le
nom et l'adresse du tiers porteur, afin que le diffé-
rend soit réglé par voie amiable ou judiciaire.

§ 2. — OPPOSITION AUX NÉGOCIATIONS EN FRANCE

La nouvelle loi établit un système d'opposition
plus simple que celui qui est prévu par les lois de
1872-1902. Ce système s'applique aux valeurs mobi-
lières françaises et étrangères cotées ou non. Le por-
teur qui, avant la promulgation de la loi nouvelle, a
déjà adressé une déclaration, par huissier ou par
lettre recommandée, à la Chambre Syndicale des
Agents de change, suivant les indications fournies
par celle-ci n'a pas besoin de la renouveler. Il peut
être considéré comme ayant satisfait par avance aux
prescriptions de la loi.

Au cas où le porteur n'aurait pas formé opposition

à la Chambre Syndicale, il doit procéder comme
suit :

1^o Forme de l'opposition.

Le porteur dépossédé doit adresser à la Chambre
Syndicale des Agents de Change de Paris, par lettre
recommandée, sur papier libre, en un seul exem-
plaire, un double de la déclaration originale adressée
à l'établissement débiteur (s'il s'agit de valeurs fran-
çaises) ou à l'un des établissements chargés du ser-
vice des titres (s'il s'agit des valeurs étrangères). Ce
double doit être légalisé et certifié comme l'original.

Pour plus de simplicité, le porteur peut établir,
par chaque nature de valeur, un bordereau conforme
au modèle ci-joint. Ces divers bordereaux sont alors
inclus dans une seule lettre recommandée, rédigée
d'après la formule dûment légalisée et certifiée et
adressée au Syndicat des Agents de Change de Paris,
Palais de la Bourse.

2^o Effet de l'opposition à négociation.

Sur le vu de la lettre recommandée, la Chambre
Syndicale des Agents de Change publie, dans les
quinze jours, au *Bulletin Officiel des Oppositions*, les
numéros des titres dont la dépossession lui a été no-
tifiée. Cette publication a pour effet de prévenir la
négociation ou la transmission en France de ces ti-
tres dans les termes des lois de 1872 et de 1902. Toute
déclaration ou transmission postérieure est sans
effet vis-à-vis du déclarant, sauf le recours du tiers
porteur contre le vendeur ou les intermédiaires
n'ayant pas tenu compte de l'opposition.

§ 3. — REPRISE DU SERVICE DES COUPONS AU PROFIT DE L'OPPOSANT

La reprise du service des coupons au profit de
l'opposant est organisée par la nouvelle loi, après
une période plus brève et dans des conditions moins
onéreuses que celles fixées par la loi de 1872. Ses
prescriptions ne s'appliquent qu'aux valeurs fran-
çaises et moyennant certaines justifications.

1^o Justifications requises.

Pour obtenir la reprise du service, la loi nouvelle
exige que la déclaration adressée à l'établissement
débiteur soit complétée par certaines justifications
qui peuvent être présentées sous l'une ou l'autre des
formes ci-après.

a) *Présentation d'un récépissé de dépôt* délivré par
une banque dépositaire des titres détenus sous dos-
sier.

b) *A défaut de récépissé ou d'attestation* d'une
banque, le déclarant doit produire une attestation du
juge de paix de sa résidence ou de son domicile. En
cas de refus par ce magistrat de délivrer l'attestation,
le déclarant peut saisir le président du Tribunal civil,
qui statue par ordonnance sur simple requête.

Le président du Tribunal est directement saisi si
le montant des coupons à payer est supérieur à 300 fr.
L'attestation judiciaire n'est délivrée que si le requé-
rant justifie d'une manière suffisante, à l'appréciation
du magistrat saisi, de son droit de propriété. Il
peut lui être imposé de fournir caution.

2^o Effet de ces justifications.

Lorsque trois mois seront écoulés depuis l'échéance
de chaque coupon, et si, pendant ce délai, personne
ne s'est présenté comme propriétaire des titres ou
coupons, les dividendes ou intérêts seront payés au
déclarant. Ce paiement sera libératoire pour l'éta-
blissement débiteur. Un tiers porteur se présentant
ultérieurement n'aurait qu'une action personnelle
contre le déclarant et, le cas échéant, contre la
banque dépositaire.

Si les coupons payés sont ultérieurement retrou-
vés, la banque dépositaire et le déclarant seront tenus
de les remettre à l'établissement débiteur. S'ils ne
sont pas retrouvés, le déclarant devra, dans les six
mois qui suivront la fin de la guerre, faire le néces-
saire pour qu'ils soient frappés de déchéance.

§ 4. — PAIEMENT DU CAPITAL ET DÉLIVRANCE D'UN DUPLICATA

La nouvelle loi établit à cet égard une procédure
différente de celle qui est prévue par les lois de 1872-
1902 pour obtenir, dans des délais plus rapides,

Fop 188

l'annulation juridique du titre frappé d'opposition, et la subrogation à ce titre d'un certificat nouveau substitué à tous égards au titre déchu.

Un règlement d'administration publique détaillera les conditions d'application de cette procédure dont il suffit d'énoncer les principes :

1^{re} Formalités.

Dans les six mois qui suivront la fin de la guerre, les porteurs ayant utilisé la loi de 1915 devront, en ce qui concerne les titres non retrouvés, notifier au Syndicat des Agents de Change et aux établissements français débiteurs, ou aux établissements français chargés du service des titres étrangers, une opposition conforme aux lois de 1872-1902.

La liste de ces titres sera publiée dans un bulletin spécial, et cette insertion vaudra mise en demeure à toute personne prétendant avoir un droit sur le titre de faire valoir ce droit.

2^e Effets de cette procédure.

Si, au cours des deux ans qui suivront la publication du bulletin spécial, un tiers présente à l'établissement débiteur français un titre dont le numéro figure audit bulletin, cet établissement retiendra provisoirement le titre, contre reçu, et avisera le déposant, par lettre recommandée. Les effets de l'opposition seront suspendus jusqu'à ce qu'une solution judiciaire ou amiable intervienne. Si à l'expiration du délai, le tiers porteur ne justifie pas qu'il a fait valoir ses droits, le titre sera remis à l'opposant.

Si deux ans s'écoulent sans que l'opposition soit contredite, l'opposant pourra exiger de l'établissement français débiteur, soit un duplicata substitué à l'ancien titre frappé de déchéance, soit le paiement du capital au cas où il serait devenu exigible. La délivrance du duplicata ou le paiement du capital sera libératoire pour l'établissement débiteur : le tiers qui représenterait ultérieurement le titre déchu n'aurait qu'une action personnelle contre l'opposant, au cas où l'opposition aurait été faite sans droit.

Les mêmes formalités seront accomplies, à toutes fins utiles, pour les valeurs étrangères. L'opposition sera faite au Syndicat des Agents de Change et au siège principal des établissements français chargés du service qui aviseront l'Etat ou l'établissement étranger et lui transmettront un exemplaire du bulletin spécial.

§ 5. — FRAIS

En ce qui concerne les frais, deux hypothèses doivent être distinguées :

a) *Le porteur à son domicile ou sa résidence dans les régions envahies.* — Dans ce cas, tous les actes et formalités sans exception, auxquelles donne lieu l'application de la loi, seront exempts de tout droit de timbre, d'enregistrement et frais de toute nature, tant de la part du Syndicat des Agents de change que des officiers ministériels requis à cet effet. Cette immunité est aussi générale que possible. Spécialement, les intéressés peuvent, par dérogation aux prescriptions de l'article 2 de la loi du 30 mars 1872, modifiée par l'article 5 de la loi du 28 décembre 1895, énoncer les effets publics des Gouvernements étrangers et les valeurs étrangères non abonnées, dont ils ont été dépossédés, dans les actes ou écrits, soit publics, soit privés, faisant partie des procédures spéciales organisées par la loi nouvelle, sans que cette énonciation rende obligatoire le paiement des droits de timbre sur ces titres et, par suite, sans être obligés d'insérer dans l'acte ou l'écrit, sous peine d'amende, les mentions relatives à ce paiement.

b) *Le porteur n'a pas son domicile ou sa résidence dans les régions envahies.* — En ce cas, il ne bénéficie pas des dispositions de faveur visées à l'alinéa précédent. En conséquence, les actes et formalités auxquels il a recours ne sont ni gratuits, ni affranchis des droits de timbre et d'enregistrement. Il doit particulièrement indiquer dans les déclarations de déposition les mentions de timbre figurant sur les titres de fonds d'Etat étrangers ou de valeur non abonnées. L'absence de ces indications pourrait exposer le déclarant à une amende de 5 0/0 en principal de la valeur imposable des titres. En conséquence, s'il n'est pas en mesure de fournir les indications prescrites, il devra, en vue d'éviter une réclamation éventuelle de l'administration, acquitter au bureau de l'enregistrement les droits de timbre exigibles (à Paris, au bureau du Timbre Extraordinaire, 13, rue de la Banque). Si, après avoir retrouvé les titres, il justifiait qu'ils avaient déjà supporté l'impôt, les droits lui seraient remboursés.

Pour les porteurs appartenant à cette catégorie la déclaration à la Chambre Syndicale des Agents de change doit être accompagnée du versement du coût d'insertion au *Bulletin Officiel des Oppositions*, soit 0 fr. 50 par numéro de titre et par an.

§ 6. — DISPOSITION PÉNALE

Toute personne qui, par une déclaration ou opposition faite ou maintenue de mauvaise foi, aura obtenu ou tenté d'obtenir indûment, soit le paiement des dividendes ou intérêts ou du capital du titre devenu exigible, soit la délivrance d'un titre duplicata, sera punie de la peine portée contre l'escroquerie par l'article 405 du Code pénal. L'article 463 du Code pénal est applicable.

EXTENSION DES MESURES DE PROTECTION HORS DU TERRITOIRE FRANÇAIS

Pour que la protection des porteurs de titres dépossédés par faits de guerre soit efficace, il convien-

drait que des mesures analogues à celles qui ont été prises en France, fussent adoptées par les pays alliés, puis par les pays neutres et même, après la paix, par les pays ennemis.

Ce projet rencontrera évidemment de grandes difficultés de réalisation, étant donné la diversité extrême des législations à cette matière. L'Office National des Valeurs Mobilières les a fait ressortir dans un volume analysant les travaux d'une Commission constituée par lui il y a plusieurs années pour la protection des porteurs de possédés.

Si l'on ne peut espérer en ce moment que la proposition de la Commission de l'Office National relative à la création d'un Bulletin international des oppositions puisse être adoptée, tout au moins il est à souhaiter que certaines mesures temporaires et limitées aux dépossessions de titres résultant de faits de guerre, soient admises à l'étranger.

Le Ministre des Affaires étrangères a institué à cet effet une Commission d'études qui poursuit actuellement ses travaux.

Ajoutons que des bordereaux et des formules de déclarations de déposition sont à la disposition des propriétaires dépossédés dans tous les établissements de crédit, et à l'Office National des Valeurs Mobilières, 5, rue Gaillon.

REVUE DE LA SEMAINE

Pour fêter à sa façon l'entrée de l'Italie dans l'alliance, la cote s'est pavée d'un peu de hausse cette semaine, mais les transactions n'en ont pas été plus actives. Il s'est trouvé d'ailleurs, qu'un bâtiment américain ayant été la victime d'un sous-marin allemand, le marché de New-York a repris son air rogne des jours où il se prépare à la guerre; ce sont comme d'habitude les chemins américains et les valeurs industrielles de spéculation qui ont fait les frais de ce nouvel accès de mauvaise humeur. Le cuivre en ayant pâti, il a bien fallu en tenir compte ici.

La hausse est en réalité circonscrite à un petit nombre de titres, actions des établissements de crédit surtout et quelques valeurs auxquelles on a découvert des séductions de circonstance. Les grands fonds d'Etats se sont tenus cois, très légitimement satisfaits de leurs cours antérieurs; la hausse n'a favorisé parmi eux que l'Italien, pour lequel c'est le salut de bienvenue dans l'alliance, puis l'Extérieure et le Turc ce qui indique à quel point elle est arbitraire. On n'observe que de la fermeté, mais raisonnée et persistante, sur les fonds argentins et brésiliens que Londres continue à soutenir après les avoir ramassés à vil prix il y a quelques mois quand tout le monde les vendait ici. Outre que ces pays vont pouvoir exporter chez nous pendant longtemps leurs produits à des prix fort élevés, à ce premier profit qui leur vient tout seul de la guerre européenne, ils ont su ajouter celui de l'enseignement qu'elle comporte, la crainte des luttes dévastatrices et ruineuses qu'entraîne à notre état de civilisation le déchaînement des hostilités; ils viennent de signer une entente par laquelle ils s'engagent à soumettre à l'arbitrage tout différend qui pourrait surgir entre eux.

Ici, on ne peut encore que se lancer avec plus d'acharnement dans la lutte. Sans doute, l'intervention de l'Italie devra bien avoir pour effet, en fin de compte, d'abrèger un peu la durée de la guerre, mais ce serait un bien dangereuse illusion de s'imaginer qu'elle pourra la faire aboutir d'ici à quelques mois. Les Anglais, qui ont toujours eu des vues plus positives que les nôtres à ce sujet, pensent évidemment tout le contraire, car, ayant eu, dans un moment de cruelle sincérité avec eux-mêmes, la claire vision des lacunes que présentent encore leurs méthodes de guerre, ils n'ont pas jugé qu'il fût trop tard pour aborder un programme de mesures nouvelles dont l'efficacité ne peut être que lointaine et ils ont commencé par constituer un grand ministère qui va se mettre résolument à l'œuvre. Fabriquer plus d'obus à percussion n'est probablement que l'affaire de peu de mois; mais obtenir, par des moyens jusqu'ici inusités dans le pays, une augmentation importante de l'armée anglaise et rechercher les moyens de combattre l'action toujours grandissante des sous-marins allemands sont des entreprises à longue échéance. La guerre entre incontestablement dans une phase nouvelle mais pour redoubler d'intensité, car il s'agit, pour nous comme pour l'ennemi, selon le mot d'un de ses chefs les plus énergiques, M. Tisza, de forcer le destin à nous donner la victoire.

Les demandes et les offres s'équilibrent à peu près sur le 3 0/0. Aussi ne varie-t-il que dans d'étroites limites : il finit à 72.50, le plus haut cours atteint cette semaine.

Le 3 1/2 Amortissable 1914 s'immobilise au cours rond de 91 fr.

Jusqu'au lundi 31 mai, le versement net pour les souscriptions en espèces aux *Obligations de la Défense Nationale 5 0/0*, remboursables en dix ans au plus tard, ressortira à 93.46 pour une obligation de 100 fr. déduction faite des intérêts payables d'avance. Mais, à partir de mardi 1^{er} juin et jusqu'au 15 inclus, le prix net d'émission sera élevé à 93.67. Elles fournissent un placement d'un rendement aussi élevé que 5.60 0/0, dans l'hypothèse, la plus défavorable pour le porteur, où elles seraient remboursées au plus tard le 16 février 1923. Elles toucheront un coupon de 2.50 le 16 août prochain, pour le semestre 16 août-16 février 1916.

Ainsi que nous l'avons annoncé il y a huit jours, il a été émis vendredi et samedi un emprunt intérieur russe 5 1/2 0/0 d'un milliard de roubles. Les grandes banques russes ont pris ferme une tranche de 600 millions de roubles à 97 1/2 0/0 pour l'offrir à 99 0/0 au public. Le taux d'intérêt du nouveau fonds de 5 1/2 0/0, jusqu'en 1921, sera alors automatiquement ramené à 5 0/0; les porteurs auront, à cette époque, le droit de demander le remboursement de leurs titres au pair.

Malgré que l'activité des transactions en fonds russes se soit bien réduite, la tenue de ces fonds n'en reste pas moins ferme : le 5 0/0 1906 s'est rapproché de cours rond de 92; le 4 1/2 1909 a reconquis celui de 84. Par contre, le 4 0/0 *Consolidé 1^{re} série* marque quelques signes de lourdeur à 76, en perte de 30 centimes. Les deux 3 0/0 ont été irréguliers : tandis que le 1891 se relève à 64.90 en gain de 40 centimes, le 1896 se tasse à 60.75, en perte de 25 centimes.

Le tassement est général sur les obligations de chemins de fer russes garanties par le Gouvernement, tout en restant modéré. Les obligations dont les coupons se paient nets d'impôts se retrouvent : les 4 1/2 0/0 *Russes réunies* à 90.70 contre 91; les 4 1/2 0/0 *Nord-Donetz* à 461, les *Sud-Est* à 455, les *Riazan-Oural* qui détacheront leur coupon semestriel le 1^{er} juin à 457.50. Les obligations 4 1/2 0/0 *Ouest-Oural* et 4 1/2 *Altai* dont les coupons se paient à raison de 11 fr. 05 s'inscrivent à 404 et 401.

L'Extérieure Espagnole, gagnant un point cette semaine sans motif connu, a passé à 86. Le décret royal du 30 mars qui a nationalisé cette rente est toujours critiqué. En vertu de ce décret, il est interdit au porteur qui aura touché son coupon du 1^{er} avril en pesetas de continuer à encaisser ses coupons, si tel est son intérêt, en francs à Paris ou en livres sterling à Londres. C'est le priver d'un avantage qui lui avait été expressément reconnu par le Gouvernement.

Ce décret soulève de nombreuses protestations de la part des porteurs étrangers, mais principalement des porteurs espagnols, lesquels avaient été autorisés, en vertu du décret du 7 août dernier, à encaisser leurs coupons à Madrid, sans que la rente perde pour cela sa qualité de rente extérieure. Il est à prévoir que les tribunaux compétents espagnols seront saisis. Le change reste à 5.18, ce qui correspond à une prime de 3.60 0/0 en faveur de la monnaie espagnole.

Les fonds serbes sont toujours l'objet de quelques affaires, sans toutefois que les cours aient beaucoup varié : le 4 0/0 1895 s'inscrit à 64.55; le 5 0/0 1913 *Monopole* se traite à 73.25.

Les fonds ottomans ont esquissé une légère reprise : l'Unifiée 4 0/0 s'est avancée à 64.50. Pour l'exercice financier clos le 14 mars dernier, les recettes brutes auraient atteint 2.665.495 l. t., en diminution de 900.708 l. t. sur celles de l'exercice précédent. Après déduction des dépenses : 526.846 l. t., il serait resté un bénéfice net de 2.199.954 l. t., largement suffisant pour couvrir le service de la Dette unifiée et des Lots turcs. Le *Consolidé 4 0/0 1890* est également en reprise à 340.

Le groupe des fonds japonais reste un des plus actifs, ce qui s'explique par les achats des capitalistes qui veulent diviser leurs placements. Le plus attrayant des fonds japonais est le 5 0/0 *Bons du Trésor 1913*, remboursable en 1923. Le capitaliste, en plaçant ses disponibilités mi-partie en *Obligations de la Défense 5 0/0* et en *Bons du Trésor 5 0/0 Japonais*, fait un placement d'une sécurité quasi-complète à plus de 5 1/2 0/0. Les fonds chinois sont également en assez bonne demande : le plus intéressant au point de vue de la sécurité est le 5 0/0 1913 de réorganisation, gagé sur le produit de la gabelle (impôt du sel) qui a fourni

en 1914 un produit de 42 millions de taëls. C'est un résultat inespéré qui est dû à la vigilance de Sir Richard Dane, contrôleur anglais nommé par les Puissances. Ce fonds s'inscrit à 440; il est donc capitalisé à 540 0/0.

L'insuccès qui a accueilli à Londres l'emprunt argentin 6 0/0 de £5 millions en bons du Trésor émis à 99 0/0 est déjà oublié et la perte que cet emprunt a subie au lendemain de l'émission, a en partie disparu. On se rend compte, en effet que la situation économique de la République Argentine ne peut que s'améliorer graduellement, par suite des approvisionnements qu'elle expédie en Europe. La récolte du maïs est assurée; elle comptera parmi les meilleures. Le 4 1/2 0/0 1911, qui avait fléchi à 80, s'est relevé à 81.95, aux environs de son cours précédent.

Ainsi que nous l'avons annoncé il y a huit jours, les opérations du *Funding* vont s'étendre aux emprunts brésiliens suivants: 5 0/0 1908-1909 *Chemins de fer fédéraux*, 4 0/0 1910, 5 0/0 1909 *Port de Pernambuco*; les banques chargées du service de ces emprunts acceptent, à partir du 1^{er} juin, le dépôt des coupons échus, en vue de l'échange contre des obligations *Funding* 5 0/0 1914. Ce nouveau *funding* se traite en banque aux environs de 78.

L'ancien *Funding* 5 0/0 1898, qui continue à faire ponctuellement le service de ses coupons en or s'est avancé à 92.25. Un autre fonds continue à faire aussi le service de ses coupons en or, c'est le 5 0/0 1903, garanti par les recettes du port de Rio-de-Janeiro. Depuis le 17 courant, les emprunts 5 0/0 1895 et 5 0/0 1901-02-05 *Rescision* figurent à la cote en banque avec une seconde rubrique, comme au marché officiel, le règlement de ces coupons ne s'effectuant plus en espèces, mais en titres du nouveau *Funding*.

Le calme continue de prévaloir dans le compartiment des valeurs de banque. La *Banque de France* progresse pourtant de 4540 à 4580. La *Banque d'Algérie* avance aussi de 2500 à 2520. La *Banque de l'Indo-Chine* est immobile à 1310. Le *Crédit Lyonnais* est également en progrès à 1050, mais le *Comptoir d'Escompte* à 726, la *Société Générale* à 500, la *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* à 185, la *Banque de Bordeaux* à 482.50 reproduisent leurs cours de huitaine. Les banques d'affaires ne manifestent pas de dispositions plus actives, à l'exception de la *Banque de Paris et des Pays-Bas*, qui gagne quelques francs à 860. Le *Crédit Mobilier* vaut toujours 370, le *Crédit Français* 250 et la *Banque de l'Union Parisienne* 575. La *Banque des Pays du Nord* a décidé de reporter à nouveau ses bénéfices de 1914. Le *Crédit Foncier* conserve à 713 une partie de son avance antérieure. La *Compagnie Algérienne* reprend à 1015. Le *Crédit Foncier d'Algérie et de Tunisie* est immobile à 538.

Depuis plusieurs semaines, nous constatons sans commentaires la faiblesse persistante des banques russes. Cette baisse, générale et assez marquée, a coïncidé avec l'approche de la période critique de la réunion des Assemblées et de la fixation du dividende. Bien que la guerre soit très loin d'avoir produit en Russie les mêmes effets économiques qu'en France — la proportion de territoire envahi et de population mâle mobilisée y étant bien inférieure — les banques russes ont néanmoins des précautions à prendre, aussi feront-elles de larges amortissements: les uns supprimeront entièrement leur dividende et les autres le réduiront sensiblement. Nous exposons dans le tableau ci-après ce que nous savons à l'heure actuelle sur ce sujet:

Banque:	Cours actuel	Dividendes	
		1913	1914
Azoff-Don.....	1.115	40 rb.	25 rb.
de l'Union (Moscou)....	459	19 rb.	10 rb.
Commerce Privée Petro- grad.....	297	50 fr.	néant.
Commerce de Sibérie....	1.170	105 fr. 85	25 rb.
Commerce pour Moscou.	740	20 rb.	20 rb.
Commerce de Riga.....	»	8 0/0	néant.
Russo-Asiatique.....	375	50 fr.	néant.
Russe du Commerce et de l'Industrie.....	625	24 rb.	?

La *Banque Russo-Asiatique* a subi le sort commun et se trouve en baisse notable. Elle est de celles qui ont préféré ne pas s'en tenir à une demi-mesure et qui ont décidé de supprimer entièrement leur répartition afin d'apurer définitivement leur bilan. Néanmoins, il semble que rien ne l'obligeait à prendre un parti aussi radical, car il lui reste, tous amortissements faits, un solde

bénéficiaire qui lui eût permis, croyons-nous, de répartir un dividende de 50 0/0 du capital, et qu'elle reporte à nouveau. L'exercice 1915 s'annonce comme devant être satisfaisant pour elle; on peut donc augurer que la suspension de dividende sera tout à fait passagère. La *Banque du Commerce Privée de Petrograd* a employé ses bénéfices à amortir la perte subie par la dépréciation de son portefeuille. Quant à la *Banque Russe du Commerce et de l'Industrie*, il semble que le Conseil veuille attendre la dernière minute pour se prononcer, soit dans un sens, soit dans l'autre.

Ajoutons à ce propos une remarque d'intérêt général: la cherté du change de Russie sur France rend dispendieuses les opérations d'encaissement en francs de sommes dues en roubles: le mieux qu'on puisse faire en l'espèce est donc souvent d'attendre le retour de l'équilibre momentanément rompu. Ceci, d'ailleurs, qui n'est pas particulier aux coupons de Sociétés bancaires, s'applique aussi bien à ceux d'entreprises industrielles ou autres, choisies parmi les meilleures. Cette incommodité, jointe à la méconnaissance de ces faits par le public, pèsent sur le marché des titres, et ceux-ci en subissent un surcroît de dépréciation, qui n'a aucun rapport avec la qualité propre des affaires.

Parmi les banques étrangères, la *Banque Ottomane* progresse de 466 à 475: en raison des circonstances, qui privent le siège social de tous rapports avec le siège de Constantinople, l'Assemblée qui se tient ordinairement à Londres en juin est ajournée. La *Banque d'Orient* est immobile à 80; le *Banco di Roma* est déprimé à 49.75: il ne sera réparti aucun dividende pour 1914. La *Banque Française du Rio de la Plata* revient de 198 à 190; la *Banque Nationale du Mexique* se fixe à 328. Le *Banco del Perú y Londres* est peu traité à 380; il ne sera rien réparti pour 1914, alors qu'il avait été distribué l'an dernier 30 fr. par action. Le *Crédit Foncier Cubain* est offert à 450 et la *Société Fermière de l'Argentine* à 440.

La fermeté s'est maintenue dans le compartiment de nos grandes Compagnies de Chemins de fer. Le *Nord*, cependant, revient de 1415 à 1410; le Conseil a décidé de proposer à l'Assemblée un dividende de 44 fr. contre 74 fr. en 1913. L'*Est* progresse de 809 à 820. Le *Lyon* s'élève au-dessus de 1070, puis y revient. L'*Orléans* fléchit de 1195 à 1175. Le *Midi* passe de 1006 à 1030. Après détachement de son coupon, l'*Est-Algérien* continue le mouvement de flexion qui l'avait déjà amené à 560, et termine à 555.

Les chemins espagnols ne sont qu'assez peu traités, et demeurent aux environs de leurs précédents cours. Tout au plus peut-on constater, après l'immobilité des *Andalous* à 263, le léger progrès qui fait passer le *Nord-Espagne* de 362 à 369 et le *Saragosse* de 360 à 364.

Notons, en passant, que l'obligation 5 0/0 *Sao-Paulo et Rio Grande* est offerte à 250 et 245.

Le *Suez* est calme à 4380; cependant, les recettes paraissent en amélioration sensible, puisque la moyenne quotidienne de mai approche de 250.000 francs, alors que celle d'avril ne dépassait pas 233.000 fr.; il semblerait que ceci soit dû à l'exportation des céréales de l'Inde, réquisitionnées par le Gouvernement anglais. Les *Messageries Maritimes* sont peu traitées aux environs de 77. La *Compagnie Générale Transatlantique* revient de 115 à 110; le bénéfice d'exploitation de l'exercice 1914, soit 4.434.522 fr., sera entièrement consacré à des amortissements, alors que, l'an dernier, 9 fr. brut avaient été répartis aux deux catégories d'actions. A la dernière heure, nous apprenons la perte de la *Champagne*; la Compagnie va subir de ce fait un gros dommage, car elle est son propre assureur pour une notable partie de la valeur de ses navires. L'*Est-Asiatique Danois* progresse sensiblement de 1145 à 1190.

Les valeurs de transport n'ont pas vu leurs dispositions antérieures se modifier bien sensiblement. Les *Omnibus* reviennent cependant de 483 à 466; il sera sans doute réparti 20 fr. brut par action de capital et de jouissance. Le *Métropolitain* progresse légèrement à 443: le dividende de 1914 sera fixé à 15 fr. brut, contre 21 fr. 50 précédemment. Le *Nord-Sud* varie insensiblement à 114. La *Thomson-Houston*, dont l'Assemblée est renvoyée au 17 juin, faute du quorum atteint le 27 mai, cote 595 au lieu de 600. La *Compagnie Générale Française de Tramways* revient de 440 à 400, et les *Tramways de Paris et du Département de la Seine* de 194 à 190. L'Assemblée de la *Société Parisienne pour l'Industrie des Chemins de fer et des Tramways Electriques* vient d'approuver les

comptes de 1914 qui se soldent par un bénéfice de 1 million et demi, qui a été reporté à nouveau, alors qu'on avait distribué l'an dernier 15 fr. brut par action et 13 fr. 333 par part. Parmi les valeurs d'automobiles, les *Automobiles Mors* reviennent de 52 à 50 et les *Automobiles et Cycles Peugeot* de 495 à 490.

Sans que rien semble pouvoir justifier de telles dispositions, les valeurs d'électricité manifestent de la faiblesse. L'*Electricité de Paris* fléchit de 530 à 523 et la *Distribution d'Electricité* de 444 à 440. La *Compagnie Générale d'Electricité* est immobile à 1010. L'*Electricité et Gaz du Nord* revient de 230 à 222, la *Compagnie Continentale Edison* de 590 à 575, l'*Electricité de la Loire et du Centre* de 334 à 315. La *Havraise d'Energie Electrique* est ferme à 520. Les *Ateliers de Constructions Electriques du Nord et de l'Est (Jeumont)* valent 345; les usines de la Société se trouvant situées en territoire envahi, les comptes de l'exercice font défaut et aucun bilan n'a pu être établi.

Nos valeurs métallurgiques ou industrielles conservent toute leur fermeté et même, dans certains cas, accentuent un peu leur avance. Il ne nous paraît pas inutile de répéter ce que nous disions la semaine dernière à leur sujet: il semble qu'on ait atteint maintenant des cours très suffisamment élevés et que, dans bien des cas, aller plus loin serait faire preuve d'un esprit critique peu développé. En effet, on ne sait pas jusqu'à quel point ont souffert — ou souffriront — les usines situées en territoire envahi; on ne sait pas davantage comment le remboursement des dommages sera fait, sur quelles bases et en quels temps; enfin, on sait encore beaucoup moins quels seront les effets de la concurrence des usines situées sur les territoires appelés à être englobés dans nos futures frontières. Pour toutes ces raisons, la circonspection s'impose dans l'achat des valeurs industrielles dont les cours pourraient être poussés trop haut par la suite. Le *Creusot* progresse de 1860 à 1875. *Montbard-Aulnoye* se retrouve à 245, les *Acieries de France* à 605, les *Forges et Acieries de la Marine* à 1736. *Châtillon-Commentry* accuse quelque progrès à 1950, de même que *Commentry-Fourchambault* à 1252 et les *Châtiers et Ateliers de Saint-Nazaire* à 1010. Les actionnaires de cette dernière Société viennent d'approuver les comptes de 1914 et de fixer le dividende à 40 fr. brut, contre 60 fr. l'an dernier. L'*Electro-Metallurgie de Dives* revient de 500 à 493, les *Trefleries du Havre* reculent de quelques francs à 241, la *Compagnie Française des Métaux* avance de 715 à 720. Les *Etablissements Hotchkiss*, spécialisés dans la fabrication des automobiles, du matériel de guerre et particulièrement des mitrailleuses, travaillent intensivement et semblent devoir réaliser des bénéfices intéressants: le mouvement qui les a porté en avant depuis quelques semaines et qui leur a fait atteindre 310, paraît justifié.

Les valeurs industrielles russes sont assez calmes: la fermeté domine dans leur groupe, et leurs variations de cours, généralement de peu d'ampleur, ne peuvent pas prêter à déductions. Rappelons, au sujet des difficultés que rencontre le paiement de leurs coupons — actions ou obligations — ce que nous disions quelques lignes plus haut, en parlant des banques: en raison de la tension du change et des difficultés des moyens de communication entre la Russie et la France, le public n'a lieu d'être ni surpris ni inquiet si le paiement des coupons est un peu différé: si, dans certains cas, il y a quand même possibilité, dès aujourd'hui, de toucher ces coupons en s'adressant à des intermédiaires, il ne faut pas oublier que cela ne peut se faire qu'à des conditions particulièrement onéreuses. *Briansk* se retrouve à 339. La *Dniéprovienne* progresse de 2525 à 2545. L'*Oural-Volga* revient de 183 à 178. La *Russo-Belge* est immuable à 1185. La *Russo-Baltique de Wagons* fait 1174: les bénéfices nets de 1914, supérieurs de 367.349 roubles à ceux de 1913, permettront de maintenir le dividende à 10 roubles par par action. Les *Forges et Acieries du Donetz* s'avancent de 1038 à 1045. *Taganrog* se fixe à 355 et la *Huta-Bankowa* à 1540. *Maltzoff* passe de 530 à 540. La part *Kama* revient de 1150 à 1100 et la petite part de 352 à 336, *Toula* cote 1233 au lieu de 1230. La *Compagnie Industrielle du Platine* retrouve à 450 une partie de son avance perdue depuis que l'on sait la suppression du dividende de 1914.

Les cours du cuivre-métal se sont raffermis depuis la semaine dernière: on cote £ 77 1/4 au comptant au lieu de £ 75 7/8, et £ 78 1/4 à trois mois au lieu de £ 76 7/8. Le *Rio* retrouve à 1568 les quelques francs perdus durant la

semaine précédente. La *Tharsis* est calme à 153. Le *Boléo* varie peu à 683; le bénéfice net de 1914 est en moins-value de 2.854.753 fr.; le dividende sera ramené de 35 fr. à 22 fr. *Utah Copper* s'avance à 357, et *Chino Copper* à 242. Les *Mines de Bor* sont peu traitées, la privilégiée à 990, l'ordinaire à 983. *Spassky* est en légers progrès à 66. *Cape Copper* à 88, *Cuivre et Pyrites* à 217, *Pena Copper* à 23 et *San Platon* à 439 n'appellent aucune remarque.

Les cours du plomb progressent de £ 20 3/4 à £ 21. *Penarroya* se retrouve à 1320, et *Aguilas* à 63. *Bahia-Karaidin* revient à 333. Le *Laurium Français* vaut 395; les bénéfices nets de 1914 atteignent 705.933 fr. contre 815.000 fr. en 1913; il ne sera pas distribué de dividende, alors que, pour 1913, il avait été réparti 25 fr. par action.

La hausse du zinc-métal se poursuit: on cote £ 80 au lieu de £ 75 la semaine dernière et £ 40 le mois dernier. Cette hausse est justifiée par l'incapacité des usines de traitement et de fusion à évaluer les besoins. Comme il faut longtemps pour mettre au point ces usines compliquées, le métal offre donc de grandes chances de rester cher durant toute la guerre, et même après, si les usines du nord de la France et de la Belgique ont gravement souffert de l'occupation. *Malfidano* est immobile à 193. *Ouasta-Mesloul* se retrouve à 705.

Les valeurs de mines de fer ne varient guère. *Mokta-el-Hadid* cote toujours 1730 et *Krivoi-Rog* 945.

Parmi les mines diverses, l'*Association Minière* revient vivement de 201 à 159. Le *Nickel* reprend de 990 à 1010.

Les valeurs de charbonnages sont très fermes. *Courrières* progresse de 1.942 à 2.000, *Bruay* de 1.550 à 1.574, *Clarence* de 221 à 227, *Ahun* de 72 à 75, *Lens* fléchit un peu de 1.458 à 1.440. *Marles* est immobile à 3.200; l'Assemblée tenue récemment a voté un dividende de 76 fr. Les *Mines de la Loire* se retrouvent à 245, et *Grand-Combe* à 2100. *Blanzy* progresse de 694 à 700. *Albi* revient de 463 à 459 et *Carmaux* de 2.610 à 2.490 après détachement de son coupon. *Rochebelle* vient de voir son dividende maintenu à 17 fr. 50 brut par action. Les *Charbonnages du Tonkin* sont immobiles à 1.700; l'élévation du dividende de 85 fr. à 90 fr. brut par action est confirmée.

Les valeurs de charbonnages russes se sont un peu ressaisies. La *Sosnowice* reprend de 910 à 963. *Ekaterinovka* progresse de 665 à 668 et les *Sels Gemmes et Houilles de la Russie Méridionale* de 273.50 à 280. *Czeladz* toutefois accentue de 1.630 à 1.625, la chute qui le ramène de 1855 il y a quinze jours. Nous nous inquiétons, la semaine dernière, de voir la hausse trop rapide de la part *Héraclée* passant de 1.400 à 1.875: les événements sont venus nous donner raison, puisque l'on est revenu, cette semaine, à 1.700; avant que l'ouverture des Dardanelles soit un événement accompli, sans doute aura-t-on en enregistrer encore bien des hauts et des bas, de nature essentiellement spéculative.

Les valeurs de phosphate et de nitrate reproduisent leurs cours de huitaine. Les recettes obtenues par les *Nitrate Railways* du 1^{er} au 18 mai s'élèvent à £ 14.125, en diminution de £ 16.585 sur la même période de 1913: la moins-value depuis le 1^{er} janvier atteint £ 179.854.

Le marché des valeurs russes de pétrole a été plus actif et la tendance plus ferme. Notons les progrès du *Naphte Russe* à 374, de *Grosnyi* à 2405 l'ordinaire et 2220 la privilégiée, de *Lianosoff* à 339 et du *Naphte de Bakou* à 1520; le dividende de cette dernière Société est maintenu à 50 rbs. La *North Caucasian* est immobile à 40.25. La *Compagnie Industrielle des Pétroles* fléchit légèrement à 730. La puissante Compagnie néerlandaise *Royal Dutch Petroleum* a décidé d'élever son dividende de 48 à 50 0/0. De même, on s'attend à ce que la *Shell Transport* déclare un dividende final de 25 0/0. Les valeurs roumaines sont moins bien tenues, l'*Astra Romana*, à 840, reproduit son cours de huitaine, la *Colombia* revient de 1165 à 1150 et la *Steaua Romana* de 592 à 588.

Rien à dire des valeurs de caoutchouc dont la stabilité ne se modifie pas.

La *Financière des Caoutchoucs* se retrouve à 78 et la *Malacca* à 127. Parmi les Sociétés transformatrices, *Bergougnan* s'avance de 1440 à 1455 et *Prowodnik* revient de 395 à 375.

Au nombre des valeurs diverses les *Docks et Entrepôts de Marseille* se traitent vers 400. Le *Bec Auer* progresse de 690 à 700. Les *Manufactures de Glaces et Produits Chimiques de Saint-*

Gobain, *Chauny* et *Cirey* sont rarement traitées; l'Assemblée du 21 mai a décidé de répartir pour 1914 un dividende de 130 fr. brut au lieu de 200 fr. brut l'an dernier. Les titres des *Usines du Rhône* ont des fortunes diverses: l'action ordinaire revient de 2340 à 2290 et la privilégiée progresse de 584 à 595. Les *Télégraphes du Nord* sont toujours demandés à 840. La *Compagnie Française de Câbles Télégraphiques* s'avance de 139 à 144. Les *Tabacs Ottomans* font 313: pour des raisons majeures, l'Assemblée de cette Société ne s'est pas tenue en octobre à son époque habituelle.

A LONDRES

La crise ministérielle qui s'est traduite par la constitution d'un cabinet de coalition, et l'entrée de l'Italie aux côtés de la Triple Entente ont été bien accueillies par le Stock-Exchange. La tendance est restée satisfaisante dans tous les groupes.

Le *Consolidé Anglais* s'immobilise à 66 9/16. L'*Emprunt de Guerre* a encore gagné une fraction à 94 3/16.

En fonds étrangers, les fonds russes ont encore été faibles; les brésiliens plus soutenus, le *Funding nouveau* se retrouve à 75 1/2; les fonds japonais sont très fermes: le 4 0/0 1905 s'inscrit à 73 5/8. Les fonds mexicains se sont encore alourdis, par suite de l'effondrement du change mexicain, tel qu'il est signalé dans une circulaire adressée par la Mexico Tramways Company qu'on trouvera plus loin.

Les valeurs cuprifères ont été irrégulières, par suite de la tendance hésitante du marché du métal. Le *Rio Tinto* se retrouve à 59 3/8. En diamants, la *De Beers* marque une légère reprise à 11 13/16.

Les valeurs de caoutchouc ont été animées, sans variations importantes; le caoutchouc de plantation s'est légèrement tassé à 2 sh. 4 3/4 d. Les pétrolifères ont été fermes.

A NEW-YORK

Quoique les affaires à la Bourse de New-York soient restées peu actives, la résistance à la baisse présentée par cette place à la nouvelle du torpillage du bateau américain *Nebraskan* est un signe non équivoque des dispositions optimistes du public à l'égard des valeurs américaines. La tendance est très soutenue en clôture.

Les actions des grands réseaux se maintiennent avec fermeté, bien que les recettes brutes présentent toujours des moins-values.

Atchison se retrouve à 99; *Canadian Pacific* s'inscrit à 158; *Baltimore and Ohio* regagne une fraction à 72. *Erie* cote 25. *Union Pacific* se traite à 126.

Pas de changement dans le groupe des titres métallurgiques. *Steel Trust* ordinaire gagne deux points à 54 3/4. Après un léger recul, les valeurs de cuivre sont en meilleure tendance: *Amalgamated* reste à 65 3/4; *Anaconda* s'inscrit à 31; *Utah Copper*, seule, se présente en reprise à 66 1/4.

Baisse sensible du prix du blé à Chicago: à 1.44 1/2 fin mai, 1.27 fin juillet et 1.21 fin septembre.

Le change à vue sur Londres se tient sans variation à 4.79 1/8. Plusieurs millions de dollars d'or ont été adressés d'Ottawa, pour le compte de la Banque d'Angleterre.

Chronique des Mines d'Or

Les affaires en mines d'or sont encore peu actives, mais la tendance de ce groupe ne présente aucun signe de faiblesse.

La *Rand Mines* se maintient avec fermeté à 124 fr. Néanmoins *Crown Mines*, dont la *Rand Mines* possède en portefeuille plus de 800.000 titres, s'alourdit un peu à 111 fr. *Ferreira Deep* s'inscrit sans changement à 54 fr. 25. *Village Deep* est négligée à 48 fr. *City Deep*, qui est aussi sous le contrôle de la *Rand Mines*, est ferme à 74 fr. Le bénéfice de cette mine a été en avril de £ 46.231 au lieu de £ 40.650 en mars et £ 35.000 en février.

Goldfields est l'objet de quelque activité, mais sans s'écarter sensiblement de son cours précédent de 40 fr.

East Rand n'a pas été affecté par la mort de Sir Georges Farrar, le président de cette Société, victime du coulage de la « Lusitania », elle reste à 41 fr.

La *Modder B* est ferme à 123 fr., ainsi que *New Modderfontein* à £ 14 1/4 et *Modder Deep* à £ 4 1/16. Ce groupe ayant sensiblement monté au cours de ces

derniers mois, il n'est pas surprenant que la spéculation éprouve le besoin de souffler un peu.

Le Stock-Exchange s'occupe depuis quelque temps de la *Geduld*: ici, elle se traite à 30 fr. Au moment du boom des mines d'or, ce titre, au pair nominal d'une livre, a été porté au-dessus de 200 fr. et la mine n'était pas en exploitation. Maintenant elle donne des bénéfices mensuels progressifs, bien que faibles: £ 12.000 environ. Ainsi que nous le disions il y a huit jours, ses réserves vont en augmentant à la fois en tonnage, mais aussi en valeur aux essais. A la fin de 1914, ses réserves atteignaient 2 millions de tonnes. La Compagnie a décidé d'augmenter son matériel d'exploitation et l'on estime qu'après l'érection de celui-ci, elle sera capable de broyer 420.000 tonnes par an, ce qui lui assurerait, en tablant sur le bénéfice net de 8 sh. qu'elle réalise actuellement par tonne, environ 3 1/2 sh. de dividende. Son premier dividende de 1 sh. a été payé en février. Jusqu'à présent, ses frais d'exploitation ont été élevés: ils ont été de 21 sh. en mars au lieu de 18 sh. en moyenne pour l'ensemble des mines, mais on peut espérer les voir se réduire après l'augmentation du matériel.

La *Transvaal Land* s'inscrit aux environs de 20 fr. L'Assemblée se tiendra le 22 juin. Complétons les renseignements que nous avons publiés il y a huit jours au sujet des résultats de cette Compagnie obtenus en 1914. Ceux-ci ont subi l'effet de la situation politique. En outre de ses bénéfices de banque s'élevant à £ 14.512, cette Compagnie a réalisé £ 12.844 de bénéfices provenant de ses ventes de propriétés et de ses loyers, soit un profit total de £ 27.356. Déduction faite de ses frais généraux et de la perte qu'elle a subie sur la *Groenfontein Tin Mine*, il est resté un bénéfice net de £ 3.540. Sur le solde reporté des bénéfices des exercices précédents, le Conseil a décidé: 1° d'appliquer £ 18.150 à l'amortissement des actions *Rietfontein* afin de ramener la valeur d'estimation de celles-ci à £ 1, et 2° de doter le fonds de réserve pour dépréciation éventuelle du portefeuille de £ 29.455, ce qui a eu pour effet de porter ce fonds à £ 60.000. Le solde à nouveau de Profits et Pertes s'élèvera ainsi à £ 219.887, ce qui représente 5 fr. 50 par action environ. Aucun dividende n'a encore été réparti sur ce titre.

Les mines de diamant ont gagné en fermeté: la *De Beers* ordinaire s'est relevée de 309 à 312, la privilégiée s'est avancée à 350.

ENTREPRISES ET VALEURS EN SOUFFRANCE

Obligations Jonction Salonique-Constantinople. — Par une circulaire en date du 27 mai, l'Office National des Valeurs mobilières fait savoir que la Compagnie du Chemin de fer de Jonction Salonique-Constantinople l'informe que les produits nets d'exploitation du réseau afférents à l'exercice 1914 permettent à la Compagnie de rembourser à partir du 1^{er} juin, avec intérêts de retard, les obligations sorties au tirage du 15 septembre 1914, dont le paiement avait été ajourné en raison des circonstances.

Ce règlement de l'arriéré des amortissements ne préjuge pas la reprise du service des coupons qui, ainsi qu'il a été dit dans une communication antérieure, exige le règlement international des garanties d'Etat dues à la Compagnie.

Brazil Railways. — Il commence à se faire un peu de lumière sur la situation de cette immense entreprise qui, trop vastement conçue incontestablement, conduite avec une certaine témérité financière, a eu surtout l'inévitable malchance d'être contrariée dans la période critique de son établissement, par les deux guerres balkaniques qui ont déchaîné une crise financière mondiale et finalement par la guerre européenne qui lui a radicalement coupé tout crédit en Europe et même ses moyens de fonctionnement au Brésil où elle a provoqué une crise monétaire. La *Brazil Railway* n'en est pas morte et ne paraît pas même moribonde, ce qui démontre qu'elle avait la vie dure et que, si elle n'a pas été exemptée de fautes, elle avait du moins pour elle de reposer sur un fonds de réelle valeur.

Plusieurs assemblées d'obligataires viennent de se réunir à Londres dont la plus importante est une Assemblée plénière tenue le 20 mai en présence du liquidateur-séquestre qui lui a fait un exposé d'ensemble de la situation de la Compagnie. N'ayant pas encore ce document lui-même, nous n'en pouvons résumer encore que de seconde main les indications générales et les conclusions, sauf à y revenir ultérieurement s'il y a lieu.

L'examen que le liquidateur est allé faire sur place des diverses Compagnies des chemins de fer dont le *Brazil Railways Co* a le contrôle, ainsi que de ses entreprises propres, l'ont convaincu que, au moins dans son ensemble, le programme de la Compagnie avait été établi sur des bases saines et qu'elle a eu seulement le tort de dépasser les prix raisonnables pour l'acquisition de son domaine. Encore est-il que les chemins de fer et les ports qui en font partie présentent des perspectives encourageantes.

Le trafic a cependant baissé dans des proportions sensibles en 1914, et l'exercice 1915 sera plus mauvais encore pour la Brazil Railways, ne fût-ce que par suite de l'impossibilité où se trouveront la plupart de ses filiales de lui distribuer un dividende. Mais la valeur de ces entreprises n'en est pas moins certaine et le liquidateur estime qu'il importe d'en conserver le contrôle à la Brazil Railways et de les mettre à même, en achevant leurs travaux, d'exploiter dans des conditions plus avantageuses. Il évalue la dépense à faire de ce chef à 12 millions de dollars dont la moitié immédiatement et le surplus à raison de 1 million par an.

En ce qui concerne le sacrifice à demander aux obligataires, le liquidateur estime qu'ils auront à faire l'abandon de la fixité de leurs intérêts et qu'ils devront se contenter, au moins provisoirement, de ce que la Compagnie sera en mesure de leur payer, mais que, sur cette base d'intérêts variables, le service de leurs titres pourrait être repris dans un avenir peu éloigné. Il a ajouté que, les travaux achevés et la situation économique redevenue normale au Brésil, la Compagnie serait probablement en mesure de leur servir une partie importante des intérêts stipulés.

D'autres réunions suivront certainement, car il a été constitué un Comité chargé d'étudier spécialement la valeur des diverses entreprises auxquelles est intéressée la Brazil Railway.

Rappelons que l'ensemble des titres directement émis par la Brazil Railway comprend les diverses catégories suivantes :

Nature des titres.	Valeur nominale.	Placés en :
Actions ordinaires.	Fr. 160.000.000	France, Angleterre, Etats-Unis.
Actions de préférence	100.000.000	d°
Obl. 5 0/0 Debentures	7.550.000	Etats-Unis.
Obl. 4 1/2 0/0 1909-1969	300.000.000	France, Angleterre, Etats-Unis.
Obl. 4 1/2 0/0 série française.....	86.500.000	France.
Obl. 5 0/0 convertibles	50.000.000	Angleterre.
Bons 5 0/0 1913-1923..	150.000.000	France.
Total.....	Fr. 854.050.000	

Saint-Louis and San Francisco Railroad Company. — Nous croyons savoir que les porteurs d'obligations 5 0/0 de cette Compagnie vont être invités incessamment à déposer leurs titres en vue de manifester leur adhésion au projet de plan de réorganisation, que nous avons exposé dans le numéro du 25 avril.

City of San Paulo Improvements and Freehold Land Company. — Une Assemblée des porteurs d'obligations 6 0/0 1^{re} hypothèque de cette Société est convoquée le 2 juin, à Londres, afin de statuer sur un projet de création et d'émission de bons 5 1/2 0/0 *Prior lien* remboursables en vingt ans. Toutefois, ces obligations pourront être remboursées avant l'échéance, à l'option de la Société, après préavis de six mois, avec une prime de 5 0/0. Les coupons échus, mais non payés des obligations 6 0/0 et les coupons à échoir, jusques et y compris celui du 31 mars 1915, seront échangés contre un montant équivalent de ces bons *Prior lien*. Ces bons auront un droit de priorité sur les £ 2 millions d'obligations 6 0/0 1^{re} hypothèque et les £ 284.200 d'obligations 2^e hypothèque actuellement en circulation.

Mexico-Tramways. — Le secrétaire de cette Compagnie vient d'adresser une circulaire aux Actionnaires et aux Obligataires, ainsi qu'à ceux des Compagnies filiales (la Mexican Light and Power Company, la Mexican Electric Light and Power Company, la Mexican Light and Power), par laquelle il dit que depuis les derniers rapports des quatre Compagnies susdites la situation politique et financière du Mexique a encore empiré. Actuellement, les affaires du pays sont dans un état de chaos et, pratiquement, toute transaction est arrêtée.

Le crédit du Mexique a fortement fléchi. La création d'une grande quantité de papier-monnaie a produit une dépréciation du change telle, qu'en ce moment le change n'est pas supérieur à 5 d. le peso au lieu de 25 d. taux normal. La Compagnie des Tramways est obligée d'accepter ce papier dans ses recettes, de sorte qu'une large proportion de ses recettes est inutilisable pour acheter du change sur Londres et Toronto afin de payer les coupons et acquisitions de matériel pour continuer l'exploitation.

Par surcroît, lors de la prise de Mexico par le général Carranza, une grève a éclaté et le trafic fut suspendu. Au bout de quelques jours, les autorités saisirent les tramways, augmentèrent les salaires des employés et reprirent l'exploitation sous leur contrôle. Pendant une courte période, les recettes furent déposées chez les banquiers de la Compagnie, mais, par la suite, elles furent versées directement au Trésor du Gouvernement.

D'après les dernières informations, le trafic a de nouveau cessé. Le Conseil a admis de nombreuses protestations auprès des autorités de Mexico directement, ainsi que par l'intermédiaire des Affaires étrangères à Londres et à Washington.

Les autorités mexicaines n'ont pas encore, jusqu'à

présent, pris le contrôle des affaires des trois filiales ; les propriétés de ces Compagnies n'ont subi que de très petits dommages. Cependant, il a été nécessaire d'augmenter beaucoup les salaires, d'où une diminution proportionnelle dans le revenu net, et comme les recettes sont payées en grande partie en papier, il n'y a pas pratiquement d'excédent disponible, après qu'il a été fait des provisions nécessaires pour assurer l'exploitation.

Depuis longtemps, les fournitures d'électricité pour l'éclairage des rues et la force motrice n'ont pas été payées par le Gouvernement qui est débiteur de plus de 2 millions de pesos sous ce rapport. Par ailleurs, la Compagnie a été obligée d'importer des charbons, des globes, etc., pour maintenir l'éclairage public et de les payer en or. Les affaires de la Pachuca Light and Power ont grandement diminué, les mines d'El Oro et de Pachuca ayant été fermées.

Actuellement, le Conseil confère avec les représentants des obligataires au sujet des mesures à prendre pour protéger les intérêts de ceux-ci. Le Conseil estime que l'avenir des entreprises susnommées doit dépendre nécessairement de l'évolution des conditions politiques du Mexique et de l'attitude du Gouvernement des Etats-Unis à l'égard de son pays.

Dividendes et Coupons

Compagnies d'Assurances générales. — Les Assemblées de ces Compagnies se sont tenues jeudi 27. Voici quel a été pour chacune le dividende comparé à celui de l'année précédente.

	1913	1914
	Nets	d'impôts.
Assur. Générales	170	200
Incendie...Fr.	330	néant
— Vie	»	néant
— Accidents et vol	»	néant
— Maritimes	75	80

Banque Hypothécaire d'Espagne. — Cet établissement a réalisé, en 1914, un bénéfice net de 2.445.973 pesetas contre 2.477.586 pesetas en 1913. Le dividende a été maintenu à 9 0/0, soit Pes. 20.25, et il a été décidé d'appliquer le montant de la réserve spéciale, soit 1.229.203 pesetas, augmenté du report à nouveau, soit 183.781 pesetas, à la libération partielle du capital social. Au précédent bilan, l'action au pair de 500 pes. était libérée de 225 pesetas.

Banque de l'Union (Moscou). — Le bénéfice brut réalisé en 1914 a atteint 23.553.845 roubles contre 23.181.340 roubles en 1913, ayant laissé un bénéfice net de 2.995.045 roubles contre 4.023.121 rbs en 1913. Le dividende de 1914 a été fixé à 5 0/0 ou 10 roubles contre 9 1/2 0/0 ou 19 roubles pour l'exercice précédent.

Banque de Volga-Kama. — L'Assemblée de la Banque de Volga-Kama, tenue récemment, a approuvé les comptes de l'exercice 1914 et fixé le dividende de cet exercice à 47 roubles 50 copecks.

Banque des Pays du Nord. — L'Assemblée du 8 juin aura à approuver les comptes du dernier exercice se soldant par 827.469 fr. 53 de bénéfices disponibles contre 1.149.210 fr. 24 en 1913. Aucun dividende ne lui sera proposé. Le compte de Provisions se verra affecter une somme de 600.000 fr., 135.075 fr. 40 iront au compte d'Amortissement de l'installation générale des coffres-forts et du mobilier, 37.179 fr. 05 seront attribués à la Réserve légale et 55.215 fr. 08 reportés à nouveau. Les actions avaient reçu 12 fr. 50 en 1913.

Banque de Rome. — L'Assemblée du 31 mars a approuvé les comptes de l'exercice 1914, se soldant par une perte de 53.210.900 lire 59. Les comptes ont été approuvés, ainsi que la réduction du capital social à 150 millions de lire. L'an dernier, il avait pu être distribué 6 lire par action.

Banco del Peru y Londres. — Les bénéfices de l'exercice 1914 n'ont été que de L.P. 59.365 contre L.P. 89.832 en 1913, inférieurs eux-mêmes à ceux de 1912. Aucun dividende ne sera réparti. Le solde bénéficiaire de 1914 sera consacré aux fonds de prévoyance ; l'an dernier, il avait été réparti 30 fr. par action.

Chemins de fer du Nord. — Le Conseil a décidé de proposer à l'Assemblée, convoquée pour le 24 juin, la distribution d'un dividende de 44 fr. contre 74 fr. l'an dernier. Ce dividende sera payable à une date qui sera fixée ultérieurement.

Société Italienne de Chemins de fer Méridionaux, à Florence. — Le dividende de l'exercice 1914 est définitivement arrêté à 27 lire par action, contre 29 lire l'an dernier.

Chemin de fer Métropolitain. — L'Assemblée est convoquée pour le 17 juin. Il lui sera proposé la répartition d'un dividende de 15 fr. brut par action au lieu de 21 fr. 50 brut précédemment.

Société Parisienne pour l'Industrie des Chemins de fer et des Tramways Electriques.

— L'Assemblée a approuvé les comptes du dernier exercice se soldant par un bénéfice net de 1 million 589.376 fr. 40 contre 3.300.017 fr. 90. Ce bénéfice a été reporté à nouveau, alors que, pour les sept années précédentes, il avait été payé 15 fr. aux actions et 13 fr. 33 aux parts.

Ateliers de Constructions Electriques du Nord et de l'Est (Jeumont). — Les usines de la Société se trouvant en territoire envahi, il n'a pas été possible d'établir les comptes pour être présentés à l'Assemblée du 21 mai. Il a été cependant spécifié que les disponibilités en caisse s'élevaient à 3 millions 454.683 fr. 45 au 31 décembre dernier. Le président a déclaré que, dès l'évacuation, le Conseil fera constater les dommages subis et prendra les mesures nécessaires pour sauvegarder les droits des actionnaires, conformément au décret du 4 février 1915.

Chantiers et Ateliers de Saint-Nazaire. — L'Assemblée du 25 mai a approuvé les comptes de l'exercice 1914 qui se soldent par un bénéfice net de 1.210.901 fr. contre 2.270.396 fr. pour 1913. Le dividende a été fixé à 40 fr. brut, contre 60 fr. brut précédemment ; le solde de ce dividende, soit 15 fr. brut, sera mis en paiement à dater du 1^{er} juillet prochain.

Gaz et Eaux de Tunis. — Le bénéfice net de 1914, qui atteint 664.131 fr., est en légère augmentation sur celui de 1913. Le Conseil proposera de maintenir le dividende à 55 fr., tout en portant 100.000 fr au fonds de prévoyance.

Russo-Baltique de Wagons. — Le chiffre d'affaires réalisé en 1915 atteint 18.555.548 roubles ; les dépenses atteignent 17.367.059 roubles ; le bénéfice net ressort à 1.188.489 roubles, supérieur de 367.343 roubles au précédent. Le dividende sera maintenu à 10 roubles par action.

Grand Combe. — L'Assemblée du 26 mai a approuvé les comptes de 1914 et a fixé le dividende à 80 fr. par action, contre 100 fr. pour 1913. Le paiement de ce dividende se fera en deux termes égaux, les 15 juin et 15 décembre 1915, à raison de 38 fr. 40 par coupon pour les actions nominatives et de 35 fr. 55 par coupon pour les actions au porteur.

Mines de Marles. — L'Assemblée a approuvé les comptes de l'exercice 1914 et a voté la répartition d'un dividende de 66 fr. 60 net par action, contre 143 fr. 75 brut pour 1913. Ce dividende sera mis en paiement à partir du 14 juin contre remise du coupon n° 16.

Houillères de Rochebelle. — Le dividende de 1914, maintenu à 17 fr. 50 brut par action, sera payable à partir du 1^{er} juin prochain.

Laurium Français. — L'Assemblée du 28 mai a approuvé les comptes de 1914 qui se soldent par 705.935 fr. de bénéfices nets contre 815.000 fr. en 1913, les produits bruts ayant atteint 1.503.413 fr. et 2 millions 520.838 fr. respectivement pour chacun de ces deux exercices. Il a été décidé d'affecter les bénéfices de 1914 aux institutions de prévoyance et au report à nouveau, alors que, l'an dernier, il avait été réparti 25 fr. par action.

Mines de Bor. — L'Assemblée de cette Société réunie le 27 mai, a approuvé les comptes du dernier exercice 1913-1914. Aucun dividende ne lui a été proposé. Les bénéfices de l'année ont été répartis comme suit : à la réserve extraordinaire : 727.000 fr., et au compte de provision : 2.846.000 fr. Les dividendes de l'exercice 1912-1913 avaient été de : 41 fr. 74 par action de priorité et 38 fr. 70 par action ordinaire.

Société Chimique des Usines du Rhône. — L'Assemblée de la Société Chimique des Usines du Rhône est convoquée pour le 5 juin. Les affaires de cette Société ont été troublées par la guerre : d'une part, ses exportations ont fléchi, au Brésil spécialement, à la suite de la crise financière qui a éclaté dans ce pays ; d'autre part, la mainmise par l'Etat sur certaines matières premières ont privé la Société d'approvisionnements qui lui sont indispensables. Bref, les bénéfices que font ressortir les comptes après les prélèvements qui ont pu être effectués au moment de l'inventaire ne s'élèvent pas à plus de 1.200.000 fr. en chiffres ronds contre 2.375.727 fr. 46. Les dividendes qui seront proposés à l'Assemblée sont encore inconnus, mais on présume qu'ils se tiendront dans les limites suivantes : 32 fr. 40 à 37 fr. 80 bruts par action ordinaire et 12 fr. à 13 fr. bruts par action de priorité. Ceux de l'exercice précédent avaient été de 113 fr. 40 par action ordinaire et de 27 fr. par action privilégiée.

Royal Dutch Petroleum. — Cette Compagnie vient de déclarer un dividende de 49 0/0 pour l'exercice 1914, contre 48 0/0 pour l'exercice précédent.

Shell Transport and Trading Cy. — On s'attend à ce que cette Société déclare un dividende final de 25 0/0, ce qui porterait le dividende total à un chiffre un peu plus élevé que celui de 1913 qui était de 35 0/0.

Naphte de Bakou. — Il a été réalisé en 1914 un total de recettes de 11.636.357 roubles ayant laissé un bénéfice net de 5.519.143 roubles, amortissements dé-

luits. Il sera proposé de répartir un dividende de 50 roubles, égal au précédent.

Sud-Russe. — Le versement de libération sur les actions formant la dernière augmentation du capital est appelé pour le 10 juillet. Il se monte à 550 fr. par action, dont il y a lieu de déduire un coupon de 25 fr. 25. Le coupon afférent aux titres entièrement libérés lors de la souscription à l'échéance du 10 janvier 1915, sera également payable à raison de 51 fr. 77, y compris les intérêts de retard à 5 0/0. Quant au coupon à l'échéance de juillet 1914, dont le règlement avait dû être suspendu, il sera mis en paiement le 10 juillet 1915, à raison de 52 fr. 50, plus les intérêts de retard à 5 0/0, soit 2 fr. 50.

Assemblées et Bilans

Crédit Lyonnais.

L'Assemblée du Crédit Lyonnais, tenue le 29 avril, a approuvé les comptes du dernier exercice qui lui ont été soumis et tels qu'ils ont été publiés ici dans le numéro du 23 avril. Le dividende de l'exercice 1914 a été fixé à 25 fr., représentant l'intérêt à 5 0/0 du capital social. Un acompte de 12 fr. 50 ayant été payé le 10 mai, il reste un solde de 12 fr. 50 à payer le 25 septembre, impôts à déduire.

Les deux derniers exercices se comparent ainsi au point de vue des résultats de la répartition des bénéfices :

	1913	1914
Bénéfices.....Fr.	41.659.248 31	14.421.603 94
Soldes des exercices antérieurs.....	5.337.302 82	4.496.551 13
Bénéfices disponibles.....	46.996.551 13	18.918.155 07
Prélèvement sur les réserves.....	»	12.500.000 »
	46.996.751 13	31.418.155 07
Répartition :		
Dividende.....	32.500.000 »	12.500.000 »
A la réserve.....	10.000.000 »	»
Report à nouveau.....	4.496.551 13	18.918.155 07
	Fr. 46.996.551 13	31.418.155 07

Le rapport du Conseil est des plus intéressants cette année. Les phases successives de la crise de crédit, ses causes et ses conséquences, y sont exposées d'une façon lumineuse et avec une netteté qui ne laisse rien à désirer. Cet historique entraîne la conviction que le moratorium ne pouvait être évité ainsi que toutes les mesures prises dans le même sens.

Au début de 1914, en présence d'une situation du marché qui lui paraissait exiger une prudence particulière, le Crédit Lyonnais s'était appliqué à rechercher les opérations courantes de banque qui offrent le minimum d'aléa. Les dépôts avaient reçu exclusivement des emplois considérés comme pouvant être transformés rapidement en disponibilités. Mais il s'est produit deux faits sans précédent. Le premier est l'ajournement de la liquidation de fin juillet, mesure qui fut prise non seulement en France, mais aussi dans tous les pays où fonctionnait le marché à terme ; il en est résulté l'immobilisation des fonds placés en reports. Le second fait, d'une importance également capitale, est l'impossibilité où se trouverent subitement toutes les places étrangères de se procurer du change sur la France. Cet arrêt des opérations de change devait se faire sentir plus particulièrement dans un pays comme le nôtre qui, du chef de son commerce et de ses placements, est créancier des autres. Non seulement les opérations de change étaient arrêtées, mais il était devenu impossible de faire voyager de l'or par mer. Si l'on ajoute à cela la prorogation des échéances des effets de commerce décrétée le 1^{er} août, on voit que la plus grande partie de l'actif d'une Société de dépôts ayant placé ses fonds avec la plus extrême prudence, comme le Crédit Lyonnais, se trouvait frappée d'indisponibilité. Or, en même temps, l'inquiétude du public se traduisait par une thésauroisation générale qui provoquait à toutes les caisses des retraits qui se chiffraient par des centaines de millions. Dans ces conditions, il était impossible d'éviter des mesures d'exception auxquelles, d'ailleurs, tous les belligérants ont eu recours sous des formes diverses et même la plupart des neutres.

Le rapport du Conseil démontre que le grand avantage résultant des emplois prudemment effectués par le Crédit Lyonnais a donné à cet établissement la faculté de mobiliser graduellement son actif, même dans des circonstances aussi exceptionnelles. C'est ainsi qu'il a pu escompter

rapidement une grande partie de son portefeuille d'effets sur l'Angleterre, ce qui a permis de procurer des remises importantes au Trésor français et de satisfaire ainsi les besoins des commerçants et des industriels français. Après la bataille de la Marne, les changes s'étant améliorés sensiblement, le Crédit Lyonnais en a profité pour rapatrier une grande partie des sommes qui lui étaient dues, notamment par des Etats ou des Villes. La réalisation progressive d'une partie de ces créances du Crédit Lyonnais améliorera l'état de sa trésorerie en la rendant capable de remplir les obligations de plus en plus larges imposées successivement par les divers décrets favorisant les déposants. Enfin, le Crédit Lyonnais a cessé à partir du 1^{er} janvier de se prévaloir du moratorium pour les dépôts et les comptes courants.

Cette décision, prise spontanément par les établissements de crédit, sans que la loi les y ait obligés, a été certainement un grand pas dans la voie du retour à l'état normal. Mais cet état normal ne sera atteint que lorsque le moratorium des effets de commerce aura disparu. Le rapport du Crédit Lyonnais, en terminant son exposé de la situation générale créée par la guerre, insiste avec raison, comme l'avait fait M. Boyer à l'Assemblée du Comptoir National d'Escompte, sur l'avantage qu'il y aurait à rétablir le fonctionnement régulier du marché et du mécanisme du crédit.

Si l'on n'arrivait pas, pendant la crise, à guérir les maux inévitables qu'elle a entraînés, si le crédit n'était pas rétabli avant la fin des hostilités, notre pays ne pourrait pas profiter de la paix dans la mesure que méritent son énergie, sa patience et ses sacrifices.

La France, envahie et champ de bataille, aura à réparer des ruines incalculables. Il est de l'intérêt général qu'elle prenne dès maintenant les dispositions indispensables pour qu'elle n'ait pas à faire tous les efforts au même moment.

La première de ces mesures, et aujourd'hui la plus nécessaire, consiste à reprendre, aussitôt et aussi largement que possible, tous les paiements prorogés.

Personne ne doit se méprendre sur notre pensée ; il ne s'agit pas de question de créer à qui que ce soit des difficultés. Nous désirons seulement que l'acquittement des dettes anciennes permette aux commerçants et aux industriels de faire de nouveaux crédits, et aux banquiers de reprendre plus largement l'escompte du papier.

Les agences étrangères du Crédit Lyonnais ont subi, naturellement, le contre-coup des événements. L'agence de Londres souffrira, dans une certaine mesure, des retards résultant de l'immobilisation de certains débiteurs et des difficultés du change ; mais, grâce aux mesures prises par le Gouvernement anglais, les pertes provenant de la clientèle anglaise ne seront sans doute que très modérées. En Russie, il peut y avoir des retards dus aux événements de Pologne et à la difficulté pour les clients de réaliser leurs titres, à cause de la fermeture de la Bourse. En Egypte, les affaires des agences ont été restreintes volontairement. En Turquie, il est impossible de se prononcer sur la réalisation des engagements pris envers le Crédit Lyonnais par la clientèle, réalisation qui dépend de l'issue des événements. En Espagne, l'objectif principal a été de conserver aux ressources des agences le plus grand degré de liquidité, afin de pouvoir satisfaire à tous les besoins de la clientèle.

A l'égard des résultats du dernier exercice, le rapport signale la pléthore des capitaux sans emploi pendant les derniers mois de 1914, ce dont les bénéfices se sont ressentis ; l'exercice courant sera encore plus affecté que le précédent. L'inventaire a tenu compte de tous les risques en cours, même de ceux provenant de la guerre, dans la mesure où il a été possible de les chiffrer.

Vos bénéfices, ajoute le rapport, ont toujours été calculés jusqu'ici après déduction de tous frais généraux, charges, provisions diverses, amortissements, dépenses de premier établissement et attributions statutaires. Il en résulte que les provisions faites dans les exercices antérieurs, en vue de risques aujourd'hui éteints, pourront, au besoin, servir à l'amortissement des pertes résultant de la guerre.

Ces provisions seront-elles suffisantes et pourrions-nous conserver intacte votre Réserve de 175 millions ? Nous le souhaitons ; disons même, nous l'espérons. Mais trop de faits imprévus peuvent encore surgir pour que nous ne soyons pas tenus à la plus grande circonspection dans l'expression de nos espérances.

Banque Renault.

L'Assemblée de la Banque Renault, tenue le 1^{er} mai à Nancy, a approuvé les comptes du dernier exercice et fixé le dividende à 30 fr. Deux acomptes de chacun 10 fr. nets ayant été répartis

les 31 décembre 1913 et 30 juin 1914, il reste à distribuer un solde de 10 fr. également net d'impôts qui est payable dès maintenant. Il convient d'observer immédiatement que cet exercice, le premier de la Banque depuis qu'elle s'est transformée de Société en commandite par actions en Société anonyme, comporte une période de dix-huit mois, ayant commencé le 1^{er} juillet 1913 pour finir le 31 décembre 1914. En somme, ce dividende correspond à un dividende annuel de 4 0/0.

Le dernier exercice embrasse donc deux périodes : l'une de douze mois, qui s'est rapprochée de la normale bien que troublée à cause du Balkan, et l'autre de six mois, au cours de laquelle fut déclarée la guerre et se produisit la paralysie de la vie économique. Il en est résulté qu'une bonne partie des bénéfices réalisés pendant la période normale se sont trouvés annihilés ou immobilisés : il a fallu faire face, en effet, aux dépréciations subies par le portefeuille et constituer des réserves pour parer aux éventualités. Voici, d'ailleurs, les résultats du dernier exercice :

Bénéfices nets.....Fr.	3.001.539 32
Moins deux acomptes de dividende de 10 fr. déjà distribués.....	800.000 »
	Fr. 2.201.539 32

A déduire :

Pour les dépréciations à faire subir au Portefeuille-titres.....	693.263 36
--	------------

Reste.....Fr.	1.508.275 86
---------------	--------------

Troisième répartition de 10 fr.....	450.000 »
-------------------------------------	-----------

Solde disponible....Fr.	1.058.275 86
-------------------------	--------------

La Banque Renault a pris une place importante dans la région de l'Est en collaborant activement à son magnifique développement industriel. Elle n'a pas été épargnée plus que les autres établissements par les retraits de dépôts en juillet, mais grâce aux disponibilités qu'elle avait constituées, elle n'a jamais invoqué rigoureusement le moratorium et même elle a pu répondre aux demandes d'avances qui lui ont paru justifiées. S'efforçant de contribuer dans sa sphère au rétablissement de la vie économique, elle a aidé l'industrie régionale, notamment dans le paiement de ses coupons d'obligations ; enfin, elle a recueilli de multiples souscriptions aux bons et obligations de la Défense Nationale et de l'emprunt de la ville de Nancy.

Le rapport du Conseil s'exprime ainsi au sujet des perspectives d'avenir :

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

Mais, l'appel du pays satisfait, nous reprendrons avec profit le cours de notre activité bancaire et financière. Avec profit, disons-nous, d'autant plus que nous n'aurons plus à compter avec la précarité de la situation internationale. Cette situation sera, nous n'en doutons pas, réglée définitivement, ou du moins pour une très longue période. Or, c'est dans la tranquillité, dans la paix solide et durable que s'épanouit le crédit, le crédit dont nous sommes marchands, et qui vit avant tout de sécurité. Il a fallu l'équilibre, la mesure et le sang-froid du Nord-Est pour que notre région ne fut pas impressionnée davantage depuis de longues années par les grondements de tonnerre qui annonçaient l'orage. Ce rétablissement de la sûreté du lendemain ne sera pas la seule compensation. Nous disposerons aussi d'un champ d'action élargi.

Voilà nos raisons d'avoir confiance. Elles se trouvent renforcées chez votre Conseil par la décision et la volonté, par le dévouement et la fidélité au poste.

Compagnie Générale Transatlantique.

L'Assemblée de la Compagnie Générale Transatlantique, convoquée une première fois le 29 mai, n'a pu se réunir faute d'un nombre suffisant de titres déposés ; elle est convoquée de nouveau pour le 18 juin. Aucun dividende ne lui sera proposé pour l'exercice 1914. Le dividende de l'exercice précédent avait été de 9 fr., s'appliquant tant aux actions ordinaires que privilégiées.

Voici les comptes comparés des deux derniers exercices :

	BILAN AU 31 DÉCEMBRE	
	1913	1914
Passif.		
180.000 actions ordinaires.....Fr.	27.000.000 »	27.000.000 »
80.000 actions de priorité.....	12.000.000 »	12.000.000 »
Obligations 3 0/0 en circulation (1888-1902).....	92.136.062 16	91.299.650 24

Obligations 4 0/0 en circulation (1912-1936).....	28.264.493 90	27.470.653 23
Bons 5 0/0 : 20.000 décaennaux à 480 fr.	"	28.800.000 "
Caisse de prévoyance des employés ...	1.925.308 "	2.106.844 20
Agents et correspondants	2.014.892 97	2.453.023 36
Créditeurs divers...	8.531.392 23	12.859.547 94
Obligations et coupons à payer.....	1.884.622 94	4.206.547 94
Reserve spéciale...	1.016.307 "	"
Reserve statutaire...	3.291.690 90	3.291.690 90
Reserve d'assurance	12.585.331 34	11.321.045 01
Reserve pour chaudières.....	4.889.734 10	3.841.086 59
Profits et pertes :		
Bénéfices nets, après déduction de la réserve statutaire.....	2.311.272 90	"
Report précédent.	60.021 10	"
Fr.	197.911.329 54	226.650.088 59

Actif.		
Matériel naval après amortissements...	133.238.724 03	141.701.799 30
Immeubles et installations.....	17.430.787 95	18.343.291 61
Acomptes sur paquebots.....	13.102.861 12	14.820.332 94
Magasins, charbons.	5.643.920 53	5.732.184 70
Travaux en cours...	143.448 26	64.831 27
Nues propriétés diverses.....	152.125 01	152.125 01
Débiteurs divers ..	8.867.164 50	11.774.587 23
Caisse et banques...	1.559.924 24	9.768.736 23
Actions des Chantiers de Saint-Nazaire et valeurs diverses.....	7.147.580 40	13.981.210 20
Subventions et cautionnements.....	8.699.415 50	8.204.145 90
Caisse de prévoyance des employés.....	1.925.308 "	2.186.844 20
Fr.	197.911.329 54	226.650.088 59

Ce bilan, sans compte de Profits et Pertes, ne permet pas de se faire une idée précise des résultats obtenus pendant le dernier exercice. Toutefois, voici comment se comparent les bénéfices nets de 1914 avec ceux du précédent :

Bénéfices nets....Fr.	10.399.571 43	4.403.227 89
Report précédent.....	60.021 10	31.294 "
Bénéfices disponibles	10.459.592 53	4.434.521 89

Les bénéfices nets de toutes charges s'élevant à 4.403.227 fr. 89, ont été inférieurs de 5.996.343 fr. 54 c. à ceux de l'exercice précédent. L'intégralité de ces bénéfices, y compris le report précédent, a été appliquée aux amortissements de la Flotte, du Matériel et Mobilier à bord.

Le total du bilan s'est augmenté de 28.800.000 francs, juste la somme que la Compagnie a empruntée au cours de l'année dernière sous forme de Bons 5 0/0 remboursables en dix ans, pour rendre un peu d'aisance à sa situation financière. A l'Actif, malgré les amortissements effectués, le matériel naval figure pour une somme de 141 millions 701.799 fr. 30, supérieure de 7.500.000 fr. en chiffres ronds à celle du précédent bilan. Malgré l'augmentation des immobilisations, les disponibilités et divers ont augmenté de plus de 4 millions. Au Passif, en dehors de l'inscription de la nouvelle dette à court terme que la Compagnie a contractée et dont il vient d'être question, il faut constater une augmentation de 6.700.000 fr. des créanciers, compensée par une réduction de 3 millions du montant des réserves — la réserve spéciale a disparu — et par l'absence de solde créancier de Profits et Pertes.

Compagnie Générale des Eaux.

L'Assemblée de la Compagnie Générale des Eaux est convoquée pour le 7 juin. Les bénéfices nets de 1914 atteignent 6.117.755 fr. au lieu de 7.588.588 fr. en 1913, il lui sera proposé de répartir un dividende de 52 fr. par action pour l'exercice 1914, contre 94 fr. en 1913, 92 fr. en 1912 et 90 fr. en 1911.

Voici les comptes comparés des deux derniers exercices :

BILAN AU 31 DÉCEMBRE		
	1913	1914
Passif.		
Capital à amortir...	33.410.000 "	33.058.500 "
— amorti	5.590.000 "	6.941.500 "
Obligations à amortir	44.303.162 70	44.833.094 24
— amorties.	45.390.898 58	45.983.242 48
Fonds de réserve...	4.000.000 "	4.000.000 "
Fonds d'amortissement	8.634.945 03	9.806.163 72

Provision pour travaux neufs.....	2.437.868 04	2.437.868 04
Fonds de prévoyance	3.000.000 "	3.500.000 "
Reserve pour liquidation d'abonnements	500.000 "	1.774.352 92
Coupons arriérés...	181.134 50	394.031 "
Intérêts courus sur obligations.....	395.496 66	581.930 "
A payer sur amortissement de titres...	260.570 "	755.170 "
Créditeurs divers...	8.547.380 89	8.346.039 18
Profits et pertes :		
Bénéfice de l'exercice.....	7.507.350 40	6.117.755 04
Comptes divers...	81.238 29	"
Fr.	165.240.045 09	168.529.646 62

Actif.		
Premier établissement	144.955.574 31	146.506.689 51
Domaines.....Fr.	5.241.607 38	5.197.086 09
Caisse.....	47.421 50	358.876 64
Dépôts en banque ..	4.000.000 "	2.100.000 "
Comptes courants débiteurs.....	2.414.186 08	2.407.597 10
Débiteurs divers...	6.170.341 52	9.712.410 03
Matières en magasin	2.410.914 30	2.246.987 25
Fr.	165.240.045 09	168.529.646 62

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

Produits d'exploitation	18.317.832 54	17.228.447 24
Frais d'exploitation ..	6.413.565 33	5.922.707 23
Bénéfices d'exploitation.....Fr.	11.904.267 21	11.305.740 01
A déduire :		
Frais généraux.....	381.856 12	409.949 22
Timbre.....	56.778 45	64.256 72
Allocations et secours au personnel.....	311.151 62	308.153 84
Service des obligations	2.420.352 50	2.465.896 68
Fonds d'amortissement	1.057.539 83	1.171.218 69
Annuité de remboursement des actions.	88.000 "	88.000 "
Comptes divers	"	680.509 82
Fr.	4.315.678 52	5.187.984 97
Bénéfices nets..Fr.	7.588.588 69	6.117.755 04
Dividende.....	7.520 000 "	4.160 000 "
Report à nouveau....	68.588 69	1.957.755 04

Les résultats de l'exercice 1914 se ressentent de la perturbation apportée par la guerre dans les affaires et dans la vie publique; toutefois, il est remarquable de constater que la différence entre les deux exercices n'est pas aussi considérable qu'on aurait pu le croire, et peut donner à penser que le relèvement sera rapide lorsque la crise sera passée :

	Produits totaux	Bénéfices bruts	Bénéfices nets	Dividendes
1906.	16.931.296	12.266.017	6.783.183	84
1907.	17.476.700	12.541.158	6.941.127	86
1908.	18.097.852	12.727.953	6.943.253	86
1909.	18.020.651	12.870.094	6.947.845	86
1910.	18.354.799	13.064.391	7.109.753	88
1911.	17.128.559	11.220.213	7.253.556	90
1912.	17.673.236	11.524.685	7.415.794	92
1913.	18.317.832	11.904.267	7.588.588	94
1914.	17.228.447	11.305.740	6.117.755	52

L'augmentation des comptes de premier établissement est la conséquence du développement normal des différentes exploitations. L'augmentation importante du compte abonnements à recouvrer trouve sa raison d'être dans les événements : en prévision des non-valeurs qui peuvent se révéler, le Conseil a prévu une réserve supplémentaire de 1.274.352 fr. 92 pour lui permettre de faire face à toutes les éventualités. Les circonstances actuelles justifient encore l'augmentation des réserves; en outre de la réserve pour liquidation d'abonnements dont nous venons de parler, le fonds de prévoyance a été accru de 500.000 fr., pour faire face à tous autres risques. Le placement des obligations s'est naturellement ressenti des circonstances, et actuellement l'émission des titres est virtuellement suspendue. Dans ces conditions, la réduction du dividende est une mesure sage.

Compagnie des Eaux pour l'Etranger.

L'Assemblée de la Compagnie Générale des Eaux pour l'Etranger est convoquée pour le 7 juin. Les bénéfices nets étant revenus de 1.435.761 fr. 67 à 729.220 fr. 63, lui sera proposé de fixer le dividende de 1914 à 10 fr., contre 16 fr. en 1913 et 20 fr. pour les cinq exercices antérieurs :

Voici les comptes comparés des deux derniers exercices :

BILAN AU 31 DÉCEMBRE		
	1913	1914
Passif.		
Capital (80.000 actions)	40.000.000 "	40.000.000 "

Obligations 4 0/0 (1896-1958) en circulation.	27.130.452 42	26.911.254 76
Obligations amorties.	2.772.693 77	1.390.408 75
Réserves statutaires et extra-statutaires ...	3.595.588 44	3.667.376 52
Provision pour travaux neufs.....	560.000 "	260.000 "
Coupons dus.....	80.464 "	97.800 "
A payer sur amortissement d'obligations..	81.500 "	167.500 "
Intérêts courus sur obligations.....	95 098 33	94.330 "
Créditeurs divers....	1.294.309 26	1.383.953 20
Profits et pertes :		
Bénéfices de l'exercice.....	1.435.761 67	729.220 63
Report précédent....	47.967 74	131.941 33
Fr.	77.093.835 63	74.966.785 19

Actif.		
Premier établissement	21.813.637 61	21.593.701 24
Affaires en participation	39.482.500 "	39.482.500 "
Domaine.....	275.616 51	280.161 91
Portefeuille	505.005 "	558.005 "
Cautionnements.....	167.476 09	123.031 48
Caisse.....	24.897 64	14.405 70
Comptes courants débiteurs.....	11.167.693 38	10.179.343 21
Compteurs.....	913.982 87	940.929 03
Débiteurs divers.....	2.546.932 15	1.488.851 95
Matières en magasin.	196.094 38	305.855 67
Fr.	77.093.835 63	74.966.785 19

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

Produits des exploitations et divers...Fr.	3.077.846 08	2.646.930 89
A déduire :		
Service des obligations	1.368.093 33	1.368.631 67
Frais généraux et divers.....	273.991 08	549.078 59
	1.642.084 41	1.917.710 26
Bénéfices nets..Fr.	1.435.761 67	729.220 63
Report précédent.....	47.967 74	131.941 33
Soldes disponibles.	1.483.729 41	861.161 96
Répartition.		
Reserve légale....Fr.	71.788 08	36.461 03
Dividende.....	1.280.000 "	800.000 "
Report à nouveau....	131.941 33	24.700 93
Fr.	1.483.729 41	861.161 96

Les résultats des dix dernières années se comparent ainsi :

	Bénéfices bruts	Bénéfices nets	Dividendes
1905...	3.136.425 80	1.609.897 67	19 "
1906...	3.124.064 21	1.616.421 52	19 "
1907...	3.244.706 02	1.670.554 69	20 "
1908...	3.364.226 74	1.698.854 30	20 "
1909...	3.465.812 48	1.664.605 34	20 "
1910...	3.567.362 67	1.700.698 70	20 "
1911...	3.485.183 94	1.697.909 91	20 "
1912...	3.554.736 62	1.347.613 95	16 "
1913...	3.077.846 08	1.435.761 67	16 "
1914...	2.646.930 89	729.220 63	10 "

La diminution du compte de premier établissement qui ressort au bilan n'est qu'apparente; elle provient de ce que le Conseil a décidé, en vue de la fixation de l'impôt sur le capital, d'appliquer aux affaires d'Italie des amortissements qui correspondent au temps couru sur la durée des concessions au lieu de les laisser figurer en bloc au Passif du bilan dans le capital amorti; ainsi, l'impôt sur le capital perçu en Italie se trouve diminué. Une partie importante des abonnements à recouvrer a été encaissée depuis la clôture de l'exercice, si bien que la différence entre les comptes d'une année à l'autre peut être, d'ores et déjà, réduite d'un demi-million environ. Il n'a pas été émis d'obligation en 1914 et il en a été remboursé 461. Si les bénéfices des exploitations directes n'ont pas souffert de la crise, puisque leur total, s'élevant à 1.749.751 fr. 20, est en augmentation de 130.559 fr. 98, par contre, il n'en a pas été de même des affaires en participation : ni la Compagnie de Naples, ni celle de Constantinople n'ont distribué de dividende, seul le compte courant de la Naples Water Works a produit 416.902 fr. 26 d'intérêts. Par ailleurs, les pertes de change pendant l'année ont atteint le chiffre considérable de 393.950 fr. 90, presque 5 fr. par action. Ceci, qui a eu sa répercussion sur le compte Profits et Pertes, justifie parfaitement la prudence du Conseil au regard de la répartition de 1914.

Compagnie Industrielle du Platine.

L'Assemblée de la Compagnie Industrielle du Platine s'est tenue le 19 mai. Elle a approuvé les comptes du dernier exercice. Aucun dividende ne

lui a été proposé; celui de l'exercice précédent avait été de 30 fr.

Voici la comparaison des deux derniers bilans :

BILAN AU 31 OCTOBRE			
	1913	1914	
Passif.			
Capital.....Fr.	20.000.000 »	20.000.000 »	
Obligations 4 1/2 0/0 (1912-27).....	7.648.000 »	7.280.000 »	
Réserve légale.....	996.600 85	1.239.908 29	
Fonds de prévoyance.....	2.800.000 »	3.750.000 »	
Créditeurs divers.....	4.332.289 17	5.605.484 17	
Retenues, cautions.....	240.612 15	219.451 »	
Coupons, obligations à rembourser, salaires à payer.....	343.853 10	381.175 80	
Bénéfices de l'exercice.....	5.172.058 20	3.070.641 03	
Report antérieur.....	404.103 09	436.045 87	
Fr.	41.937.516 56	41.982.706 16	
Actif.			
Concessions.....Fr.	8.538.706 21	8.170.706 21	
Constructions, matériel, mobilier.....	2.889.481 35	3.719.043 25	
Caisse et banques.....	5.218.333 50	4.748.970 10	
Platine et métaux précieux.....	7.563.933 50	8.264.687 15	
Recherches et travaux préparatoires.....	339.225 95	360.205 40	
Approvisionnements.....	1.058.396 40	1.095.862 25	
Constructions en cours et divers.....	699.536 90	362.500 35	
Débiteurs divers.....	11.304.167 65	11.008.770 05	
Portefeuille.....	4.325.735 10	4.251.961 40	
Fr.	41.937.516 56	41.982.706 16	
Répartition.			
Amortissements.....Fr.	305.909 43	389.914 59	
Réserve légale.....	243.307 44	134.036 32	
Impôts en Russie.....	820.555 70	289.059 »	
Dividende.....	2.400.000 »	»	
Tantièmes du Conseil.....	420.342 85	»	
Fonds de prévoyance.....	950.000 »	»	
Compte de réserves spéciale.....	»	2.200.000 »	
A reporter.....	436.045 87	493.676 99	
Fr.	5.576.161 29	3.506.686 90	

Les comptes du dernier exercice se soldent par un bénéfice net de 3.070.641 fr. 03, inférieur de 2.101.447 fr. à celui de l'exercice précédent. C'est un résultat très satisfaisant eu égard au malaise commercial dont a souffert l'Europe pendant toute l'année 1914. Pendant les cinq mois écoulés depuis l'ouverture des hostilités jusqu'à la fin de l'exercice, les affaires de la Compagnie ont été entravées par la mobilisation en Russie où elle a son siège industriel, et par le moratorium en France où ses ventes s'effectuent. Néanmoins, le chiffre des bénéfices accusés eût permis de distribuer facilement un dividende; celui de l'exercice précédent qui a été de 30 fr. n'avait exigé qu'un décaissement de 2.400.000 fr. Mais, vu les circonstances, la durée possible de la guerre en France et en Russie, et les conséquences qui peuvent en résulter pour l'exercice en cours, le Conseil n'a proposé à l'Assemblée aucun dividende. D'ailleurs, la Compagnie, ayant usé du moratorium pour différer le remboursement de ses obligations, ne pouvait légalement faire une répartition. Enfin, elle avait un autre motif pour ne rien répartir cette année: elle a suspendu en effet les versements qu'elle aurait dû effectuer, en vertu des conventions conclues avec la direction des biens des héritiers Demidoff et avec la direction des héritiers Chouvaloff.

On a remarqué que la répartition des bénéfices du dernier exercice comporte l'application d'une somme de 2.200.000 fr. à un compte de réserve spéciale; cette somme n'aura d'affectation qu'après la guerre.

La comparaison des comptes ci-dessus n'appelle aucune observation spéciale. Quant à l'exploitation des mines, le rapport se borne à déclarer que la Société a eu à subir deux inondations en avril et en mai de l'année dernière, mais qu'elles n'ont causé que peu de dégâts.

Mines de plomb d'Aguilas.

L'Assemblée de la Compagnie d'Aguilas a eu lieu le 26 mai. L'année 1914 n'a pas été fructueuse pour la Société, puisque le compte de Profits et Pertes se solde en déficit. Aussi, a-t-il été décidé de ne procéder à aucune répartition, alors que, pour les trois précédentes années, on avait pu distribuer 6 fr. 25.

Voici les comptes comparés des deux derniers exercices :

BILAN AU 31 DÉCEMBRE			
	1913	1914	
Passif.			
Capital (60.000 actions de 125 fr.).....Fr.	7.500.000 »	7.500.000 »	

Réserve légale.....	586.917 13	621.657 95
Fonds de prévoyance.....	732.909 72	989.477 79
Effets à payer.....	1.094 13	3.940 »
Créditeurs divers.....	104.330 03	466.113 66
Comptes d'ordre.....	76.651 53	205.327 65
Bénéfices de l'exercice.....	694.816 45	»
Fr.	9.696.718 99	9.786.517 05

Actif.			
Domaine minier en propriété et location. Fr.	6.293.000 »	6.293.000 »	
Immeubles et chemins de fer.....	40.000 »	40.000 »	
Matériel et mobilier.....	261.290 07	256.528 62	
Stock en magasins.....	556.483 79	341.834 48	
Portefeuille de valeurs minières.....	38.595 80	120.470 80	
Caisses et banques.....	604.347 86	511.680 22	
Débiteurs divers.....	976.651 49	977.960 41	
Domaine de la Carolina Sierra (compte de recherches).....	888.835 08	989.477 79	
Actionnaires (comptes d'impôts).....	37.514 90	35 162 27	
Profits et pertes.....	»	220.402 46	
Fr.	9.696.718 99	9.786.517 05	

COMPTE DE PROFITS ET PERTES			
Produits.			
Bénéfices de l'exploitation.....Fr.	927.083 97	309.825 97	
Dividendes d'actions de mines.....	79.029 16	2.727 50	
Total des produits.....Fr.	1.006.113 13	312.553 04	
Charges.			
Frais généraux.....Fr.	153.729 79	153.778 96	
Dépenses pour travaux neufs.....	157.566 89	191.155 24	
Dépenses de recherches à la Carolina Sierra.....	»	127.123 78	
Amortissement sur débiteurs.....	»	60.897 67	
Total des charges.....Fr.	311.296 68	532.955 65	
Rappel des produits.....	1.006.113 13	312.553 05	
Bénéfice net.....Fr.	694.816 45	»	
Perte nette.....	»	220.402 46	

Jusqu'à fin juillet, les opérations de la Société avaient suivi une marche normale lorsque, au commencement d'août, c'est-à-dire avec la guerre, les difficultés commencèrent. Le moratorium la priva de ses disponibilités de trésorerie sans lui permettre de s'en créer de nouvelles; en effet, d'une part, les fonderies auxquelles est vendue la production des mines de plomb et menacées aussi de manquer de fonds de roulement, suspendaient leurs réceptions et leurs achats de minerai; d'autre part, les exportations de minerai de fer étant complètement paralysées, ne permettaient pas la réalisation des stocks et de la production. Devant la perspective d'une longue durée de cet état de choses, la Société décida, pour conserver intact son domaine social en maintenant l'épuisement des mines et leur entretien, et pour ménager ses ressources, de réduire ses travaux d'exploitation en Espagne au seul groupe de Mazarron.

Le change du Paris sur Madrid, qui s'était tenu pendant les sept premiers mois de l'exercice à 105.80 0/0, avait été ramené, pour l'année entière, à 104.16 0/0 et est tombé depuis au-dessous du pair, ce qui a été très préjudiciable à la Société, qui trouve dans le change une source de bénéfices très appréciable et qui voit aujourd'hui la situation se retourner contre elle. Quant aux cours moyens des métaux, autant qu'ils puissent être établis pour 1914, la moyenne de celui du plomb a été de £ 18.12.9 contre £ 18.6.10 en 1913, et la moyenne de celui de l'argent a été de 27 d. 3/4 contre 29 d. 27/32 en 1913; il résulte de ces cours que la production de plomb argente-fère de la Société n'a pu être réalisée que dans des conditions moins avantageuses que l'an dernier: influencée par les circonstances particulières qui pesaient sur l'exercice, elle a fléchi de 12.683 tonnes à 8.468 tonnes, qui ont laissé, pour la part revenant à la Compagnie, 6.934 tonnes avec un contenu de 4.743 tonnes de plomb et de 4.947 kilogr. d'argent. Le groupe de Mazarron a fourni, comme à l'ordinaire, la majeure partie de cette production. Les travaux de préparation ou de recherche effectués à la Carolina-Origuillo et à la Carolina-Sierra ont donné des indications encourageantes, mais aucun résultat définitif. A Azuaga, si les mines Joaquina et Felicidad sont à peu près épuisées, par contre, des recherches ont pu être entreprises sur une autre concession du groupe. La Société des mines de fer de Bedar a obtenu des résultats satisfaisants, et les travaux des mines de fer de Timezrit se poursuivent dans de bonnes conditions.

En résumé, les résultats du dernier exercice se soldent par une perte de 220.402 fr. 46, alors que les bénéfices des deux précédents exercices avaient atteint 690.000 fr.: les bénéfices de l'exploitation, qui avaient atteint 900.000 fr. pendant les deux précédents exercices, n'ont pas dépassé 309.825 fr. 79, absorbés et au delà par les charges: frais généraux, dépenses pour travaux neufs et pour recherches à la Carolina Sierra. La situation financière de l'entreprise demeure cependant assez bonne, et grâce aux mesures prises de stricte économie, le rapport exprime l'espoir de doubler le cap difficile. Cependant, il n'est pas inutile de faire ressortir que l'avenir de la Société dépend du succès des recherches entreprises dans la Carolina Sierra; or, le rapport du Conseil, quoique avec les réticences que la situation impose, paraît assez satisfait à ce sujet.

Anaconda Copper Company.

Les résultats de l'exercice 1914 de l'Anaconda Copper Company se traduisent par la répartition d'un dividende de \$ 2.50 contre \$ 3 pour le précédent exercice.

	1913	1914
Bénéfice brut total.....\$	61.299.027	54.377.160
Dépenses.....	49.975.530	45 587.562
Produit net.....	11.323.497	8.789.598
Dividendes.....	12.997.500	9.077.500
	(12 % ou \$ 3)	(10% ou \$2.50)
Insuffisance.....	1.674.003	287.902
Exercice précédent.....	8 695.190	7.021.170
Reste.....	7.021.170	6.733.268
Produit des Compagnies subsidiaires.....	»	947.800
\$	7.021.170	7.681.068

L'Anaconda Company est une des mines de cuivre les plus productives. Son capital est de 155 millions de dollars, divisé en actions de \$ 25, qui sont cotées \$ 31 environ.

Voici quelques renseignements sur les résultats des derniers exercices de cette Société :

Cours à New-York				
	Production	Dividende	Plus haut	Plus bas
	En mille lbs	\$	\$	\$
1909.....	»	2 »	54 1/2	38
1910.....	»	2 »	54	33 1/2
1911.....	212.000	2 »	44	29
1912.....	300.500	2 25	48	34
1913.....	273.000	3 »	41 1/2	31
1914.....	?	2 50	38 1/4	24

Les troubles ouvriers dans le district de Butte pendant les cinq mois de 1914 ainsi que la réduction sensible de la production dans le dernier semestre de la même année, par suite de la crise, expliquent la diminution des produits et des bénéfices. Les bénéfices nets ont passé de \$ 11 millions 323.597 à \$ 8.789.598. Comme pour l'exercice précédent, la répartition du dividende a été supérieure au chiffre des bénéfices. Mais les perspectives de l'année courante sont très satisfaisantes: la consommation de cuivre pour les besoins de la guerre dépasse en effet toutes les prévisions.

Mines de la Loire.

L'Assemblée des Mines de la Loire, tenue le 19 avril, a maintenu le dividende à 8 fr. par action de 100 fr. Rappelons que la période des dividendes, close depuis 1909, a été rouverte seulement l'an dernier.

Voici les comptes comparés des deux derniers exercices :

BILAN AU 31 DÉCEMBRE			
	1913	1914	
Actif.			
Concessions primitives.....Fr.	8.000.000 »	8.000.000 »	
Concession de Beaubrun.....	5.000.000 »	5.000.000 »	
Domaine immobilier.....	628.622 14	688.622 14	
Matériel et approvisionnements.....	1.256.035 60	1.217.543 70	
Nouveau siège d'extraction.....	2.652.376 20	3.445.342 40	
Charbon et coke.....	51.815 »	73.659 06	
Débiteurs divers.....	1.950.454 45	1.871.501 77	
Portefeuille-titres.....	3.151.370 31	3.761.281 69	
Caisse et banques.....	1.852.394 13	1.712.465 94	
Fr.	24.543.067 83	25.770.416 70	
Passif.			
Capital (80.000 actions de 100 fr.).....Fr.	8.000.000 »	8.000.000 »	

Fonds de roulement..	1.237.020 99	1.237.020 99
Réserves provenant de la Société civile....	1.579.514 12	1.579.514 12
Réserve statutaire....	800.000 »	800.000 »
Emprunt de 1894 en circulation..	2.487.500 »	2.313.500 »
— amorti.....	2.512.500 »	2.686.500 »
Réserve pour variation du portefeuille....	51.540 84	55.041 84
Provisions diverses...	4.179.018 82	5.165.162 15
Créditeurs divers....	1.764 336 19	1.627.833 02
Bénéfices de l'exercice	1.772.475 22	2.153.225 36
Report antérieur.....	159.161 65	152.619 22
Fr.	24.543.067 83	25.770.416 70

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

Débit.		
Frais généraux.....Fr.	624.337 19	663.288 95
Secours et subventions.	825.163 76	917.355 20
Service de l'emprunt de 1894.....	269.840 »	270.020 »
Amortissements des travaux neufs de l'exercice.....	1.218.804 05	544.952 70
Total du débit....Fr.	2.938.145 »	2.395.616 85

Crédit.		
Bénéfices d'exploitation	4.460.051 58	4.122.043 28
Redevances et produits divers.....	116.917 32	104.123 50
Revenus du portefeuille et des fonds liquides.	133.651 32	122.675 43
Total du crédit....Fr.	4.710.620 22	4.548.842 21
Rappel du débit.....	2.938.145 »	2.395.616 85
Bénéfices de l'exercice.	1.772.475 22	2.153.225 36
Report antérieur.....	159.161 65	152.619 22
Bénéfices disponibles...	1.931.636 87	2.305.844 58

Répartition.		
Réserve pour variation du portefeuille....Fr.	50.000 »	200.000 »
Provisions diverses....	1.089.017 65	1.342.966 20
Dividende.....	640.000 »	640.000 »
Report à nouveau.....	152.619 22	122.878 38
Fr.	1.931.636 87	2.305.844 58

Voici un tableau des résultats obtenus pendant les cinq derniers exercices :

Extraction en tonnes	Bénéfices d'exploitation	Bénéfices avant amortissements	Amortissements avant bilan	Prélèvements sur les bénéfices	Dividendes
1910	709	2.179	908	507	400 »
1911	760	2.807	1.475	667	740 »
1912	787	3.387	1.996	955	1.160 »
1913	825	4.460	2.991	1.218	1.139 8
1914	730	4.322	2.698	545	1.543 8

Les résultats de 1914 eussent été en nouveaux et très sensibles progrès sur le précédent qui laissait apparaître une considérable amélioration sur leurs devanciers, si deux grèves subies durant le premier trimestre et ensuite la guerre, en raréfiant la main-d'œuvre, n'avaient pesé sur les résultats ; l'extraction est donc revenue de 825.000 tonnes en 1913 à 730.203 tonnes en 1914. Après une période de réorganisation et grâce à la règle adoptée d'amortir par prélèvements sur ses bénéfices industriels, avant ou après bilan, les travaux neufs exécutés pendant l'exercice, la Société reste dans une situation très forte, tant au point de vue industriel qu'au point de vue financier.

Les Immobilisations se sont accrues de 792.966 francs 20 c., représentant les dépenses faites en 1914 et non amorties pour les installations du puits Chatelus ; leur montant total, qui atteint 18.351.508 fr. 24 est couvert, jusqu'à concurrence de 62 0/0, par les fonds provisionnels dont la somme est de 11.523.239 fr. 10. Les ressources atteignent 7.418.908 fr. 46 sur lesquelles 1 million 712.465 fr. 94 sont liquides, tandis que les dettes ne dépassent pas 3.941.333 fr. 02, en y comprenant même la totalité de l'emprunt obligations. La situation de trésorerie paraît donc des plus aisées. Parmi les chapitres formant ces ressources, le Portefeuille-titres se montre en sensible progression, due à des achats de valeurs et surtout à des souscriptions aux Bons de la Défense Nationale. D'ailleurs, en vue de parer à une diminution de la valeur de réalisation des titres, il a été affecté cette année à la Réserve pour variation du portefeuille, une dotation de 200.000 fr. au lieu de 50.000 fr. l'an dernier et prélevée sur le résultat de l'exercice. Les bénéfices nets de 1914 qui atteignent 2.153.225 fr. 36 c., sont supérieurs de 380.750 fr. 14 aux précédents ; le dividende de 8 fr. n'exige que le prélèvement d'une somme de moins de 30 0/0 sur

ce bénéfice ; tout le reste va s'en aller grossir encore les réserves, dont l'ensemble atteindra alors, après répartition, 71 0/0 des immobilisations.

Charbonnages du Tonkin.

L'Assemblée des Charbonnages du Tonkin, convoquée pour le 8 juin, sera appelée à décider de l'attribution d'un dividende de 90 fr. pour 1914, contre 85 fr. pour 1913 et 80 fr. pour les deux années antérieures. Les bénéfices nets de 1914 ressortent à 1.584.023 fr. 90, supérieurs de 213.348 fr. 83 aux précédentes.

Voici les comptes comparés des deux derniers exercices :

BILAN AU 31 DÉCEMBRE		
	1913	1914
Passif.		
Capital (8.000 actions)...	4.000.000 »	4.000.000 »
7.000 obligations 4 0/0 (1906-1935).....	1.930.000 »	1.845.000 »
Fonds de réserve statutaire.....	800.000 »	800.000 »
Réserve spéciale pour travaux.....	900.000 »	900.000 »
Réserve spéciale fonds d'assurances.....	175.500 »	193.500 »
Créditeurs divers au siège.....	157.418 90	436.106 33
Créditeurs en Extrême-Orient.....	212.109 44	236.013 20
Bénéfices réservés sur Mondzuong.....	174.196 50	174.196 50
Profits et pertes :		
Bénéfices nets.....	1.370.675 07	3.301.748 11
Report antérieur.....	2.861 48	13.536 55
Fr.	9.722.761 39	11.892.600 69

Actif.		
Concessions et mines...	4.969.320 »	4.969.320 »
Avances pour impôts...	104.454 89	113 328 14
Caisse et banque.....	1.410.478 06	2.170.562 27
Marchandises en route.	460.328 78	278.674 88
Débiteurs div. au siège.	46.960 »	248.681 44
Effets à recevoir.....	158.017 22	202.885 12
Matériel, immeubles et divers.....	1.000 »	1.418.724 20
Stocks de combustibles.	796.419 56	1.336.788 42
Marchandises et approvisionnement.....	585.032 18	663.885 88
Débiteurs en Extrême-Orient.....	1.181.750 70	489.750 34
Fr.	9.722.761 39	11.892.600 69

COMPTE DE PROFITS ET PERTES		
Produits.....Fr.	2.907.554 73	3.301.748 11
Charges.....	1.536.879 66	1.717.724 20
Bénéfices nets..Fr.	1.370.675 07	1.584.023 90
Reliquat précédent....	2.861 48	13.536 55
Solde disponible..Fr.	1.373.536 55	1.597.560 45
Répartition.		
Dividende.....Fr.	1.360.000 »	1.440.000 »
Report à nouveau.....	13.536 55	157.560 46
Fr.	1.373.536 55	1.597.560 46

L'accroissement que l'on peut constater dans les immobilisations est dû aux importants travaux neufs effectués en 1914 : construction d'un appontement en ciment armé, acquisition de matériel, divers travaux d'aménagement et de recherche. D'ailleurs, ces dépenses ont pu être amorties jusqu'à concurrence de 1.417.724 fr. 20 par prélèvement effectué sur les bénéfices. Sauf l'état des comptes Débiteurs et Créditeurs dont les modifications proviennent sans doute de la difficulté où la Société a dû se trouver, en raison du moratorium, de faire rentrer les sommes qui lui étaient dues dans le temps originellement prévu, la comparaison de ces bilans n'appelle pas d'autre remarque particulière. Les stocks de combustible ont dû augmenter du fait de la diminution de l'activité économique et industrielle mondiale. Les ressources liquides sont en sensible augmentation et, à elles seules, suffisent à couvrir largement les dettes sociales.

Nouvelles et Informations

BILAN DE LA BANQUE DE FRANCE

La Banque de France a publié jeudi deux bilans, ceux des 20 et 27 mai, de sorte qu'elle a repris sa coutume ancienne de publier son bilan arrêté au mercredi soir précédent. Voici donc le bilan au 27 mai comparé avec celui du 14 mai précédent, qui a paru le lendemain du jeudi de l'Ascension :

ACTIF		
Encaisse-or.....Fr.	3.913.406.958	— 2.246.757
Encaisse-argent.....	375.338.359	+ 113.210
Disponib. à l'étranger	823.194.377	— 9.901.271
Portefeuille non échu.	243.535.421	+ 7.889.837

Effets prorogés.....	2.423.247.776	— 71.360.920
Avances sur titres....	635.261.705	— 11.400.111
Avances nouvelles à l'Etat.....	5.500.000.000	»
Bons du Trésor escomptés pour avances de l'Etat à des Gouvernem ^{ts} étrangers.....	185.000.000	+ 10.000.000

PASSIF

Billets au porteur en circulation.....Fr.	11.827.868.670	+ 89.830.745
Compte courant du Trésor.....	75.074.455	— 5.071.903
Comptes courants des particuliers.....	2.201.045.051	— 131.125.510
Bénéfices bruts des escomptes et intérêts (du 14 au 27 mai)...	»	3.841.644

Aucune avance n'a été faite à l'Etat par la Banque dans la dernière quinzaine ; celle-ci n'a avancé que 10 millions à des Gouvernements étrangers. Mais, comme le Trésor a retiré 5 millions de son compte, la Banque a donc avancé 15 millions. En outre, les comptes particuliers ont retiré 131 millions, c'est donc au total à 146 millions de sorties que la Banque a dû faire face. Elle y a pourvu au moyen de 90 millions de billets, de 74 millions remboursés par le portefeuille et les avances et de 12 millions dont son encaisse et ses disponibilités ont diminué. La trentaine de millions en excédent se retrouve dans la balance des comptes divers.

RECETTES DU CANAL DE SUEZ

	1914	1915
Du 1 ^{er} au 31 janvier...Fr.	10.840.000	7.520.000
Du 1 ^{er} au 28 février.....	10.830.000	6.490.000
Du 1 ^{er} au 31 mars.....	11.850.000	7.100.000
Du 1 ^{er} au 30 avril.....	11.660.000	7.010.000
Du 1 ^{er} au 10 mai.....	3.480.000	2.130.000
Du 11 au 20 mai.....	3.260.000	2.870.000
Du 21 au 25 mai.....	1.500.000	1.260.000
Recettes totales du 1 ^{er} janvier au 25 mai inclus...	53.420.000	34.380.000

CHEMINS DE FER ANDALOUS

	1914	1915
Recettes du 11 au 20 mai..P.	798.449	731.075
Diminution en 1915....	67.374	
Depuis le 1 ^{er} janvier.....Pes.	11.034.618	10.713.269
Diminution en 1915....	321.349	

CHEMINS PORTUGAIS

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

	1914	1915
Du 30 avril au 6 mai :		
Torres-Figueira-Alfarellos.....Fr.	51.560 94	49.066 66
Beira Baixa.....	36.148 67	34.266 67
Réseau non garanti...	624.329 28	581.955 55
Total...Fr.	712.038 89	665.288 88
Ligne Vendas Novas..	12.600 »	16.516 66
— Coimbra-Lonza	3.288 89	2.861 11

Depuis le 1^{er} janvier :		
Torres-Figueira...Fr.	833.925 12	898.399 99
Beira Baixa.....	578.453 77	622.711 11
Réseau non garanti..	9.805.937 77	10.260.499 98
Fr.	11.218.316 66	11.781.611 08

Ligne Vendas Novas..	220.138 91	252.411 11
— Coimbra-Lonza.	56.544 47	50.577 77

COTE DES CHANGES

A Paris. — Londres, 25, 91, ./.; New-York, 5, 41, ./.; Suisse, 102 1/2 ; Italie, 92 1/2 ; Hollande, 215 1/2 ; Espagne, 520 ./.; Rouble 2.10.

A Londres. — Paris, 25, 92 1/2 ; Amsterdam, 12, 05 ; Lisbonne, 37 1/2 ; Madrid, 25, 12 ; Italie, 28, .. ; Petrograd, 121 1/2 ; Stockholm, 18, 30.

A New-York. — Cable transfert 4, 79 1/8. Change sur Berlin, 83.

Lisbonne. — Agio sur l'or, 48 0/0.

Madrid. — Paris, 96, 15.

Rio de Janeiro. — Change sur Londres 12 5/16.

COURS DES MÉTAUX

A Londres. — Cuivre à 3 mois 78 1/4 ; Etain à 3 mois, 161 3/4 ; Plomb, comptant 20 1/4 ; Zinc, comptant 80 ; Argent métal, 23 1/2 l'once.

PRIX DES MARCHANDISES

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

Farine, marque Corbeil, ...

Sucre blanc. — A Paris, 71, ... ; raffiné

Gaoutchoucs. — A Londres : Plantations, crêpe 2 sh. 4 5/8 d. ; Para, 2 sh. 7 1/4 d.

Café. — Le Havre, 49, 75.

Naphte Russe. — 40 3/4 kopecks le poud.

Coupons A L'ÉCHÉANCE DE MAI

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

QUATRIÈME LISTE

Échéance	Nominatif	Porteur
Charbonnages, Forges, Mines :		
1 Union Min. et Métal. en Russie :		
Obligations, c. 3.....	12 »	11 33
Obligations nouvelles, c. 3.....	12 »	11 89
Vicoigne-Nœux :		
15 Actions ent. c. 17.....	14 40	11 78
15 Actions 1/10*, c. 17.....	» »	1 18
1 Obligations 4 0/0, c. 27-8.....	9 60	8 90
Chemins de fer :		
1 Alpes Bernoises 4 0/0, obl. 1 ^{re} hyp., c. 17.....	c. suisse 9 8154	» »
10 Chine (Const. et Expl.), act., c. 9.....	144 »	» »
15 Est Algérien, act., c. 78.....	14 40	13 44
1 Fourvière et Ouest Lyonnais, obl., c. 22.....	4 80	4 50
Eaux, Gaz :		
15 Eaux Minérales de Vals, act., c. 45.....	6 95	6 40
15 Compteurs et Matériel d'Usines à Gaz, act., c. 71.....	6 »	6 »
1 Gaz d'Aumale et Forg., act., c. 57-58	22 50	22 50
17 Gaz de Périgueux :		
Actions capital, c. 34.....	» »	22 77
Actions bénéf., c. 34.....	» »	46 63
1 Union des Gaz 4 1/2, obl., c. 3.....	10 80	10 05
Emprunts de Villes :		
15* Buenos-Ayres :		
Obligations 60/0 int. c. de juill. en pesos au cour.	—	—
Obligations Obras La Plata —	—	—
Fonds d'États :		
4* Bulgarie 5 0/0 1902 (Tabacs), obl., c. 25 de mars.....	» »	12 50
15* Chili 5 0/0 (Caisse de Crédit Hyp.), obl., c. 8.....	» »	12 50
15* Danemark 3 1/2 1906 (Banq. Hyp.), obl., c. 17.....	» »	8 75
1* Egypte 4 0/0 unifié, obl., c. 77.....	8 sh.	10 11
15* Entrerios 6 0/0 Bonos Esc., c. de juill., obl., en pesos au cour.	» »	8 75
15* Suède 3 1/2 1910 (Caisse Hypot.), obl., c. 10.....	» »	8 75
Transports :		
20 Automobiles de Places :		
Actions, c. 9.....	8 64	8 10
Parts fondateurs, c. 7.....	» »	6 474
1 Tramways (C ^{ie} G ^{ie} Fran.), act., c. 26	19 20	17 80
1 Tramways (C ^{ie} Nouv. Lyon.), obl., c. 20.....	9 60	8 92
Valeurs diverses :		
5 Agence Fournier :		
Actions priv., c. 16.....	42 80	40 50
Actions ordin., c. 16.....	18 80	17 90
10 Bénédictine de Fécamp, act., c. 12.	203 80	168 75
7 British South Africa (Explos.), act., c. 12.....	» »	0 95
20 Dynamite (Soc. Centr. de), act., c. 41	19 20	18 »
20 Dynamite Nobel, fusion, act., c. 19	15 »	15 »
10 Electricité de Bourg, act., c. 10.....	5 »	5 »
15 Energie Electrique du Sud-Ouest, act., c. 1.....	19 20	17 81

TIRAGES

Ville de Paris 1904.

Chemin de fer Métropolitain.

Tirage du 25 mai 1915.

280058	100.000 fr.
287939	348787 10.000 fr.
720	36564 96064 117219 146809 170381
261431	262631 266142 326704 1.000 fr.

Crédit Foncier de France.

Tirages du 22 mai 1915.

Obligations Communales de 250 francs

3 0/0 1912.

1498776	100.000 fr.
898908	10.000 fr.
581	37181 104649 675683 917587 988179
1105324	1308126 1454723 1911129 1917083 1960487
1.000 fr.	
30397	33055 36566 38734 114673 137215
166689	176636 187610 238115 243461 250073
266319	280794 296072 297896 335714 376556
387835	398886 403698 410197 416560 421454
426149	433040 436281 463550 485248 551628
596245	639631 640231 644238 661693 698364
715612	715986 717654 727972 729432 769130

833685	867913	882799	901357	908941	948683
962484	1001608	1020106	1028309	1040392	1056637
1144770	1162795	1164426	1173688	1209744	1213625
1214789	1253547	1296657	1300368	1323709	1374458
1401085	1425238	1430214	1453323	1468877	1529307
1543450	1551204	1553510	1558052	1578290	1589237
1607852	1623301	1643462	1709737	1763304	1777068
1779099	1783967	1788019	1822423	1840573	1843982
1860660	1864822	1874200	1878455	1924345	1937972
1943335	1960062	1977445	1994903	500 fr.	

Ville de Paris 1875.

Tirage du 5 mai 1915.

Liste numérique des obligations remboursables au pair :

37	322	324	376	469	585	619	749	1127	409	611	658
902	2291	707	810	931	3044	686	733	937	4188	205	
214	797	5181	577	600	710	790	866	6060	148	648	860
7079	165	209	260	297	423	484	650	8268	379	430	549
672	934	9149	325	491	492	763	808	10113	414	680	
942	11067	341	713	862	12092	13016	113	196	450		
514	579	14259	449	936	15354	643	657	893	16079		
190	240	274	772	834	866	17014	248	303	18815	997	
19056	256	371	893	20015	447	832	21051	131	347		
348	402	434	22148	266	285	32211	319	354	358	436	
498	821	21002	101	425	795	25013	347	350	433		
26346	380	384	427	535	724	820	834	27214	405	408	
431	435	526	892	963	28126	401	665	778	820	978	
30166	575	610	727	839	901	31018	251	351	433	452	
609	954	980	32067	102	807	33107	136	237	285	328	
601	735	838	913	34368	389	739	35810	36140	310		
513	624	37085	206	291	636	699	865	977	994	38319	
467	732	823	39057	81	825	918	40212	233	287	716	
719	735	41007	83	405	415	42124	332	395	557	616	
732	767	807	43021	210	370	390	516	44125	215	320	
522	939	45000	185	299	407	594	46102	410	652	704	
744	819	964	47077	234	442	48064	191	271	375	484	
678	768	991	49063	320	708	50049	258	812	51356		
52008	333	414	53028	127	283	441	54155	241	501		
518	619	964	55065	122	258	703	855	884	891	56014	
369	621	730	905	57015	16	328	681	865	58004	94	
288	434	605	713	775	928	966	59122	160	173	540	546
663	963	60274	810	61020	107	213	259	297	431	593	
652	814	62105	178	223	610	612	658	773	798	832	835
63272	416	576	700	64077	181	248	377	753	65076		
257	260	293	312	378	741	864	977	66069	88	774	836
928	67251	741	891	950	996	68606	637	797	816	817	
963	69099	341	369	373	502	592	686	731	896	70035	
52	455	477	823	862	71036	250	559	574	970	980	
72412	719	767	797	866	875	998	73505	709	74018		
285	550	571	661	863	961	75024	112	380	581	732	865
977	76126	540	624	821	77155	364	378	585	753	822	
823	78268	511	894	918	945	991	79133	190	287	446	
508	949	80351	410	81070	309	532	595	982	82238		
243	966	83505	84306	722	843	85030	69	74	273		
455	727	86154	790	905	941	985	986	87022	69	229	
483	532	764	88383	507	545	546	572	770	840	921	
89267	388	644	647	90180	285	298	355	733	734	754	
91106	209	328	357	409	668	92291	293	294	625		
93018	408	626	94611	864	95408	487	985	96297			
301	390	568	700	738	909	97097	129	317	399	98311	
602	761	99069	93	126	138	207	382	564	574	701	895
100129	175	224	704	854	101098	115	153	219	234		
264	102091	157	398	846	882	103487	104028	210			
503	552	625	642	889	961	105000	110	168	251	505	
539	678	721	106069	98	166	412	555	602	668	927	
107068	86	231	348	830	975	108060	112	109022			
146	162	165	869	110122	348	358	400	452	492	819	
111063	468	112069	233	492	921	113051	166	196			
426	505	601	112422	323	534	676	701	964	115088		
245	923	949	116092	100	266	268	117561	627	693	796	
799	803	904	906	118238	500	605	644	799	119153		
220	323	479	541	662	782	850	864	928	120200	341	
364	442	867	978	122137	160	262	387	474	734	879	
915	123261	359	479	595	886	938	124073	167	424		
517	616	960	125080	323	572	839	126379	428	127094		
386	652	733	128238	569	865	129357	644	913			
130142	774	822	131042	89	418	434	822	937	132147		
196	346	528	573	574	743	133316	435	441	964	973	
134062	177	519	546	572	789	992	135016	92	119		
138	453	519	542	582	609	710	891	136275	306	617	
632	700	702	137461	826	859	138719	738	932	987		
991	139204	250	487	496	513	581	585	772	795	823	
140196	270	339	450	642	141183	354	142003	842			
143035	331	566	968	144139	553	763	145114	195			
445	605	852	968	146246	622	147170	312	601	736		
903	931	148613	827	149169	713	150115	766	919			
151259	334	568	721	845	152000	300	376	419	915		
153066	356	507	552	658	759	784	823	843	154057	66	
470	553	653	671	155267	402	738	762	956	156410		
411	626	849	157053	55	214	259	442	511	539	551	
818	971	158017	221	289	589	906	159120	314	712		</

Relevé des Cours de la Bourse du 22 au 28 mai 1915

	Samedi 22 mai	Lundi 24 mai	Mardi 25 mai	Mercredi 26 mai	Jeudi 27 mai	Vendredi 28 mai
FONDS D'ÉTATS FRANÇAIS.						
3 0/0.....	72 47	..	72 40	72 30	72 47	72 50
3 0/0 Amortissable.....	77 95	..	77 95	77 95	78 ..	78 ..
3 1/2 0/0 libéré.....	91 ..	..	90 95	91 ..	91 ..	91 15
— postérieur au 1 ^{er} fév. 1915	..	..	..	..	..	..
Obligat. Chemins de fer de l'État.....	438 ..	..	438 ..	438 ..	436 ..	438 ..
VALEURS FRANÇAISES : ACTIONS.						
Banque de France.....	4555 ..	..	4580 ..	4590 ..	4580 ..	..
Banque de l'Algérie.....	2500 ..	..	2510 ..	2510 ..	2520 ..	2520 ..
Banque de Paris et des Pays-Bas.....	842 ..	..	842 ..	848 ..	855 ..	860 ..
Compagnie Algérienne.....	1004 ..	..	1007 ..	1005 ..	1001 ..	1015 ..
Comptoir National d'Escompte.....	727 ..	..	..	..	726 ..	..
Crédit Foncier d'Algérie et de Tunisie, t. p.	250 fr. p.	..	..	..	..	..
Crédit Foncier de France.....	715 ..	..	720 ..	720 ..	720 ..	713 ..
Crédit Français.....	..	..	245 ..	250 ..	..	..
Crédit Industriel, act. 125 fr. payés	625 ..	..	623 ..	625 ..	624 ..	625 ..
— act. libérée.....	..	..	..	..	..	..
Crédit Lyonnais.....	1030 ..	..	1040 ..	..	1050 ..	1050 ..
Crédit Mobilier Français.....	..	..	..	..	370 ..	..
Société Générale.....	..	..	..	185 ..	..	..
Banque Française pr le Comm. et l'Indust.	..	..	..	..	..	..
Banque Privée.....	..	..	..	..	..	..
Banque de l'Union Parisienne.....	572 ..	..	570 ..	565 ..	570 ..	575 ..
Rente Foncière.....	395 ..	..	..	..	390 ..	390 ..
Société des Immeubles de France.....	..	..	..	..	..	..
Bône-Guelma, act.....	571 ..	..	573 ..	576 ..	585 ..	580 ..
Départementaux, act.....	..	..	..	..	..	..
Est-Algérien, act.....	555 ..	..	545 ..	550 ..	540 ..	555 ..
Est. act. de 500 fr.....	812 ..	..	820 ..	810 ..	815 ..	820 ..
— act. de jouissance.....	345 ..	..	..	..	352 ..	355 ..
Lyon, act. de capital.....	1080 ..	..	1080 ..	1074 ..	1070 ..	1072 ..
— de jouissance.....	..	..	..	626 50	631 ..	636 ..
Midi, act. de capital.....	1022 ..	..	..	..	..	1030 ..
— act. de jouissance.....	476 ..	..	476 ..	..	..	..
Nord, act. de capital.....	1410 ..	..	1410 ..	1410 ..	1400 ..	1410 ..
— act. de jouiss.....	..	..	..	..	..	..
Orléans, act. de capital.....	1190 ..	..	1180 ..	1190 ..	1180 ..	1175 ..
— de jouissance.....	751 ..	..	750 ..	750 ..	..	750 ..
Ouest, act. de capital.....	735 ..	..	738 ..	735 ..	731 ..	731 ..
— act. de jouissance.....	..	..	..	..	..	..
Ouest-Algérien, act.....	..	..	..	..	546 ..	..
Docks et Entrepôts de Marseille.....	392 ..	..	394 ..	..	396 ..	400 ..
Entrepôts et Magasins Généraux.....	321 ..	..	..	..	..	..
Eaux (Cie Gie des), act. 500 fr.....	..	..	..	..	..	..
Gaz pour la France et l'Etranger.....	..	..	..	..	..	..
Cie Générale Transatlantique, ordinaire.....	115 ..	..	114 ..	114 ..	110 ..	112 ..
— priorité.....	..	..	..	..	..	..
Messageries Maritimes, ordin.....	77 ..	..	74 ..	..	76 ..	77 ..
— priorité.....	127 50	..	127 ..	124 50	..	..
Métropolitain, act. de capital.....	446 ..	..	442 ..	440 ..	445 ..	443 ..
Nord-Sud, actions.....	114 50	..	113 ..	114 ..	114 25	113 25
Chemins de fer de Santa-Fé.....	399 ..	..	..	..	398 ..	..
Omnibus, act. de capital.....	..	..	475 ..	270 ..	464 ..	466 ..
— act. de jouissance.....	195 ..	..	195 ..	197 ..	195 ..	195 ..
Omnium Lyonnais.....	..	..	110 ..	105 ..	..	..
Tramways de Bordeaux.....	..	..	..	217 ..	217 ..	..
Tramways (Cie Gie Française de).....	..	..	..	400 ..	..	400 ..
Tramways de Paris et Départ. de la Seine.....	..	..	190 ..	190 ..	190 ..	..
Tramways (Cie Gie Parisienne de), ordin.....	..	..	..	..	..	..
— priorité.....	..	..	..	..	..	..
Compagnie d'Agulhas.....	65 ..	..	65 ..	65 50	65 50	66 ..
Compagnie du Boleo, act. 100 fr.....	675 ..	..	685 ..	685 ..	685 ..	685 ..
Cuivre et Pyrites.....	219 ..	..	218 ..	218 ..	218 ..	217 ..
Electro-Metallurgie de Dives.....	495 ..	..	495 ..	495 ..	493 ..	493 ..
Malfidano, jouissance.....	..	..	..	..	..	185 ..
Métaux (Compagnie Française des).....	720 ..	..	720 ..	..	..	..
Penarroya.....	1319 ..	..	1325 ..	1320 ..	1320 ..	1320 ..
Sels Gemmes.....	278 ..	..	280 ..	279 ..	284 ..	280 ..
Canal de Panama (Société Civile).....	100 ..	..	100 ..	101 ..	100 25	100 ..
Suez.....	4380 ..	..	4380 ..	4379 ..	4379 ..	4380 ..
— parts de fondateur.....	..	..	1850 ..	1850 ..	1850 ..	1850 ..
— Société Civile.....	..	..	2970 ..	2970 ..	..	..
— (cinquièmes).....	..	..	..	595 ..	..	598 ..
Etablissements Pathé.....	116 ..	..	116 ..	115 ..	115 ..	114 50
Forces Motrices du Rhône.....	530 ..	..	526 ..	..	526 ..	527 ..
Phosphates et Ch. de fer de Gafsa.....	680 ..	..	..	680 ..	680 ..	680 ..
— cinquièmes de parts.....	615 ..	..	..	..	..	618 ..
Printemps, act. ordin.....	..	..	..	..	..	..
Thomson-Houston.....	..	..	600 ..	595 ..	595 ..	..
Raffinerie Say, ord.....	..	..	421 ..	420 50	420 50	424 ..
— priorité.....	271 ..	..	270 ..	269 ..	269 ..	270 ..
Parisienne de Distribution.....	440 ..	..	440 ..	440 ..	440 50	441 ..
Cie d'Electricité Ouest-Parisien.....	108 ..	..	108 ..	..	108 ..	109 ..
Electricité de Paris.....	524 ..	..	525 ..	525 ..	520 ..	523 ..
Société des Téléphones.....	..	..	..	..	..	..
FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS.						
Argentin 5 0/0 1886.....	..	..	495 ..	495 ..	..	..
— 4 0/0 1896, coup. de £ 100.....	75 20	..	75 ..	..	74 80	..
— 4 0/0 1900.....	77 ..	..	..	77 ..	77 ..	77 ..
— 5 0/0 1907 Intérieur or.....	..	..	..	..	..	..
— 5 0/0 1909.....	475 ..	..	..	468 ..	464 ..	..
— 4 1/2 1911.....	81 ..	..	81 50	81 75	82 ..	81 95
Belge 3 0/0 1895-1905.....	..	..	..	..	..	..
— 3 0/0 1873-1898, coup. 45 et 30.....	..	..	64 50	..	65 ..	..
Berne 3 0/0 1897.....	..	..	..	68 50	..	..
Bésil 4 0/0 1889, coup. 100.....	..	..	..	..	..	..
— 5 0/0 1898 Funding, coup. 20.....	91 50	..	92 ..	92 50	92 85	..
— 5 0/0 1908-1909.....	..	..	..	..	..	..
— 5 0/0 1909 (Pernambuco).....	327 ..	..	326 ..	324 ..	326 ..	322 ..
— 4 0/0 1911.....	..	..	..	..	..	..
Buenos-Ayres 4 1/2 or 1909-12 (Prov. de).....	..	..	..	..	..	..
— 1910.....	..	..	..	..	..	..
Bulgarie 5 0/0 or 1902.....	..	..	..	..	..	..
— 5 0/0 or 1904.....	..	..	..	..	..	..

	Samedi 22 mai	Lundi 24 mai	Mardi 25 mai	Mercredi 26 mai	Jeudi 27 mai	Vendredi 28 mai
Bulgarie 4 1/2 or 1907.....	..	..	..	86 10	..	..
Chine 4 0/0 or 1893.....	..	..	..	..	..	..
— 5 0/0 or 1902.....	..	..	..	..	..	..
— 5 0/0 or 1903.....	433 50	..	428 ..	428 ..	433 50	433 50
— 5 0/0 1911.....	..	..	..	425 ..	425 ..	..
— 5 0/0 or 1913 (réorganisation).....	439 ..	..	439 ..	442 ..	442 ..	440 ..
— 5 0/0 1913 (Ch. de fer Lung-Hai).....	377 ..	..	383 ..	385 ..	387 ..	388 ..
Danemark 3 1/2 1901, coup. de 17 fr. 50.....	79 ..	..	79 20	..	..	..
— 3 1/2 0/0 1909.....	..	..	..	..	400 ..	..
Egypte Unifiée, coup. 500.....	89 40	..	89 40	89 75	89 50	89 80
— coup. 2.500.....	89 40	..	89 05	89 75	89 75	89 80
— coup. 25.000.....	89 30	..	89 ..	..	..	..
— 3 1/2 privilégiée, coup. 12.500.....	..	..	..	78 15	..	77 85
Espagne 4 0/0 Extérieure, coup. de 160.....	..	..	86 ..	85 75	86 ..	86 15
— — — — — 240.....	85 40	..	86 ..	85 50	86 ..	86 ..
— — — — — 480.....	84 85	..	85 80	85 45	86 ..	86 ..
Haiti 1896 6 0/0.....	490 ..	..	490 ..	..	..	488 ..
— 1910 5 0/0.....	..	..	..	..	..	..
Hellénique 4 0/0 1902.....	..	..	..	..	..	..
— 4 0/0 1910.....	..	..	..	..	..	..
— 5 0/0 1914.....	78 10	..	78 10	..	78 10	78 10
Hollande 3 0/0, coup. 1.000.....	..	..	..	..	..	..
Hongrie 4 0/0 or.....	..	..	..	..	..	..
Italie 3 1/2, c. 33.....	..	..	..	76 60	..	..
— 3 0/0.....	..	..	..	..	..	..
Japon 4 0/0 1905, coup. de 20.....	..	..	..	76 10	75 50	76 75
— coup. 100.....	73 75	..	..	..	75 ..	75 50
— coup. 200.....	73 25	..	73 ..	..	74 50	75 ..
— 5 0/0 1907, coup. de 100.....	..	..	..	..	..	..
— 4 0/0 1910.....	71 25	..	..	72 40	73 ..	73 25
— 5 0/0 1913 (Bons).....	477 ..	..	477 ..	478 ..	478 ..	475 ..
Maroc 5 0/0 1904.....	482 ..	..	..	..	..	..
— 5 0/0 1910.....	..	..	473 ..	471 ..	473 ..	472 ..
Minas Geraes (État de) 5 0/0 or 1907.....	..	..	..	..	..	..
Norvégien 3 0/0 1896.....	..	..	..	..	..	..
— 3 1/2 0/0 1902, coup. 17 fr. 50.....	..	..	86 55	..	87 ..	86 70
— coup. 35 fr.....	..	..	..	..	..	..
— 3 1/2 1904-05.....	..	..	..	..	84 10	..
Portugais 3 0/0 1 ^{re} série, coup. de 20 et 100.....	56 ..	..	..	..	56 40	..
— 3 ^e série.....	..	..	..	..	57 50	..
— 4 1/2 1891 (obl. des Tabacs).....	471 ..	..	..	467 ..	470 ..	472 ..
Roumanie, rente convertie 4 0/0.....	..	..	..	..	..	..
— 1910 4 0/0.....	..	..	..	..	..	..
Russe 4 0/0 1867-69.....	..	..	..	..	..	..
— 4 0/0 1880.....	77 60	..	77 40	77 40	..	..
— 4 0/0 1889, coup. de 20.....	..	..	79 35	..	78 75	78 40
— coup. 100.....	..	..	..	79 ..	..	..
— 4 0/0 1890, 2 ^e et 3 ^e émission.....	78 ..	..	78 50	78 50	78 80	78 65
— 4 ^e émission.....	..	..	..	..	..	..
Consolidé 4 0/0, 1 ^{re} et 2 ^e sér., c. 500.....	..	..	75 75	76 ..	..	..
— 1901.....	..	..	..	..	..	..
— 3 0/0 1891.....	65 15	..	64 70	64 80	65 ..	64 90
— 3 0/0 1896.....	..	..	60 25	60 75	60 35	60 75
— 3 1/2 0/0 or 1894, coup. 87 fr. 50.....	67 55	..	67 70	67 85	..	67 95
— 5 0/0 1906.....	91 70	..	91 85	91 95	91 75	91 95
— 4 1/2 0/0 1909.....	83 70	..	83 85	83 95	83 95	84 ..
— intérieur 4 0/0 1894.....	..	..	..	..	..	..
— Let. de gage 3 1/2 Banq. Fonc. Nobl ^{re}.....	..	..	..	..	..	..
Santa-Fé 5 0/0 1910.....	..	..	..	..	..	..
Serbe 5 0/0 1902.....	435 ..	..	435 ..	434 ..	433 ..	434 ..
— 4 1/2 1906.....	400 ..	..	401 ..	403 ..	403 50	405 ..
— 4 1/2 0/0 1909.....	..	..	355 ..	355 ..	355 ..	355 ..
— 5 0/0 1913.....	73 30	..	73 30	73 30	73 30	73 25
Suède 3 1/2 1904-06.....	..	..	..	..	..	..
Suisse 3 1/2 1899-1902.....	..	..	..	..	..	82 50
— 3 0/0 différé.....	..	..	..	364 ..	..	..
Dettes Ottomane Unifiée 4 0/0.....	64 50	..	64 75	64 50	65 ..	64 50
Ottoman Consolidé 4 0/0.....	..	..	350 ..	345 ..	340 ..	..
— privilégiée 4 0/0 (Douanes).....	346 ..	..	344 ..	344 ..	..	340 ..
— priorité Tombac 1893.....	..	..	..	..	..	..
— 4 0/0 1894.....	..	..	315 ..	310 ..	306 ..	..
— 3 1/2 1894.....	..	..	..	..	..	..
— 5 0/0 1896.....	365 ..	..	..	..	..	..
— 4 0/0 1901-05.....	..	..	253 ..	255 ..	250 ..	..
— 4 0/0 1904.....	..	..	..	251 25	..	..
— 4 0/0 1908.....	253 ..	..	..	..	..	..
— 4 0/0 1909.....	244 ..	..	..	242 ..	..	..
— 4 0/0 (Soma-Panderma).....	..	..	..	..	..	..
— 5 0/0 1914.....	..	..	..	..	..	..
Uruguay 5 0/0 1903, coup. 25.....	..	..	..	..	..	..

	Samedi 22 mai	Lundi 24 mai	Mardi 25 mai	Mercredi 26 mai	Jeudi 27 mai	Vendredi 28 mai		Samedi 22 mai	Lundi 24 mai	Mardi 25 mai	Mercredi 26 mai	Jeudi 27 mai	Vendredi 28 mai
Hellénique d'Electricité (Thomson).....	..	..	..	..	..	..	Azote (Société Norvégienne).....	260 ..	..	260 ..	260 ..	260 ..	258 ..
Usines de Briansk, ordinaire.....	338 ..	..	339 ..	339 ..	338 ..	339 ..	Est Asiatique Danois.....	1150 ..	..	1160 ..	1165 ..	1195 ..	1191 ..
— privilégiée.....	344 ..	..	348 ..	345 ..	340 ..	341 ..	Naphte (Société Russe).....	371 ..	..	370 ..	374 ..	374 ..	374 ..
Rio-Tinto, ord.....	1568 ..	..	1576 ..	1578 ..	1568 ..	1568 ..	Oriental Carpet.....	..	..	..	149 ..	150 ..	..
— grosses coupures.....	..	..	..	..	..	..	Prowodnik.....	385 ..	..	390 ..	380 ..	375 ..	380 ..
— préférence.....	..	..	..	..	..	130 ..	Sucreries d'Egypte, act. ordin.....	60 ..	..	58 ..	58 ..	57 25 ..	58 ..
Sosnowice.....	940 ..	..	944 ..	960 ..	950 ..	965 ..	— act. privil.....	59 ..	..	59 ..	57 50 ..	58 ..	57 50 ..
Lautaro Nitrate.....	..	..	..	..	..	..	Tabacs des Philippines.....	..	..	275 ..	275 ..	275 ..	275 ..

FONDS ARANTIS PAR LE GOUV. FRANÇAIS.	Cours de la semaine
Obligat. Tunisienne 3 0/0.....	354 50
Annam et Tonkin 2 1/2 0/0.....	69 ..
Afrique Occidentale 3 0/0 1903-10 ..	389 ..
Congo Français 3 0/0 1909.....	..
Indo-Chine 3 0/0 1909.....	..
Maroc 4 0/0 1914.....	443 50

COLONIES ET PROTECTORATS.	Cours de la semaine
Indo-Chine 3 1/2 0/0 1899-1905.....	..
Indo-Chine 3 0/0 1902.....	..
Tunisien 3 0/0 1902-07.....	354 50

EMPRUNTS DE VILLES ET DU CRÉDIT FONCIER.	Cours de la semaine
Paris 1865 4 0/0.....	526 ..
— 1871 3 0/0 tout payé.....	387 ..
— 1875 4 0/0.....	493 ..
— 1876 4 0/0.....	498 ..
— 1892 2 1/2.....	287 ..
— — 1/4.....	79 ..
— 1894-96 2 1/2.....	293 50
— 1898 2 0/0.....	341 ..
— — 1/4.....	93 ..
— 1899 2 0/0 (Métro).....	319 ..
— — 1/4.....	85 ..
— 1904 2 1/2 (Métro).....	336 ..
— 1904 2 1/2 (Métro), 1/5.....	72 50
— 1905 2 3/4, 1/4.....	80 ..
— 1910 2 3/4 obl. 200 fr.....	152 ..
— 1910 3 0/0.....	322 72
— — 1/4.....	78 75
— 1912 3 0/0.....	224 75
Marseille 1877 3 0/0.....	432 ..
Crédit Foncier de France, obl. Comm. 1879 2.60 0/0.....	454 ..
— — — 1/5.....	97 ..
— — — obl. Foncières 1879 3 0/0.....	484 ..
— — — obl. Communales 1880 3 0/0.....	490 ..
— — — obl. Foncières 1883 3 0/0.....	358 ..
— — — — 1885 2.60 0/0.....	361 ..
— — — — 1/5.....	83 75
— — — — obl. Communales 1891 3 0/0.....	325 ..
— — — — — 1892 2.60 0/0.....	364 ..
— — — — — obl. Foncières 1895 2.80 0/0.....	376 50
— — — — — obl. Communales 1899 2.60 0/0.....	361 ..
— — — — — obl. Foncières 1903 3 0/0.....	412 ..
— — — — — obl. Communales 1906 0/0.....	413 75
— — — — — obl. Foncières 1909 3 0/0.....	223 ..
— — — — — obl. Comm. 1912 3 0/0 225 f. p.....	207 50
— — — — — t. payé.....	213 ..
— — — — — obl. Fonc. 1913 3 1/2, 280 fr. p.....	415 50
— — — — — t. payé.....	425 50
— — — — — obl. Fonc. 4 0/0 1913.....	439 ..
— — — — — Bons de 100 fr. à lots 1887.....	61 ..
Banque Hypothécaire 3 0/0 1884.....	380 ..
Immeubles de France, obl. 400 fr., intér. 6 fr.....	..
— — — obl. 475 fr., intér. 7 fr.....	..

FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS	Cours de la semaine
Russie obl. 4 0/0 Ch. de fer Donetz.....	72 10
— — — Dwinsk-Vitebsk.....	73 50
— — — Koursk-Kharkof-Azof.....	..

VALEURS DIVERSES (Actions).	Cours de la semaine
Banque Hypothécaire Franco-Argentine.....	..
Banque Suisse et Française.....	558 ..
Comptoir Central de Crédit.....	..
Comptoir Lyon-Alemand.....	..
Crédit Foncier Argentin, act.....	..
Crédit Foncier de Buenos-Ayres.....	..
Crédit Foncier Colonial.....	126 ..
Sous-Comptoir des Entrepreneurs.....	..
Chemins de fer sur routes d'Algérie, ordin.....	..
— — — priorité.....	..
Régionaux des Bouches-du-Rhône.....	446 ..
Eaux de la Banlieue.....	..
Eaux Minérales et Bains de Mer.....	44 ..
Câbles Télégraphiques.....	141 ..
Edison, act.....	575 ..
— part de fondat.....	182 ..
Eclairage et Force.....	..
Loire et Centre (Cie Electricité).....	320 ..
Est-Lumière.....	..
Compagnie Générale d'Electricité.....	1010 ..
Havraise d'Energie Electrique, jouiss.....	..
— capital.....	021 ..
Energie Industrielle.....	..
Travaux d'Eclairage et de Force.....	..
Le Triphasé.....	..
Eclairage, Chauffage, Force Motrice.....	..
Gaz et Eaux.....	..
Cie Centrale d'Eclairage par le Gaz (Lebon et Cie).....	1370 ..
Gaz de Paris.....	250 ..
Charbonnages du Tonkin.....	..

Houillères de Dombrowa.....	..
Mines de Béthune (1/30).....	1998 ..
Courrières.....	115 ..
Lens (1/10 d'action).....	410 ..
Boléo (1/300 part de fondateur).....	..
Mines de Bor, ordin.....	990 ..
— priorité.....	2490 ..
Carmaux (1/23.200).....	945 ..
Krivoi-Rog.....	..
Mines de la Loire.....	..
Mokta-el-Hadid.....	1010 ..
Le Nickel.....	..
Acieries de France.....	..
Ateliers et Chantiers de la Loire.....	1948 ..
Châtillon-Commentry.....	..
Fives-Lille.....	1736 ..
Acieries de la Marine.....	..
Forges du Nord et de l'Est.....	1875 ..
Schneider et Cie (Creusot).....	500 50
Métallurgique de l'Ariège.....	245 ..
Montbard-Aulnoye (actions).....	..
— (parts).....	241 ..
Tréfileries et Laminiers du Havre.....	247 ..
Usines Métallurgiques de la Basse-Loire.....	505 ..
Chargeurs Réunis.....	1095 ..
Havraise Péninsulaire.....	225 50
Agence Havas.....	1455 ..
Air Liquide.....	758 ..
Etablissements Bergougnan.....	..
Etablissements Debray.....	408 ..
Etablissements Malétra.....	92 ..
Le Figaro.....	113 ..
Galeries Lafayette.....	620 ..
Grands Moulins de Corbeil.....	975 ..
Matières Colorantes et Produits Chimiques de St-Denis.....	..
Nouvelles Galeries Réunies.....	..
Petit Journal.....	1560 ..
Petit Parisien.....	..
Port du Rosario.....	..
Richer (Anc. Cie).....	..

VALEURS ÉTRANGÈRES (Actions).	Cours de la semaine
Crédit Foncier de Santa-Fé.....	104 ..
Tramways de Tunis.....	630 ..
American Telephone.....	880 ..
Télégraphes du Nord.....	115 ..
Compagnie Madrilène du Gaz, act. ord.....	120 ..
— act. priv.....	..
Construction de Locomotives (Société russe).....	..
Donetz-Yourieffka.....	..
Industrie Houillère de la Russie Méridionale, ord.....	..
— priv.....	840 ..
Astra Romana.....	..
Buen Tono.....	..
Sucreries d'Egypte, parts de fondateur.....	..

Obligations Françaises :	Cours de la semaine
Bône-Guelma, obl. 3 0/0.....	385 ..
Economiques, obl. 3 0/0.....	370 ..
Est Algérien, obl. 3 0/0.....	557 ..
Est, obl. 3 0/0.....	437 ..
— obl. 4 0/0.....	385 ..
— obl. 3 0/0.....	365 25
— obl. 3 0/0 nouvelles.....	342 ..
— obl. 2 1/2 0/0.....	397 ..
— Ardennes 3 0/0.....	378 ..
Grande Ceinture, obl. 3 0/0.....	387 ..
Lyon, obl. 1855 3 0/0.....	388 ..
— obl. Bourdonnais 3 0/0.....	369 ..
— obl. Dav phiné.....	..
— obl. Dombes Sud-Est 3 0/0.....	..
— — — 3 0/0 nouv.....	368 ..
— obl. Méditerranée 1852-1855 3 0/0.....	439 ..
— obl. P.-L.-M. 4 0/0.....	364 ..
— obl. 3 0/0 fusion.....	360 ..
— obl. 3 0/0 fusion nouvelle.....	324 ..
— obl. 2 1/2 0/0.....	445 ..
Midi, obl. 4 0/0.....	383 ..
— obl. 3 0/0.....	374 50
— obl. 3 0/0 nouvelle.....	348 ..
— obl. 2 1/2 0/0.....	454 ..
Nord, obl. 3 0/0 série E.....	433 ..
— obl. 4 0/0 série E.....	369 50
— obl. 3 0/0.....	364 50
— obl. 3 0/0 nouvelle.....	332 ..
— obl. 2 1/2.....	356 ..
— obl. Nord-Est Français 3 0/0.....	442 ..
Orléans, obl. 4 0/0.....	490 ..
— obl. 3 0/0.....	372 ..
— obl. 3 0/0 1884.....	338 ..
— obl. 2 1/2 0/0 1895.....	395 50
— obl. 3 0/0 Grand Central 1885.....	390 ..
Ouest, obl. 3 0/0.....	384 50
— obl. 3 0/0 nouvelles.....	359 ..
— obl. 2 1/2 0/0.....	..

Ouest-Algérien, obl. 3 0/0.....	260 ..
Sud de la France, obl. 3 0/0.....	320 50
Chemins de fer de l'Indo-Chine et du Yunnan, obl. 3 0/0.....	395 ..
Banque Hypothécaire Franco-Argentine 4 0/0.....	..
Crédit Foncier Argentin 4 0/0.....	..
Crédit Foncier du Brésil 5 0/0.....	455 ..
Crédit Foncier de Buenos-Ayres 5 0/0.....	..
Crédit Foncier Colonial, obl. de 300 fr.....	..
Médoc 3 0/0.....	..
Métropolitain de Paris 3 1/2 0/0.....	416 ..
— — — 4 0/0.....	350 ..
Nord-Sud 4 0/0 1913.....	100 ..
Rosario à Puerto-Belgrano.....	371 ..
Santa-Fé (Ch. de fer) 4 1/2.....	..
— — — 3 0/0.....	404 ..
Tramways (Cie Génie France) 4 0/0.....	..
Tramways de Paris et de la Seine 5 0/0.....	373 ..
Tramways (Cie Génie Paris) 4 0/0.....	398 ..
Eaux (Cie Génie des) 3 0/0.....	..
Eaux pour l'Etranger 4 0/0.....	..
Cie Génie de Distribution d'Energie 5 0/0.....	335 ..
Parisienne de Distribut. d'Electr. 3 3/4 0/0.....	440 ..
Parisienne de Distribut. d'Electr. 4 0/0.....	485 ..
— — — 5 0/0.....	..
Electricité de Paris 4 0/0.....	..
Electricité de Varsovie 4 1/2.....	..
Energie Electrique du Sud-Ouest.....	..
Energie Industrielle 5 0/0.....	490 ..
Est-Lumière 4 1/2.....	482 ..
Cie Générale d'Electricité 4 0/0.....	408 ..
Ouest-Lumière 4 1/2 0/0.....	450 ..
Procédés Thomson-Houston.....	430 ..
Eclairage, Chauffage et Force Motrice 4 0/0.....	465 50
Gaz et Eaux 4 0/0.....	..
Gaz (Cie Centrale) 4 0/0.....	..
Gaz pour la France et l'Etranger 4 0/0.....	..
Gaz Général de Paris 4 1/2.....	408 ..
Sels Gemmes et Houilles de la Russie Méridionale 4 0/0.....	483 ..
Ateliers et Chantiers de la Loire, obl. 5 0/0.....	485 ..
Chantiers et Ateliers de St-Nazaire 5 0/0.....	450 ..
Châtillon-Commentry 4 0/0.....	..
Electro-Metallurgie de Dives 4 0/0.....	..
Fives-Lille 4 0/0.....	..
Forges et Acieries de la Marine 4 0/0.....	..
Forges et Acieries du Nord et de l'Est 4 0/0.....	..
Métaux (Cie Française) 4 0/0.....	324 50
Oural Volga (Soc. métal.) rev. var.....	399 ..
Omnibus 4 0/0.....	405 ..
Transatlantique (Cie Génie) 4 0/0.....	..
Annuités Société Norvég. de l'Azote 5 0/0.....	469 ..
Nouvelles Galeries Réunies 4 0/0.....	..
Port de Rosario 5 0/0.....	360 ..
Panama (Soc. Civile d'Amort.) obl. 3 ^e série.....	83 25
Suez 3 0/0 3 ^e série.....	..
— bons de coupons.....	..

Obligations Étrangères :	Cours de la semaine
Andalous 1 ^{re} série, revenu fixe.....	314 ..
— 2 ^e série.....	284 ..
Central Pacific 4 0/0.....	349 ..
Chicago Milwaukee 4 0/0.....	430 50
Lombards 3 0/0 anc.....	179 50
— série X.....	178 ..
New-York-New-Haven.....	383 ..
Nord de l'Espagne 3 0/0 1 ^{re} série.....	355 ..
— — — 2 ^e série.....	339 ..
— — — 4 ^e série.....	333 ..
— — — 5 ^e série.....	335 ..
Barcelone priorité 3 0/0.....	345 ..
Asturies 1 ^{re} hypothèque.....	345 ..
— 2 ^e hypothèque.....	331 ..
Pennsylvania 3 3/4 0/0.....	455 ..
Portugais 3 0/0 1 ^{er} rang rev. fixe.....	288 ..
— — — 3 0/0 2 ^e rang rev. var.....	141 ..
Riazan Oural 4 0/0.....	360 ..
Moscou-Voronège.....	360 ..
Moscou-Windau-Rybinsk, obl. 4 0/0.....	360 ..
Volga-Bougoulma 4 1/2 0/0.....	426 ..
Sud-Est 4 1/2 1908.....	455 ..
Nord-Est de l'Oural 4 1/2.....	405 ..
Ouest-Oural.....	404 ..
Altaï 4 1/2.....	401 ..
Embranchements de Ch. de fer 4 1/2 1913.....	395 ..
Mer Noire 4 1/2 0/0 1913.....	396 ..
Semiretchinsk 4 1/2 1913.....	90 50
Obl. Réunies des Ch. de f. Russes 4 1/2 0/0.....	..
Salonique-Constantinople 3 0/0.....	353 ..
Saragosse 3 0/0 1 ^{re} hypothèque.....	338 ..
— — — 3 0/0 2 ^e hypothèque.....	330 ..
— — — 3 0/0 3 ^e hypothèque.....	..
Smyrne-Cassaba 4 0/0 1895.....	474 ..
Banque Industrielle du Japon 5 0/0.....	443 ..
Banque Hypothécaire de Suède 4 0/0 1879.....	..
El Hogar Argentino 5 0/0 1910.....	377 50
Foncier Egyptien 3 1/2.....	311 ..
— — — 3 0/0.....	..
— — — 4 0/0.....	428 ..

Crédit Foncier Franco-Canadien 5 0/0.....	465 ..	Alpes Bernoises 4 0/0 1 ^{re} hypothèque.....	...	C ^{ie} Madrilène du Gaz 4 0/0	315 50
Crédit Foncier Mexicain hypoth. 5 0/0.....	99 ..	Brazil Railway 4 1/2.....	...	Gaz et Eaux de Tunis 4 0/0.....	465 ..
Crédit Foncier de Santa-Fé 5 0/0.....	435 ..	Portugais 4 0/0 1 ^{er} rang.....	212 ..	Usines de Brianks 4 1/2 0/0.....	432 50
Crédit Foncier de Stockholm 4 0/0.....	...	2 ^e rang.....	...	Industrie Houillère de la Russie Méridionale 4 0/0 .....	...
Akkerman 4 1/2 1913.....	...	Badajoz 5 0/0.....	...	Port de Para 5 0/0	290 ..
		Tauris 5 0/0 or 1913.....	...	Sucreries d'Egypte (obl. var. 400 fr.).....	...

MARCHÉ EN BANQUE

	Samedi 22 mai	Lundi 24 mai	Mardi 25 mai	Mercredi 26 mai	Jeudi 27 mai	Vendredi 28 mai
Bakou (Naphte), estam. ou non.....	1515 ..	...	1515 ..	1520 ..	1515 ..	1520 ..
Baia-Karaidin.....	...	...	337 ..	335 ..	331 ..	333 ..
Banque Peninsulaire Mexicaine, unités.....	...	...	...	...	...	...
Brakpan Mines, coup. 10.....	...	...	...	...	...	...
Butte and Superior.....	375 ..	...	375 ..	...	...	394 ..
Camp Bird ordin., c. 25.....	...	...	...	...	7 50 ..	...
— préf. 7 0/0 cumul., c. 25.....	13 50 ..	...	13 75 ..	13 50 ..	13 25 ..	13 75 ..
Caoutchoucs (Soc. Financière).....	79 ..	...	79 ..	77 ..	78 25 ..	77 75 ..
Cape Copper, coup. 10.....	...	...	90 50 ..	...	88 ..	88 75 ..
— coup. 25.....	85 75 ..	...	87 ..	86 50 ..	...	...
Caucase (Ind ^{le} et Métal.), unités.....	...	...	...	...	...	...
Chartered, coup. 25.....	...	...	...	16 25 ..	...	...
Chino Copper, c. 5.....	236 ..	...	...	...	239 ..	242 ..
— c. 25.....	...	238 ..	239 ..	239 ..	242 ..	...
City Deep, coup. 25.....	74 75 ..	...	...	74 25 ..	74 25 ..	74 25 ..
Crown Mines, coup. 10.....	...	...	...	114 ..	113 ..	...
— coup. 25.....	...	...	...	114 ..	111 ..	...
De Beers ord., coup. 10.....	310 50 ..	...	312 ..	311 50 ..	311 50 ..	311 50 ..
De Beers ord., coup. 5.....	312 ..	...	314 ..	313 ..	313 ..	313 ..
— unités.....	...	...	321 ..	320 ..	318 ..	317 ..
— préférence.....	342 ..	...	352 ..	...	358 ..	...
De Dietrich et C ^{ie}.....	...	...	...	...	...	...
East Rand, unités.....	...	...	...	...	...	...
— coup. 5.....	41 50 ..	...	41 25 ..	41 25 ..	...	...
— coup. 25.....	...	...	...	40 25 ..	...	...
Estrellas, unités.....	127 ..	...	129 ..	126 ..	125 ..	125 ..
Ferreira Deep, coup. 25.....	...	...	54 50 ..	...	54 25 ..	...
Geldenhuis Deep, unités.....	...	...	26 75 ..	...	27 ..	...
— coup. 5.....	27 ..	...	26 75 ..	...	27 ..	...
— coup. 25.....	...	...	26 75 ..	...	...	...
Golden Horseshoe.....	66 ..	...	...	...	...	...
Goldfields, unités.....	...	...	...	44 ..	44 ..	...
— coup. 25.....	...	...	40 25 ..	40 25 ..	40 25 ..	40 ..
Hartmann, coup. 5.....	400 ..	...	413 ..	410 ..	...	...
Haut-Volga privilégiées, unités.....	50 ..	...	52 ..	...	51 ..	...
Jagersfontein.....	...	...	...	...	...	...
Johannesburg.....	...	...	...	...	...	...
Kleinfontein.....	...	...	...	...	...	...
Laurium Grec, unités.....	...	...	...	...	...	...

	Samedi 22 mai	Lundi 24 mai	Mardi 25 mai	Mercredi 26 mai	Jeudi 27 mai	Vendredi 28 mai
Lena Goldfields, coup. 25.....	46 25 ..	...	46 50 ..	47 ..	47 25 ..	47 50 ..
Lianosoff fils, estamp. ou non.....	329 ..	...	334 ..	339 ..	338 ..	339 ..
Malacca ordinaire, coup. 5.....	129 50 ..	...	133 ..	131 ..	129 ..	129 ..
— coup. 25.....	126 ..	...	129 ..	127 50 ..	127 ..	126 ..
— unités.....	134 ..	...	137 ..	136 ..	131 ..	130 ..
— privilég., c. 25.....	114 ..	...	114 ..	114 ..	112 ..	111 ..
Maltzof, unités.....	530 ..	...	540 ..	540 ..	...	...
Modderfontein B. coup. 5.....	124 50 ..	...	124 50 ..	...	...	125 50 ..
— coup. 25.....	123 ..	...	...	123 50 ..	124 50 ..	...
Montecatini (Mines de), unités.....	...	...	100 50 ..	...	...	...
— coup. 5.....	...	...	...	100 50 ..	...	...
Montecatini (Mines de), coup. 25.....	...	...	...	...	73 ..	72 50 ..
Mount Elliott, coup. 25.....	...	...	...	...	...	...
Pena Copper, coup. 25.....	23 50 ..	...	23 ..	23 ..	...	...
Platine (C ^{ie} Ind ^{le} du), unités.....	446 ..	...	448 ..	449 ..	450 ..	450 ..
Randfontein, coup. 25.....	...	...	...	...	...	126 ..
Rand Mines, coup. 5.....	...	...	...	...	...	124 ..
— coup. 25.....	124 ..	...	123 ..	123 ..	123 ..	124 ..
Ray Consolidated.....	...	...	...	...	125 ..	126 ..
Robinson Deep, coup. 5.....	...	...	...	...	...	...
Robinson Gold, coup. 5.....	...	...	...	...	47 ..	...
Rose Deep, coup. 10.....	...	...	...	...	...	...
San Miguel Copper Mines.....	...	...	...	...	...	...
Shansi (Pekin Syndicate), coup. 5.....	20 50 ..	...	20 50 ..	20 50 ..	20 50 ..	20 75 ..
— coup. 25.....	...	...	...	...	20 ..	...
Simmer and Jack.....	...	...	...	...	...	...
Spassky Copper, unités.....	67 ..	...	...	65 25 ..	66 ..	71 ..
Spassky Copper coup. 5 et 10.....	62 50 ..	...	63 25 ..	63 25 ..	64 ..	67 ..
— coup. 25.....	62 ..	...	62 75 ..	62 25 ..	63 25 ..	66 ..
Spies Petroleum, coup. 25.....	21 ..	...	21 ..	22 ..	...	...
Tazanrog (Soc. Métal.), unités.....	365 ..	...	...	...	...	355 ..
Tharsis, unités.....	155 ..	...	160 ..	159 ..	155 ..	161 ..
— coup. 5 et 10.....	148 ..	...	155 ..	154 ..	150 ..	153 50 ..
Toula, coup. 10.....	1222 ..	...	1222 ..	1230 ..	1240 ..	1233 ..
— unités.....	1222 ..	...	1222 ..	1230 ..	1240 ..	1233 ..
Transvaal Consol.....	...	...	...	...	...	...
Tubes et Forges de Sosnowice.....	...	...	...	...	...	420 ..
Utah Copper, coup. 25.....	346 50 ..	...	352 ..	352 50 ..	351 ..	357 ..
Village Deep.....	...	...	...	...	...	...
Village Main Reef, coup. 25.....	41 75 ..	...	...	...	42 75 ..	...
Vins et Spiritueux (Soc. Hellén.), unités.....	103 ..	...	104 ..	103 ..	...	105 ..
Wagons de St-Petersbourg, unités.....	...	...	221 50 ..	228 ..	225 ..	...

FONDS D'ETATS, PROVINCES, VILLES

	Cours de la semaine
Amazon 5 0/0 1906.....	196 ..
Argentin 5 0/0 1905 Intérieur.....	81 ..
Argentin 5 0/0 Cédulas Hypoth. coup. 1.000.....	87 ..
Brazil 5 0/0 1895.....	...
— 5 0/0 1903.....	...
— 4 0/0 Rescision.....	52 50 ..
Buenos-Ayres 6 0/0 Int. Cons., coup. \$ 400.....	...
— 6 0/0 Int. Obras La Plata.....	...
Colombie 5 0/0 or 1906 (Savane).....	350 ..
— 6 0/0 or 1911.....	419 ..
Cuba 5 0/0 or 1904, coup. \$ 500.....	...
Dominicain 5 0/0 or 1908, coup. \$ 1000.....	...
Maranhao 5 0/0 or 1910.....	215 ..
Mendoza 5 0/0 or 1909.....	280 ..
Mexicain 5 0/0 Int.....	...
Para 5 0/0 or.....	302 50 ..
Pernambuco 5 0/0 or 1909.....	308 ..
Roumain 5 0/0 1903.....	91 ..
Russe 3,80 0/0 (Crédit Foncier Mutuel), un.....	291 ..
San Juan Ext. 5 0/0 1909.....	190 ..
Venezuela 3 0/0 Int.....	25 ..
— 3 0/0 1905 Dette Diplomatique.....	...
Bahia (Ville de) 5 0/0 1912.....	270 ..
Copenhague 3 1/2 1902.....	302 ..
Christiania 3 0/0 1897.....	410 ..
Moscou 5 0/0 1908-1909.....	475 ..
Odessa 4 1/2 1903, unités.....	215 ..
Petrograd 4 1/2 0/0 1902.....	404 ..
Petrograd 5 0/0 1908.....	450 ..
Stockholm 4 0/0 1908.....	449 ..
— 1909 3 1/2 différé.....	380 ..
Varsovie 4 1/2.....	194 ..
Crédit Foncier Egyptien 3 0/0 anc.....	313 ..
— 400.001 à 800.000.....	252 ..

VALEURS DIVERSES (Actions)

Foncière du Château-d'Eau.....	192 50 ..
Eaux de Pougues.....	280 ..
Biterroise de Force et Lumière (Soc.).....	...
Blériot (Etablissements L.).....	...
Electricité de Limoges privilég.....	113 ..
Gaz de Rosario.....	12 ..
Industrie Textile (Soc. Franç. de l').....	...
Soie de Tubize, privilégiée.....	100 ..
Automobiles Brasier.....	71 ..
Automobiles Delahaye ord.....	...
Mestre et Blatgé, priorité.....	199 ..
— ordinaires.....	...
Bi-Métal.....	...
Continouza.....	134 ..
Cothias (Alliages).....	...
Dniéproviennne.....	2545 ..
Donetz (Forges et Acieries).....	1045 ..

Freins Lipkowski.....	...
Kama, petites parts.....	336 ..
Keller Leleux.....	...
Métallurgique du Périgord.....	...
Russo-Belge (Soc. Métal.).....	1174 ..
Saut-du-Tarn.....	...
Stigler (Société Française).....	35 ..
Usines Franco-Russes.....	...
Usines Métallurgiques de St-Petersbourg.....	...
Albi.....	459 ..
— parts.....	405 ..
Blanzy.....	694 ..
Bruay.....	1575 ..
— dixième.....	155 ..
Clarence.....	227 ..
Czeladz.....	1625 ..
Ekaterinovka.....	668 ..
Mines de Houille et de Fer de la Russie Méridionale.....	68 ..
Nord d'Alais.....	71 50 ..
— priorité.....	...
Prokhorow priv.....	...
Catemou ord.....	56 ..
Huelva Copper.....	...
San Miguel Copper.....	...
San Platon.....	...
— parts.....	...
Ouasta-Mesloula.....	...
— parts.....	...
Rouina (Algérie) (Fer).....	...
Vieille Montagne (Zinc de la) 4/10.....	785 ..
Huanchaca.....	...
La Lucette (Soc. Nouv. des Mines de).....	111 ..
Las Dos Estrellas, jouissance, un.....	125 ..
Occidentale de Madagascar.....	206 ..
— parts.....	60 ..
Kinta (Etains de), act. de jouiss.....	125 ..
— parts.....	260 ..
Naraguta (Nigeria).....	...
Sestao (Ciments de).....	47 ..
Annales Politiques et Littéraires.....	...
Nerson Aine.....	65 ..
Gula-Kalumpung Rubber Estates.....	...
Kuala Lumpur Rubber, unités.....	103 ..
— coup. 5.....	95 50 ..
— coup. 25.....	95 50 ..
Sumatra (Caoutchoucs).....	265 ..
Cinéma Omnia, prior.....	67 50 ..
Casinos de Nice.....	400 ..
Cercle de Monaco, entier.....	2500 ..
— cinquième.....	512 ..
Brasserie et Taverne Zimmer.....	72 50 ..
Sucreries « Coloso » de Porto-Rico.....	61 50 ..
Tavernes Pousset et Royale réunies, act. de cap.....	126 ..
California Petroleum Corp., privil. 7 0/0.....	...
Columbia.....	1150 ..
Franco-Wyoming, préf.....	93 ..
— ordi.....	30 50 ..

Groznyi, priv.....	2405 ..
— ordin.....	2220 ..
Lianosoff fils.....	339 ..
Mexican Eagle Oil Cy Ld, préf. 3 0/0, c. 5.....	40 25 ..
North Caucasian, coup. 25.....	...
Omnium International de Pétroles.....	465 ..
Spies Petroleum.....	22 ..
Bastels (Tabacs).....	510 ..
Chalets de Nécessité (jouiss).....	...
Porcher (Etablissements).....	...
Sud Russe.....	...
Primrose (New).....	...
Tanganyika.....	...

Obligations :

Algoma Central 5 0/0.....	135 ..
Andalous-Séville-Xérès grise rev. fixe.....	180 ..
Asti-Chivasso 4 0/0.....	...
— 4 1/2.....	227 ..
Equateur 5 0/0.....	58 ..
Misouri Oklahoma 4 ^{re} hyp.....	49 ..
Nord Brésil.....	37 50 ..
Nord du Parana 5 0/0.....	250 ..
Nord-Est Espagne 5 0/0.....	...
Nord-Ouest du Brésil 5 0/0 int. fixe 3 1/2 0/0.....	59 ..
— 80001 à 98500.....	...
pernambuco 5 0/0 or (Cie gén. de).....	...
porto-Rico 3 ^e hypoth. estamp.....	102 ..
Eaux de Beyrouth 5 0/0 net.....	200 ..
Eclairage de la Nouvelle-Orléans 5 0/0.....	281 ..
Electricité de Limoges 4 0/0.....	...
Hydro-Electrique des Bas-Pyrénées 4 1/2 net.....	295 ..
Roubaisienne d'Eclairage 4 1/2.....	...
Gaz Franco-Belge 5 0/0.....	...
Gaz de Rosario 5 0/0 net.....	...
Donetz (Forges et Acieries) 4 1/2 0/0.....	450 ..
— 4 1/2 net n ^{os} 12001 à 25643.....	...
— n ^{os} 25644 à 36392.....	434 ..
Kassandra 5 0/0 net.....	400 ..
Usines Ch. Vermot 4 1/2 net.....	...
Banco Popular Argentino 5 0/0 net.....	...
Crédit Hypoth. Agr. et Urb. d'Egypte 4 1/2.....	200 ..
Cercle de Monaco 4 0/0 net.....	234 ..
Gaumont (Etablissements) 5 0/0.....	...
Municipality of Para 6 0/0.....	59 75 ..
Porcher (Etablissements) 4.25 0/0.....	67 50 ..

BOURSE DE LYON

Moteurs Gnôme, 2.060; Mines de Blanzy, 695; Saint-Étienne, 445,50; Omnibus et Tramways de Lyon, 530; Usines du Rhône ord., 2375; Usines du Rhône priv., 600; La Kama, parts bénéficiaires, 1095; La Kama, petites parts, 331; Bergougnan, 14⁸; Produits Chimiques d'Alais, 940; Rochet-Schneider, 441.

432	443	817	836	947	958	356553	741	890	948	357010
114	179	731	738	358483	702	732	772	843	359039	
50	477	758	823	876	360059	124	620	986	361539	
631	773	362391	412	457	900	363153	704	747		
361015	27	141	470	802	365192	256	484	366018		
367058	128	160	373	576	606	629	723	795	891	914
987	368070	254	422	462	476	552	553	607	369380	
558	370084	154	548	371197	584	862	992	372245		
436	708	850	954	968	373014	489	539	712	374122	
275	607	630	375057	107	376583	618	885	994	377461	
853	378737	840	876	379267	733	380113	115	366		
462	478	612	779	824	381227	318	451	457	757	817
382069	122	229	252	273	499	938	383102	277	335	
365	921	381396	620	671	793	795	900	954	385154	
386116	194	574	820	387013	536	791	388256	325		
602	622	389407	507	753	984	390007	362	370	391026	
63	897	392208	400	792	884	393060	468	571	780	
798	394060	196	261	383	395181	344	628	801	836	
396007	47	236	243	282	552	659	699	731	918	397148
419	825	848	979	398008	14	469	527	601	643	399221
389	504	527	952	990						
400054	748	971	401037	292	497	584	594	767	872	
951	402180	321	562	589	941	403001	57	90	241	
404109	412	443	529	531	798	405002	49	79	136	294
406008	126	336	538	628	978	407023	60	153	154	
167	478	785	898	918	408634	758	761	409211	286	
385	428	622	853	410499	411047	267	513	529	412072	
251	845	872	413042	60	145	310	353	378	414	604
414019	286	313	721	822	851	935	415035	307	324	
645	678	947	416005	366	542	557	712	852	875	
417047	129	375	393	593	626	828	418047	178	260	
416	481	863	869	981	989	419057	83	144	453	534
420139	208	481	537	421203	292	618	830	860	422183	
662	756	423429	445	615	669	944	424114	261	504	
551	676	425029	40	113	208	243	453	723	931	426289
621	668	825	980	998	427470	648	906	958	428042	
150	161	266	363	544	563	670	827	429147	248	439
497	619	794	430396	398	461	641	781	982	431105	
119	227	384	465	603	627	689	722	789	887	937
59	350	522	623	742	433050	117	688	706	985	434172
389	422	510	681	435014	175	310	391	570	915	436023
75	123	478	630	926	437005	587	438081	85	527	593
707	439018	174	319	440084	134	389	653	826		
441018	63	148	213	268	865	442236	394	590	717	836
443108	140	348	421	664	730	855	889	969	991	444071
741	874	929	968	445189	923	446434	492	642	860	
966	447047	167	247	315	410	469	448411	427	497	
582	790	843	449292	593	616	991	450563	685	773	
814	451007	266	349	452027	101	184	366	445	523	
725	831	960	965	453139	145	177	338	546	772	454015
27	45	182	432	527	720	776	927	455017	164	224
268	607	727	456543	747	758	457197	200	243	585	
662	826	458027	110	253	259	459	805	459099	167	
262	388	424	642	460139	576	653	656	688	742	461150
262	714	462077	200	208	213	323	400	496	789	820
955	964	463154	194	422	535	889	464073	99	106	
196	215	249	281	365	375	393	679	823	465001	34
368	871	879	971	466168	544	553	578	813	854	467084
384	616	799	889	468023	664	718	469123	201	665	
735	801	894	997	470247	301	610	969	471343	483	
702	472255	386	473095	285	617	651	854	474231		
256	340	636	475029	127	501	607	476333	660	714	
858	962	477410	732	778	478057	227	607	479101		
151	733	781	890	932	480127	158	181	332	545	663
907	481529	591	778	796	482053	109	238	523	726	
483034	141	649	747	763	884	484192	217	245	485119	
132	394	752	486118	798	487734	863	488502	797		
924	489133	400	800	490183	273	610	711	987		
491102	305	339	357	422	445	550	860	868	880	492024
262	349	390	498	726	493342	592	618	735	760	813
991	494075	106	208	299	700	495027	264	496127		
151	364	601	716	922	497013	49	98	358	886	498137
516	705	862	499238	613	913					

Remboursement à 497 fr. 55 net le 25 mai 1915.

Chemins de fer de Paris-Lyon-Méditerranée.

Tirages antérieurs au 24-25 septembre 1914.

Séries comprenant des titres qui ne sont pas encore remboursés.

ACTIONS				
701 à 800	2601 à 2700	9301 à 9400		
14501	14600	15601	15700	17301
21301	21400	27301	27400	31801
47701	47800	52701	52800	66001
66401	66500	67001	67100	68701
76001	76100	83801	83900	87701
104901	105000	116601	116700	125901
147301	147400	132901	133000	140601
151701	151800	153001	153100	154401
160101	160200	166401	166500	168001
169601	169700	186601	186700	190001
194501	194600	202601	202700	204901
210401	210500	210801	210900	223601

226401	226500	238001	238100	239301	239400
245601	245629	254301	254400	258001	258100
262201	262300	263101	263200	272201	272300
273501	273600	277601	277700	286201	286300
288901	289000	295501	295600	296301	297000
297701	297800	300501	300600	300701	300800
305001	305100	307101	307200	325501	325600
330601	330700	332335	332355	335701	335800
341001	341100	348001	348100	354901	355000
359101	359200	370501	370600	371201	371300
377401	377500	379301	379400	385901	386000
394901	395000	402601	402700	406801	406900
417801	417900	418201	418300	418901	419000
424401	424500	432201	432300	446601	446700
449001	449100	449101	449200	456201	456300
461901	462000	467801	467900	468101	468200
476201	476300	477901	478000	483201	483300
486401	486500	494701	494800	502901	503000
504801	504900	507001	507100	507401	507500
512601	512700	518001	518100	525501	525600
531301	531400	539501	539600	543201	543300
546001	546100	554201	554300	558201	558300
564201	564300	568301	568400	569801	569900
575701	575800	587001	587100	595601	595700
607701	607800	611401	611500	628501	628600
629301	629400	630201	630300	636101	636200
650701	650800	651001	651100	656701	656800
660301	660400	668601	668700	689201	689300
704701	704800	710701	710800	712101	712200
715801	715900	719301	719400	732001	732100
739001	739100	745601	745700	751501	751600
759401	759500	770801	770900	771501	771600
771801	771900	782201	782300	787001	787100
797601	797700				

OBLIGATIONS Bourbonnais 3 0/0.

6501 à 6600	22001 à 22100	23301 à 23400
26401	26500	34005
43501	43600	47401
54001	54100	55001
68101	68200	74101
86301	86400	97301
113401	113500	114601
118801	118832	119701
129601	129700	131001
136801	136900	145901
150401	150500	152581
171601	171700	172101
186701	186800	223801
239801	239900	240301
248601	248669	249201
257701	257800	258701
264601	264700	265401
273001	273100	273701
285801	285900	290301
293401	293500	298701
318701	318800	319001
326501	326533	327423
338401	338500	350701
352201	352300	356101
363801	363900	385601

Rhône-et-Loire 4 0/0.

6001 à 6100	6164 à 6200	15601 à 15639
16001	16100	17001
20501	20600	21601
35001	35100	36601
44401	44500	49801
53601	53700	56701
63201	63300	63701
69401	69500	76901

Rhône-et-Loire 3 0/0.

21501 à 21551	21701 à 21800	22901 à 23000
26201	26300	26501
30901	31000	32401

Saint-Etienne à Lyon (emprunt 5 0/0 1850).

1892 à 1893	4391 à 4400	4411 à 4418
8273.		

Lyon

1295901	1296000	1303601	1303700	1321501	1321600	2991001	2991100	2993408	2993500	2994601	2994700	5463101	5463200	5468601	5468700	5479901	5480000
1343901	1344000	1344701	1344800	1375701	1375800	3004701	3004800	3009901	3010000	3024001	3024100	5482801	5482900	5519101	5519200	5520301	5520400
1381901	1382000	1392901	1393000	1393801	1393900	3033601	3033700	3049501	3049600	3050501	3050600	5527301	5527400	5528901	5529000	5531501	5531600
1396101	1396200	1405301	1405400	1406901	1407000	3079901	3079100	3083301	3083400	3104101	3104200	5533901	5534000	5534201	5534300	5544501	5544600
1409201	1409300	1410901	1411000	1412401	1412500	3107608	3107700	3108801	3108900	3125101	3125200	5547001	5547100	5556301	5556400	5585801	5585900
1414001	1414100	1421301	1421400	1424701	1424794	3140601	3140700	3141601	3141700	3141901	3142000	5587701	5587800	5596601	5596700	5596701	5596800
1432801	1432824	1435601	1435700	1457001	1457020	3143801	3143900	3150801	3150900	3154701	3154800	5622901	5623000	5639201	5639300	5707401	5707500
1472701	1472800	1484601	1484700	1492101	1492200	3166101	3166200	3168699	»	3169801	3169900	5715301	5715400	5730801	5730900	5731901	5732000
1497501	1497600	1501501	1501600	1509221	1509270	3173601	3173700	3201601	3201100	3202601	3202700	5735201	5735300	5736201	5736300	5752601	5752700
1512701	1512800	1515801	1515900	1527801	1527900	3202901	3203000	3203601	3203700	3212201	3212300	5761701	5761800	5764401	5764500	5767401	5767500
1534394	1534400	1536901	1537000	1543401	1543500	3222301	3222400	3227801	3227900	3230601	3230700	5791601	5791700	5812601	5812700	5819301	5819400
1547501	1547572	1551801	1551900	1559601	1559700	3231701	3231800	3245701	3245800	3252801	3252900	5829101	5829200	5831101	5831200	5842501	5842600
1562201	1562228	1564501	1564600	1564701	1564800	3253901	3254000	3256701	3256800	3259880	3259900	5865201	5865300	5866701	5866800	5883301	5883400
1574501	1574600	1578201	1578300	1592801	1592900	3265101	3265200	3272001	3272100	3280901	3281000	5886001	5886100	5922201	5922300	5949601	5949700
1594901	1595000	1602401	1602500	1602701	1602800	3288101	3288200	3299301	3299400	3303401	3303500	5954301	5954400	5956501	5956600	5956801	5956900
1605001	1605100	1612801	1612900	1615101	1615200	3307301	3307400	3308501	3308600	3327201	3327300	5961501	5961600	5985901	5986000	6001501	6001600
1620201	1620300	1620901	1621000	1626001	1626100	3328601	3328700	3334301	3334400	3349901	3350000	6002001	6002100	6015801	6015899	6034801	6034900
1633901	1634000	1643001	1643100	1643901	1644000	3352301	3352400	3353101	3353200	3360101	3360200	6045101	6045200	6067001	6067100	6084101	6084200
1644501	1644600	1645801	1645900	1648501	1648571	3361401	3361500	3370201	3370300	3377601	3377700	6087501	6087600	6100101	6100200	6135101	6135200
1653001	1653100	1666101	1666200	1672201	1672300	3384001	3384100	3393001	3393100	3395101	3395200	6154301	6154400	6196301	6196400	6236701	6236800
1672301	1672400	1678201	1678300	1690101	1690200	3396801	3396900	3413901	3414000	3421001	3421100	6241901	6242000	6274401	6274500	6280701	6280800
1696401	1696500	1701401	1701500	1702501	1702600	3434901	3435000	3435701	3435800	3439917	3440000	6284101	6284200	6291501	6291600	6308401	6308500
1703201	1703300	1703801	1703900	1717201	1717300	3440601	3440700	3442701	3442800	3443801	3443900	6368301	6368400	6371401	6371500	6399001	6399100
1725801	1725900	1729501	1729600	1731801	1731900	3450101	3450200	3453201	3453300	3455701	3455800	6403301	6403400	6423601	6423700	6451501	6451600
1733601	1733700	1742301	1742400	1745501	1745600	3455801	3455900	3467701	3467800	3475701	3475800	6480701	6480800	6523401	6523500	6537901	6538000
1750501	1750600	1759101	1759200	1762401	1762500	3484401	3484500	3488401	3488500	3493701	3493800	6538701	6538800	6556401	6556500	6568001	6568100
1772601	1772700	1783601	1783700	1784001	1784100	3494901	3495000	3496401	3496500	3501301	3501400	6584401	6584500	6593001	6593100		
1785001	1785100	1799101	1799200	1800701	1800761	3504301	3504400	3514601	3514700	3520101	3520200						
1809001	1809100	1812101	1812200	1813701	1813800	3520701	3520800	3529201	3529300	3534401	3534500						
1815101	1815200	1818501	1818600	1822301	1822400	3559901	3560000	3564801	3564892	3565601	3565700						
1831318	1831400	1836601	1836700	1842401	1842500	3570101	3570200	3584001	3584100	3584801	3584900						
1860901	1861000	1867001	1867100	1877101	1877200	3589201	3589300	3590901	3591000	3600101	3600200						
1892901	1893000	1896801	1896900	1898801	1898900	3601501	3601600	3611501	3611600	3612301	3612400						
1911401	1911500	1917601	1917700	1927601	1927700	3614901	3615000	3646301	3646400	3658401	3658500						
1929201	1929300	1929701	1929800	1935701	1935800	3671201	3671300	3688001	3688100	3691701	3691800						
1936701	1936800	1949501	1949600	1962701	1962800	3713201	3713300	3718301	3718400	3720301	3720400						
1971901	1972000	1978801	1978900	1991601	1991700	3723901	3724000	3726701	3726800	3738701	3738800						
2009301	2009400	2019901	2020000	2020001	2020100	3740101	3740200	3760601	3760700	3772601	3772700						
2021501	2021600	2029201	2029300	2030701	2030800	3789901	3790000	3802701	3802800	3809701	3809800						
2036301	2036400	2037701	2037800	2046601	2046700	3815201	3815300	3818801	3818900	3823701	3823800						
2055001	2055100	2056601	2056700	3058901	2058922	3825801	3825900	3828601	3828700	3828801	3828900						
2060501	2060600	2061401	2061500	2065101	2065200	3832301	3832400	3836601	3836700	3848601	3848700						
2079101	2079200	2079801	2079900	2111901	2112000	3861801	3861900	3864801	3864900	3878501	3878600						
2112301	2112400	2117501	2117600	2118501	2118600	3880701	3880800	3883501	3883600	3884501	3884600						
2119301	2119400	2123201	2123300	2132301	2132400	3900101	3900149	3902201	3902263	3937401	3937500						
2136201	2136300	2137501	2137600	2139801	2139900	3945301	3945400	3953201	3953300	3974201	3974300						
2141601	2141700	2142601	2142700	2143501	2143600	3982301	3982400	3989601	3989700	3993001	3993100						
2147301	2147400	2149601	2149700	2159201	2159300	3993101	3993200	3993301	3993400	3997101	3997200						
2164501	2164600	2175411	2175500	2185901	2186000	4001401	4001500	4009301	4009400	4023801	4023900						
2186101	2186200	2186501	2186600	2193101	2193200	4027601	4027700	4040901	4041000	4066001	4066100						
2197601	2197700	2199201	2199280	2206001	2206100	4082501	4082600	4097801	4097900	4121301	4121400						
2208501	2208600	2214201	2214300	2218401	2218500	4133001	4133100	4145501	4145600	4147101	4147200						
2220501	2220600	2221201	2221300	2242101	2242200	4151701	4151800	4152001	4152100	4160401	4160500						
2242901	2243000	2250701	2250800	2255501	2255600	4160901	4161000	4163901	4164000	4171345	4171400						
2259601	2259700	2259701	2259800	2266301	2266400	4174401	4174500	4182101	4182200	4193801	4193900						
2270301	2270400	2271301	2271400	2276401	2276484	4196201	4196300	4201601	4201700	4202801	4202900						
2282301	2282400	2283701	2283800	2292001	2292100	4205301	4205400	4232401	4232500	4234401	4234500						
2307501	2307600	2313101	2313200	2313201	2313300	4260301	4260400	4261701	4261800	4278201	4278300						
2325701	2325746	2333001	2333100	2338801	2338900	4303301	4303400	4309801	4309900	4314401	4314500						
2345101	2345200	2349901	2350000	2353901	2354000	4316101	4316200	4316301	4316400	4323901	4324000						
2359601	2359700	2359901	2360000	2362701	2362800	4340301	4340400	4350301	4350400	4351701	4351800						
2377001	2377100	2385901	2386000	2388601	2388700	4367801	4367900	4368001	4368100	4378201	4378300						
2406201	2406300	2410901	2410900	2412901	2413000	4385201	4385300	4401301	4401400	4403001	4403100						
2414901	2415000	2415101	2415200	2417101	2417200	4											

185 208 325 398 437 469 823 114132 188 210 383 426
437 479 585 735 755 816 970 115429 790 116209
362 619 678 918 920 117112 376 424 529 543 655
118030 77 257 358 411 542 705 860 944 119479 692
825 890 120188 241 249 286 425 733 121008 49
241 532 611 655 956 122013 192 300 474 649 674.

Remboursement le 1^{er} juillet 1915.

Tramways de Rouen.

Tirage du 15 avril 1915.

Obligations.

Série 1 à 2.000.

4 22 158 217 248 400 654 1090 95 685 696 698 927.

Série 2.001 à 7.000.

2003 156 298 472 900 949 3019 31 89 217 239 399
766 935 4092 418 585 608 722 869 953 959 5559 832
856 859 906 6115 120 268 377 430 804.

Série 7.001 à 9.000.

7454 659 947 8089 143 163 165 334 428 520 587
707 767.

Série 9.001 à 10.000.

9177 519 612 663 828 836 945.

Remboursement à 500 fr. le 30 avril 1915.

Compagnie Française des Câbles Télégraphiques.

Tirage du 6 juillet 1914.

Obligations 4 0/0.

(Câble Transatlantique.)

10 68 137 213 224 278 355 396 497 529 542 626 666
693 708 712 744 748 839 876 1172 227 301 505 584
609 642 654 685 709 745 871 888 898 971 982 992

2002 81 277 307 310 317 325 373 454 523 534 539
668 680 734 773 962 995 3011 103 121 207 313 353
395 404 441 463 511 516 611 642 662 822 832 841 878
891 938 975 977 4096 104 275 305 382 445 506 548
598 727 750 781 787 855 947 995 5169 198 249 412
553 564 612 746 775 800 820 839 917 961 6038 150
168 244 316 323 354 372 464 478 543 664 786 793 900
986 7120 304 307 308 315 403 434 544 573 588 866
880 951 8001 10 14 39 61 139 196 224 268 284 508
516 599 627 684 690 706 730 759 810 854 871 930 963
977 985 9030 94 161 212 310 395 423 547 747 779
820 822 837 915 994 10029 31 132 135 178 212 244
314 361 420 460 464 661 711 757 793 909 910 11077
90 147 186 355 496 587 605 697 773 864 868 973 978
12096 117 172 263 267 314 452 495 603 610 649 714
720 728 746 841 856 877 880 894 915 13066 78 130
149 220 272 280 297 440 721 14040 73 145 175 213
299 300 303 327 366 438 538 701 740 816 920 960 989
15043 86 102 113 155 175 197 224 279 317 353 396
447 488 500 627 630 633 684 761 812 918 981 16116
127 149 169 214 267 269 286 341 496 497 501 505 531
755 841 869 878 933 996 17062 82 400 414 435 507
524 526 560 625 800 830 918 925 933 987 18038 114
198 287 297 305 340 365 389 390 512 638 705 876 987
19015 37 50 101 198 269 338 377 417 484 556 668
702 771 20004 61 79 116 227 330 412 473 522 547
623 878 888 916 939 940 21120 177 252 257 318 322
356 416 475 490 498 560 599 603 613 725 756 788 976
977 22007 204 217 225 268 309 316 339 390 391 471
474 512 558 629 638 652 700 734 822 827 989 23060
84 85 146 349 361 392 443 563 593 614 787 816 824
830 874 24018 195 338 343 458 514 664 667 719 792
832 25001 72 116 118 126 131 159 280 299 431 462
664 665 691 767 824 851 930 26074 165 267 284 321
339 399 756 768 873 969 27137 170 174 301 376 381
410 446 488 526 679 689 690 728 789 869 921 957
28062 181 284 321 333 339 358 422 431 464 562 566
657 708 711 842 926 29016 18 70 72 79 84 163 332

422 476 550 582 589 633 667 745 774 868 893 905
30036 50 144 146 281 305 310 340 407 461 474 520
536 568 571 576 698 948 31039 99 165 208 365 391
400 467 505 522 574 645 657 760 842 901 959 961 969
32000 19 96 181 238 326 361 404 435 453 469 605
734 750 764 772 880 889 900 33204 261 389 406 424
567 580 643 654 726 738 778 804 844 897 938 962
34105 121 246 343 463 485 555 601 615 673 684 752
811 867 876 925 934 935 951 953 35025 133 156 172
220 222 246 332 372 403 450 496 521 604 697 719 747
793 830 854 879 886 989 36011 122 215 237 312 514
526 634 659 704 780 790 792 802 828 849 868 908 984
37016 22 56 71 161 176 273 377 430 469 484 560 565
710 794 907 38067 195 245 269 281 301 381 397 505
540 638 645 693 820 899 906 959 971 39111 114 152
189 323 453 516 589 616 668 768 835 905 938 986
40021 25 44 130 153 175 311 317 336 395 420 459
476 486 518 576 632 686 691 718 791 41043 406 448
530 626 654 737 785 798 886 986 42113 114 167 205
237 270 338 368 450 479 500 559 698 711 787 911 936
971 974 43006 58 74 91 94 242 359 441 458 590 628
671 759 850 921 929 44006 59 66 179 199 302 408
446 511 598 623 624 670 694 705 718 729 747 754 756
813 894.

Remboursement à 499 fr. net le 1^{er} août 1914.

Société des Anciens Établissements C. et E. Chapal frères et C^{ie}.

Tirage du 31 mars 1915.

Obligations.

56 183 197 317 328 390 408 423 432 471 475 483
504 509 535 536 563 896 897 941 966 985 998 1020
137 236 270 299 358 466 467 498 511 678 846 872 874
943 963 2126 195 205 249 293 448 481 602 650 686
691 727 749 757 783 792 800 829 837 890 936 984.

Remboursement le 1^{er} janvier 1916.

COMPAGNIE MINIÈRE LAS DOS ESTRELLAS

Avis aux Actionnaires.

Le nombre d'actions déposées en vue de l'Assemblée générale ordinaire du 31 mars 1915 n'ayant pas atteint le quorum fixé par les statuts, cette réunion est reportée au 9 juin 1915 avec le même ordre du jour.

Les dépôts peuvent être effectués au Crédit Lyonnais, à Paris, jusqu'au 8 juin inclus. (6755)

Compagnie d'Électricité DE MARSEILLE

Liste des 448 Obligations sorties au 3^e tirage du 6 mai 1915.

24 105 115 232 240 281
366 414 432 492 612 762
784 911 1019 1107 1138 1212
1335 1354 1367 1371 1387 1419
1448 1509 1630 1648 1650 1678
1807 1817 1842 1903 1918 1953
2035 2037 2103 2150 2256 2284
2320 2393 2397 2438 2466 2473
2514 2526 2616 2627 2631 2682
2858 2864 2877 2911 3037 3058
3168 3368 3431 3471 3494 3547
3564 3670 3678 3775 3783 3793
3837 3887 3891 3938 3942 3961
3989 4011 4020 4063 4175 4218
4295 4303 4403 4487 4551 4611
4726 4768 4875 4896 4914 4946
4993 5018 5054 5080 5091 5113
5204 5222 5226 5278 5279 5433
5441 5444 5542 5625 5632 5663
5741 5812 6035 6138 6141 6151
6227 6355 6370 6389 6486 6509
6518 6638 6654 6690 6832 6850
6875 6930 6962 7011 7078 7163
7205 7273 7337 7346 7420 7465
7501 7521 7534 7622 7668 7687
7741 7830 7930 7960 7967 8007
8094 8098 8175 8299 8397 8522
8636 8641 8893 8896 8926 8948
9022 9360 9376 9533 9853 9917
9938 9986 9990 10016 10033 10072

10088 10121 10141 10241 10248 10331
10338 10426 10438 10443 10472 10477
10483 10629 10680 10730 10804 10815
10875 10914 10957 10987 11098 11278
11293 11307 11320 11447 11540 11557
11741 11785 11797 11896 12015 12042
12048 12159 12216 12220 12229 12270
12313 12420 12518 12526 12600 12672
12699 12727 12780 12887 12939 12981
12993 12995 12998 13196 13229 13252
13308 13412 13420 13443 13500 13608
13643 13661 13712 13734 13741 13752
13763 13809 13887 13896 13926 13933
13942 13943 13956 13993 14030 14041
14044 14097 14127 14181 14238 14343
14394 14438 14500 14527 14600 14648
14721 14760 14911 14917 14962 14984
15073 15226 15287 15304 15309 15312
15334 15386 15472 15543 15677 15718
15733 15738 15895 15897 15956 15983
16034 16102 16175 16295 16334 16404
16437 16500 16541 16558 16635 16646
16665 16720 16751 16827 16847 16871
16932 17084 17266 17366 17487 17541
17582 17608 17683 17977 18001 18026
18060 18120 18148 18162 18251 18286
18381 18416 18513 18563 18581 18609
18734 18789 18932 19054 19068 19091
19100 19119 19143 19185 19228 19300
19445 19471 19517 19736 19773 19807
19835 19852 19900 19969 20008 20066
20078 20122 20128 20157 20171 20207
20209 20265 20266 20341 20395 20454
20491 20505 20537 20567 20680 20708
20786 20790 20874 21175 21176 21209
21309 21314 21397 21428 21462 21630
21636 21649 21695 21903 21976 22218
22233 22416 22442 22452 22479 22482
22500 22594 22639 22766 22769 22814
22942 22961 23122 23146 23165 23218
23231 23326 23347 23374 23434 23456
23545 23615 23670 23690 23776 23782
24004 24027 24044 24086 24111 24116
24218 24291 24345 24431 24579 24628
24677 24832 24866 24966.

Obligations sorties au 1^{er} tirage
du 6 mai 1913 restant à rembourser.
5292 15603 16497 18542 20880 20883

Obligations sorties au 2^e tirage
du 6 mai 1914 restant à rembourser.
450 499 1058 1290 1322 1470
1579 1636 1968 2046 2278 2316
2509 2559 3021 3111 3306 3437
3601 3932 3973 4128 4134 5118

5191 5195 5216 5262 5430 5453
5459 5764 5984 6516 7511 7711
7874 7880 7897 8232 8253 8591
8606 9296 9588 9629 9685 9686
9701 9709 9847 9902 9923 10026
10041 10156 10247 10396 10881 11044
11078 11402 11443 11610 11754 11764
12685 13915 13937 14107 14121 15031
15135 15166 15596 15766 16330 16546
17532 17796 18099 18095 18112 18282
18356 18392 18493 18671 18975 18990
19078 19194 19232 19436 19476 20244
20318 20576 20655 20892 20927 20933
20996 21030 21708 21945 21963 22073
22173 22642 22813 22824 23056 23172
23212 23316 23421 23428 23594 23706
24128 24164 24183.

Remboursement à partir du 1^{er} juin 1915 :

A la Banque Suisse et Française à Paris et dans ses succursales et agences ;

A la Banque Privée, à Marseille ;

A la Banque Renauld et C^{ie}, à Nancy ;

A 499 fr. 60 nets par obligation numérotée de 1 à 16.000 ;

A 498 fr. 80 nets par obligation numérotée de 16.001 à 25.000.

(6754)

COMPAGNIE DES Chemins de fer Portugais

Assemblée générale des Actionnaires.

L'Assemblée générale ordinaire des actionnaires est convoquée au siège social, à Lisbonne, le 30 juin prochain.

Cette Assemblée sera composée de MM. les Actionnaires possédant au moins cent actions qui devront être déposées au plus tard le 15 juin prochain, avant midi, à l'un des établissements suivants : Comptoir National d'Escompte de Paris, Crédit Lyonnais, Crédit Industriel et Commercial, Société Générale, Banque de Paris et des Pays-Bas. (6756)

CHEMINS DE FER DE L'EST

Services journaliers entre Paris et Nancy sans changement de voitures.

Depuis le 26 novembre, deux trains journaliers comportant des voitures directes de toutes classes circulent dans chaque sens entre Paris et Nancy, *via* Châlons-sur-Marne, Bar-le-Duc, Gondrecourt et Pagny-sur-Meuse.

A l'aller : départs de Paris à 0 h. 2 et à 12 h. 2 pour arriver à Nancy à 16 h. 28 et à 4 h. 28.

Au retour : départs de Nancy à 9 h. 14 et à 21 h. 14 pour arriver à Paris à 1 h. 26 et à 13 h. 26.

BANQUE COMMERCIALE DE BALE

Bâle (Suisse)

SOCIÉTÉ ANONYME FONDÉE EN 1863

Capital entièrement versé : Fr. 30.000.000

Reserves : Fr. 17.000.000

Garde de titres

DÉPÔTS À UN OU PLUSIEURS TITULAIRES

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

Renseignements financiers

Souscription à toute Émission

SUISSE ET ÉTRANGÈRE

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

EXÉCUTION D'ORDRES DE BOURSE

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

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

IMPRIMERIE CHAIL, RUE BERGÈRE, 20, PARIS