

Le Pour et le Contre

UNIVERSITÉS DE PARIS
S.D.I.C.

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

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

TRENTE-DEUXIÈME ANNÉE — N° 20
DIMANCHE 16 MAI 1915

JOURNAL FINANCIER

PARAISANT LE DIMANCHE

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

PRIX DES INSERTIONS

ANNONCES ANGLAISES 1 fr. 50
— Réclames 3 fr. ▶

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

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

Sommaire

La limite d'émission à la Banque de France. — Titres perdus ou volés par faits de guerre. — Impôts et revenus indirects.

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

Assemblées et Bals : Rente Foncière. — Banque Française du Rio de la Plata. — Chemins de fer Paris-Lyon-Méditerranée. — Chemin de fer de Rosario à Puerto Belgrano. — Société Havraise d'Énergie Electrique. — Mines d'Ouasta et de Mesloua. — Central Mining. — Malacca Rubber Plantations. — Tour Eiffel. — Société des Bains de Mer et du Cercle des Etrangers à Monaco.

Nouvelles et Informations.

Rapport : Compagnie des Docks et Entrepôts de Marseille.

Cours de la Bourse du 8 au 14 mai.

Tirages, etc.

LA LIMITÉ D'EMISSION A LA BANQUE DE FRANCE

Le Journal Officiel du 12 mai a publié le décret suivant :

Article premier. — Le chiffre des émissions de billets de la Banque de France et de ses succursales élevé provisoirement à 12 milliards par l'article 1^{er} de la loi du 5 août 1914 est porté à 15 milliards.

Art. 2. — Le ministre des Finances est chargé de l'exécution du présent décret.

Le rapport adressé au Président de la République par M. Ribot justifie en ces termes ce décret :

Le bilan arrêté par la Banque de France à la date du 29 avril faisait apparaître un total de billets en circulation de 11 milliards 584.352.985 francs. Il y a donc lieu d'envisager le moment où la limite légale de 12 milliards se trouvera sur le point d'être atteinte.

Il ne peut être question de demander à la Banque de restreindre ses opérations au moment où l'intérêt public exige au contraire qu'elle continue à seconder les efforts du Gouvernement pour assurer la vie économique du pays. D'autre part, l'Etat n'a pas encore éprouvé la totalité des avances que la Banque s'est engagée à mettre à sa disposition, et les prélevements à venir se traduiront par une augmentation de la circulation fiduciaire.

Dans ces conditions, pour permettre à la Banque de France de continuer à remplir son rôle vis-à-vis du commerce et de l'industrie ou vis-à-vis de l'Etat, une nouvelle faculté d'émission doit lui être accordée.

TITRES PERDUS OU VOLÉS PAR FAITS DE GUERRE

L'Office National des Valeurs Mobilières a jugé utile d'établir pour les porteurs de titres dépossédés par faits de guerre un exposé méthodique de la loi du 4 avril 1915.

Les formalités à remplir par ces porteurs dans les divers cas qui peuvent se présenter y sont indiquées d'une manière pratique, on y a joint le modèle des déclarations à effectuer en conformité de la loi. On peut se procurer ces formulaires en s'adressant au siège de l'Office, 5, rue Gaillon.

Pour que la protection des titres dépossédés par faits de guerre soit efficace, il conviendrait que des mesures analogues à celles qui ont été prises en France, soient adoptées par les pays alliés, puis par les pays neutres. Le Ministère des Affaires étrangères a institué à cet effet une Commission d'études qui poursuit actuellement ses travaux. Cette Commission est ainsi constituée :

Président : M. Jules Roche, député. Membres : MM. Etienne Flandin, sénateur ; de Monzie, député ; Boul-

loche, directeur des Affaires civiles au Ministère de la Justice ; Lyon-Caen, membre de l'Institut, délégué du Ministère du Commerce ; Weiss, membre de l'Institut, professeur à la Faculté de Droit de Paris ; Jordan, consul général, chef du Bureau du Contentieux au Ministère des Affaires étrangères ; de Wellefroy, inspecteur général des Finances ; Justin, chef du Contentieux de la Chambre Syndicale des Agents de Change ; Jules Chevalier, directeur de l'Office National des Valeurs mobilières. Secrétaire : M. Bressonnel, attaché au Ministère des Affaires étrangères.

IMPÔTS ET REVENUS INDIRECTS

Voici la comparaison du rendement des impôts et revenus indirects en avril dernier avec celui du mois correspondant de 1914 :

	Différence avec avril 1914
<i>Impôts et revenus indirects :</i>	—
Enregistrement..... Fr. 50.015.500 — 33.035.500	
Timbre..... 18.085.500 — 9.109.000	
Opérations de Bourse... 75.000 — 716.000	
Valeurs mobilières.... 28.940.500 — 4.194.500	
Douanes..... 69.019.000 + 6.891.000	
Contributions indirectes 43.958.000 — 16.943.000	
Huiles minérales..... 15.000 — 77.000	
Sels..... 2.611.000 + 159.000	
Sucres..... 19.079.000 + 4.710.000	
<i>Monopoles :</i>	
Contributions indirectes 45.329.000 — 7.038.000	
Postes..... 15.117.500 — 9.182.100	
Télégraphes..... 3.973.800 — 128.300	
Téléphones..... 2.446.700 — 2.717.600	
Produit des journaux officiels..... 55.900 — 34.100	
Total.... Fr. 298.721.400 — 71.435.100	
Différence pour les quatre premiers mois.. Fr. — 294.307.300	

Depuis le début de l'exercice, la moins-value par rapport au mois correspondant de l'année dernière a présenté ainsi pour chacun des quatre premiers mois de l'année :

97.141.500 en janvier.
66.846.400 en février.
58.884.300 en mars
71.435.100 en avril.

Le recouvrement des taxes de l'enregistrement a présenté une nouvelle amélioration : La moins-value, par rapport au même mois de 1914 n'est plus que de 32.60 0/0, contre 46 0/0 en février et mars. Toutefois, il faut tenir compte de ce que le mois d'avril correspond à l'une des échéances trimestrielles des taxes de timbre, de transmission, et sur le revenu payable par les Sociétés : les recouvrements effectués de ce chef sont de 65.521.000, en diminution de 10.84 0/0 seulement sur les produits d'avril 1914. Si l'on fait abstraction de ces trois taxes, les autres droits d'enregistrement et de timbre ont donné 31.595.000, faisant ressortir une moins-value de 520/0, un peu supérieure à celle de mars (46 0/0).

Les contributions indirectes présentent une moins-value de 21 0/0 par rapport au même mois de 1914, contre 15.50 0/0 en mars et 10.30 0/0 en février. Cette moins-value s'explique par les mesures prises dans la zone des armées où la circulation et la vente des boissons alcooliques est interdite. A ce fait s'ajoute la reprise des opérations des bouilleurs de crû, grâce à la belle récolte de vins de 1914. On constate ainsi sur les alcools une moins-value de 28 0/0, compensée en partie seulement par une plus-value de 25.80 0/0 dans le rendement des droits sur les vins.

Les taxes sur les mines accusent une augmentation de 32.77 0/0.

L'amélioration s'est poursuivie sur les produits des douanes, mais on ne doit pas oublier que les per-

ceptions douanières ne sont pas actuellement l'expression de la situation commerciale et industrielle du pays.

En résumé, il semble que l'amélioration progressive constatée depuis le début de la guerre dans le recouvrement des impôts subisse un temps d'arrêt. Néanmoins divers symptômes favorables induisent à penser que ce temps d'arrêt peut n'être que momentané. En effet, le rendement de l'impôt sur les transports en chemin de fer augmente tous les mois d'une manière sensible ; enfin il a été constaté en douane une recrudescence marquée des arrivages de certaines matières premières, telles que houilles, textiles, fils, métaux, etc.

Dans l'ensemble, la moins-value du mois d'avril est de 19.25 0/0, contre 20 0/0 pour le mois de mars.

REVUE DE LA SEMAINE

La complication d'une guerre entre la Chine et le Japon paraît écartée, ce dont personne ne se plaint de ce côté des tranchées, car il n'y avait rien de bon à en attendre ; mais les chances ont grandi d'une extension de la guerre européenne par suite de l'émotion qu'a soulevé chez les neutres la catastrophe du *Lusitania*. Les Etats-Unis en ont ressenti une offense nationale et le Président Wilson, si éloigné qu'il soit par tempérament des résolutions extrêmes, n'a pu moins faire, sous l'impulsion de la colère générale, que de demander réparation à l'Allemagne sur un ton énergique. L'Allemagne s'en tiendra certainement aux larmes de crocodile qu'elle a déjà versées sur ses victimes et prétendra négocier pour le surplus ; mais, pendant qu'elle biaiser, d'autres « *Lusitania* » risqueront la traversée de l'Atlantique et les sous-marins allemands ont trop l'orgueil de leurs forfaits pour rester inactifs. Il y a longtemps que, où que ce soit, personne ne peut plus avoir la prétention de mener les événements : le démon de la guerre est celui qu'il est le plus difficile de faire rentrer dans son enfer quand on l'en a fait sortir.

L'Italie bouillonne aussi sous l'éloquence lyrique de M. d'Annunzio qui parle aux foules la langue véhément et sacrée qui agit sur ses nerfs. M. Giolitti a réussi cependant à provoquer la démission du Ministère Salandra au moment où il allait rompre les négociations avec l'Autriche. Le geste décisif n'est pas fait, mais l'opinion le réclame et permettrait bien difficilement à M. Giolitti de prendre le pouvoir. Les Chambres doivent se réunir le 20 mai ; on ne pourra guère prolonger au delà cette période de fiévreuse attente.

Il n'y a en ce moment de marché à tendance vraiment significative qu'à New-York. A Paris, les affaires sont nulles, ce qui atténue beaucoup la signification du fléchissement de la côte qui a suivi d'abord le recul des Russes en Galicie et enfin la chute du ministère Salandra. A Londres, on se rèle sur les indications fournies par la Bourse de New-York. Le marché américain dominait allégrement la situation jusqu'ici, tant sont grands pour lui les profits qu'il retire de sa neutralité dans la guerre européenne. Il a été très ballotté cette semaine, mais assez ferme en fin de compte, les moyens pratiques d'une intervention armée en Europe lui paraissant faire à peu près défaut.

Très réduites continuent à être les affaires en 3 0/0, de sorte que ses variations n'ont pas à l'heure actuelle grande signification. Un excédent des demandes sur les offres avait eu pour effet, au début de la semaine, de relever la *Rente* de quel-

Fop 188

ques centimes à 72.50, elle a perdu ensuite cette avance et a fini à 72.25.

Le 3 1/2 *Amortissable 1914*, qui ne peut plus osciller qu'en d'étroites limites, se maintient avec fermeté à 90.90, aux environs de son cours précédent.

A compter du 16 courant, et jusqu'au 31 mai, le versement net pour les souscripteurs en espèces aux *Obligations de la Défense Nationale* remboursables au plus tard en 10 ans ressortira à 95 fr. 46 pour une obligation de 100 fr., déduction faite des intérêts payables d'avance. Ces titres offrent non seulement l'avantage de fournir un rendement aussi élevé que 5,60 %, dans l'hypothèse où elles seraient remboursées au plus tard le 16 février 1925, mais elles jouissent aussi d'un privilège de souscription aux emprunts d'Etat qui seront émis avant le 1^{er} janvier 1918. Ces avantages font des obligations de la Défense le placement le plus recommandable.

L'activité des demandes s'est bien ralentie aussi sur les fonds russes, ce qui a déterminé un peu de lourdeur sur ce groupe. Le 5 0/0 1906 est calme à 91.10. Par contre, le 4 1/2 1909 a encore perdu un quart de point à 84. Les deux 3 0/0, quelque peu négligés, se retrouvent sans changement important à 63 le 1891 et 61.23 le 1896.

Le groupe des obligations de chemins de fer russes garanties par le Gouvernement a présenté en général moins de résistance à la baisse que les fonds russes. Les obligations dont les coupons se paient nets d'impôts se retrouvent : les 4 1/2 0/0 *Russe Réunies* à 90.23 contre 91, le 4 1/2 0/0 *Sud-Est* à 453 contre 458 ; par contre, le 4 1/2 0/0 *Nord-Donets*, dont le coupon se détachera en juillet, est en progrès à 466 contre 460 ; le 4 1/2 *Riazan-Oural*, dont le coupon se paye en juin, s'inscrit à 456. Les autres obligations du même groupe qui ne jouissent pas de cet avantage sont négligées et dépréciées à l'excès. En effet, les coupons des obligations de ce groupe sont possibles, depuis le 1^{er} juillet 1914, d'une retenue d'environ 0 fr. 40 par an, soit 0 fr. 20 par coupon, ce qui devrait correspondre à peu près à une perte de cours de 8 fr. environ. Or, les obligations 4 1/2 0/0 *Altai*, 4 1/2 0/0 *Ouest-Oural* ont fléchi graduellement aux environs de 403, soit plus de 50 fr. au-dessous des 4 1/2 0/0 *Réunies*. Il y a là une dépréciation qui semble exagérée, même en tenant compte de la perspective d'une nouvelle aggravation des taxes sur les valeurs mobilières.

L'Extérieure Espagnole 4 0/0 a poursuivi son recul à 84.40, en nouvelle perte d'un point. Des bruits d'emprunt prochain, les critiques auxquelles a donné lieu le décret de naturalisation de ces fonds, enfin le cours relativement élevé de cette rente, tout a contribué à ramener ce fonds en arrière. Au sujet du décret de naturalisation, nous disions il y a huit jours que les indications portées par les titres et les coupons ne donnaient prise à aucune ambiguïté quant à la faculté laissée au porteur d'encaisser ses coupons à son gré sur les places de Madrid, Londres, Paris ou Berlin, en monnaie de ces places respectivement. Voici, en effet, le texte intégral que porte chaque coupon :

*Cupon pagadero en Madrid, pesetas 40.
Payable in London, £ 1-11-8'92,
Payable à Paris, francs 40.
Coupon zahlbar in Berlin, marcos 32-38.*

Et en français :

La dite rente sera payable à Madrid, Londres, Paris ou Berlin au choix du porteur.

Le Gouvernement en interdisant désormais au porteur qui aura touché son coupon du 1^{er} avril en pesetas de continuer à encaisser, si tel est son intérêt, en francs à Paris ou en livres sterling à Londres, rompt, de par sa seule volonté le contrat intervenu entre lui et son créancier. Le change de Madrid a rétrogradé à 5.15, ce qui correspond encore à une prime de 3 0/0 en faveur de la monnaie espagnole.

Les fonds japonais qui avaient été défavorablement affectés par la menace d'un conflit entre le Japon et la Chine ont repris vivement : Le *Bon du Trésor 1913 5/0* s'est relevé à 472. La puissance politique du Japon s'est considérablement fortifiée en Extrême-Orient depuis le dernier arrangement avec la Chine. Le Japon est d'ores et déjà le gros gagnant dans le conflit gigantesque qui met au prises les grandes puissances. Pour le capitaliste qui tient à diviser ses placements, le *Bon du Trésor 1913* est attrayant.

Les fonds serbes font bonne contenance et sont quotidiennement traités : le 4 0/0 1895 s'inscrit à

64.30, la coupure de 100 fr. de rente et le 5 0/0 1913 des monopoles cote 73.30.

Les fonds argentins ont peu varié : le 4 1/2 1911 maintient sa reprise à 82.50 ; le 4 0/0 1900 s'inscrit à 77.33, comme il y a huit jours. La tranche de £ 5 millions du nouvel emprunt argentin 6 0/0 destiné au marché anglais remboursable en 5 ans a été émise cette semaine à 99 0/0 ; cette opération n'a obtenu qu'un demi-succès ; le nouvel emprunt fait de la perte.

Les fonds brésiliens sont calmes. Dans son dernier message, le Président du Brésil, M. Wenceslao Braz, exprimant sa confiance dans l'avenir du pays, a signalé à l'appui de son opinion l'augmentation importante du rendement des douanes pendant le premier trimestre de l'année courante. Le *Funding 5 0/0 1898* est ferme à 91. Le 5 0/0 1909 (port de Pernambuco) se retrouve à 328, aux environs de ses cours précédents. Le projet de funding relatif aux emprunts de l'Etat de Bahia dont nous avons fait connaître les grandes lignes, il y a huit jours, va être bientôt réalisé.

En raison de l'inactivité générale, les valeurs de banque n'ont vu que peu d'échanges, et nous les retrouvons à leur niveau antérieur. La *Banque de France*, qui vient d'être autorisée à porter de 12 à 15 milliards le chiffre d'émission de ses billets, est immobile à 4.523. La *Banque de l'Algérie* retrouve à 2.490 une partie de l'avance perdue la semaine dernière, sans que ces fluctuations aient la moindre signification. La *Banque de l'Indochine* se cantonne à 1.323 ; l'Assemblée a maintenu le dividende à 55 fr. Le *Credit Lyonnais* à 1.001, le *Comptoir d'Escompte* à 729, le *Credit Industriel et Commercial* à 623, accusent des variations insignifiantes. La *Société Générale* continue à ne voir que de rares échanges à 500. La *Banque de Paris* et la *Banque de l'Union Parisienne* progressent sensiblement toutes deux, la première de 840 à 850, la seconde de 564 à 594. Nous retrouvons le *Credit Mobilier* à 370 et le *Credit Français* à 270. Le *Credit Foncier* revient de 720 à 707 et la *Compagnie Algérienne* de 1.003 à 1.000.

Les Banques russes sont plus faibles. La *Banque de l'Azoff-Don* fléchit à 1.140, et la *Banque Russo-Asiatique* à 460. La *Banque du Commerce Privé à Pétrograd* vaut 330, la *Banque de l'Union (à Moscou)* s'inscrit à 460, l'une et l'autre en perte de quelques francs, la *Banque de Commerce de Sibérie* progresse, par contre, de 1.200 à 1.225 ; l'Assemblée du 7/20 avril a fixé le dividende à 25 roubles par action.

Les banques étrangères ne manifestent pas de dispositions plus originales. La *Banque Ottomane* est prostrée à 470. Le *Credit Foncier Franco-Canadien* se retrouve à 712. Le *Credit Foncier Cubain* est offert à 430. La *Banque Française du Rio de la Plata* progresse de 161 à 167, la *Banque Hypothécaire et Agricole de São Paulo* revient de 403 à 400, la *Société Foncière Argentine* est offerte à 440.

La fermeté a prévalu dans le compartiment des actions de nos grandes Compagnies de Chemins de fer ; l'avance reprise, la semaine dernière, a été consolidée et même un peu accentuée. Le *Nord* est ferme à 1400, après avoir cependant faibli à 1386. L'*Est* vaut 806. Les progrès du *Lyon*, de 1040 à 1053, et ceux de l'*Orléans*, de 1150 à 1180, sont plus sensibles. Le *Midi* fait 989. Parmi les Compagnies secondaires, les *Chemins de Fer Régionaux des Bouches-du-Rhône* valent 462 ; l'Assemblée a maintenu le dividende à 23 fr. 50.

Les chemins espagnols s'immobilisent à leurs cours de huitaine. Les *Andalous* cotent 265, le *Nord de l'Espagne* vaut 362, le *Saragosse* se retrouve à 362.

Au nombre des Compagnies exploitant en Amérique, les *Chemins de fer de Santa-Fé* sont revenus de 400 à 387 ; cependant, il semblerait que cette entreprise doive bénéficier, dans une certaine mesure, de l'augmentation du trafic en Argentine et du renouveau de prospérité économique qui semble s'y manifester. Signalons la demande, à 390, d'obligations *Grand Central Railway*.

Le *Suez* s'est échangé aux environs de 4340. L'Assemblée est convoquée pour le 14 juin.

Les valeurs de transport sont relativement peu traitées. Les *Omnibus* valent 458. Le *Métropolitain* s'obtient à 450. Les *Tramways de Paris et du Département de la Seine* reviennent de 198 à 181.50, tandis que la *Thomson-Houston* progresse de 585 à 603 pour terminer à 599. Le dernier cours des *Tramways du Var et du Gard* est 128 ; l'Assemblée du 8 mars a maintenu le dividende à 9 fr. L'Assemblée de la *Société Grenobloise de Tramways Électriques*, qui a

eu lieu le 23 mars, a fixé, par mesure de précaution et bien que les bénéfices nets des deux années apparaissent sensiblement égaux, le dividende de 1914 à 15 fr., contre 23 fr. en 1913. Les valeurs d'automobiles montrent une réelle fermeté. Les *Automobiles et Cycles Peugeot* passent de 475 à 492, les *Automobiles Mors* valent 54.50 contre 52 la semaine dernière.

Parmi les valeurs d'électricité, l'*Electricité de Paris* a été traitée aux environs de 530. La *Compagnie Parisienne de Distribution d'Électricité* revient de 443 à 440. L'*Ouest-Lumière* ne bouge pas à 107, mais l'*Est-Lumière* progresse de 129 à 134.50.

Les bonnes dispositions que nous notions la semaine dernière pour les valeurs industrielles et métallurgiques se sont maintenues ; quelques progrès peuvent même être signalés. Les *Acieries de France* prennent une sensible avance, passant de 550 à 603. Les *Forges et Acieries de la Marine*, que nous laissons la semaine dernière à 1633, terminent à 1740. *Montbard-Aulnoye* progresse légèrement à 253.50, et aussi les *Fonderies et Forges d'Aisne* à 226. Le *Creusot* se retrouve à 1890. Les *Établissements Hotchkiss* sont fermement tenus à 285, bien influencés par le maintien à 8 fr. du dividende. L'*Électro-Métallurgie de Dives* passe de 461 à 481, mais les *Trempées du Havre* reviennent à 247.

Les *Moteurs Gnome* font 2030, après avoir poussé à 2080. Le *Bi-Métal* fléchit à 292 ; le matériel et les locaux de cette Société étant réquisitionnés par l'autorité militaire, le Conseil a décidé de joindre les deux exercices 1914 et 1915 en un seul d'une durée de vingt-quatre mois et pour lequel il sera établi un seul bilan au 31 décembre 1915. Les *Établissements Ballot* progressent de 115 à 120, et *Continsouza* fait 130.

Nous devons constater, comme la semaine dernière déjà d'ailleurs, les tendances moins bonnes du groupe russe. *Briansk* à 335.50, la *Dniéprovienné* à 2540, la *Russo-Belge* à 1175, les *Forges et Acieries du Donetz* à 1093, *Maltzoff* à 525, *Toula* à 1220, apparaissent en légère perte sur leurs cours de huitaine. L'*Oural-Volga* se retrouve à 180, *Taganrog* ne bouge pas à 372, *Huta-Bankowa* est immobile à 1540, *Notons* les progrès des *Ateliers et Chantiers de Nicolas* de 365 à 375. La grosse part *Kama* s'avance de 1110 à 1150, cependant que la petite part revient de 350 à 333 : ces seuls mouvements contradictoires (et d'une ampleur relative comparativement aux variations minimales le plus souvent constatées) de deux titres de nature différente d'une même valeur, indiquent nettement que les fluctuations de cours actuelles sont bien plutôt le reflet de la loi d'offre et de demande de certains titres que celui de dispositions particulières d'un groupe. Le *Donetz-Jouriewka* n'est pas traité ; le dividende de l'exercice 1914 est payé depuis 1/14 mai, à raison de 16 roubles par action.

Les cours du cuivre-métal ont repris depuis la semaine dernière : on cote aujourd'hui £ 79 3/4 au comptant au lieu de £ 78 1/2 et £ 80 3/4 à trois mois au lieu de £ 79 3/4. Il y a tout lieu de croire que l'on se maintiendra dans les limites actuelles, grâce aux mesures prises par le Gouvernement anglais qui a racheté tous les stocks il y a quelque temps, a-t-on assuré, et donc d'espacer une période assez longue de fermeté des prix, car il n'est à prévoir que la consommation pour la fabrication des munitions se ralentisse prochainement, et, en outre, le maximum de production de celles-ci ne sera pas atteint avant deux ou trois mois, c'est-à-dire avant que de nombreuses usines qui s'équipent encore en Angleterre et en Amérique soient parvenues au point convenable de plein rendement industriel. Et en admettant même — chose peu probable — que la fin de la guerre soit proche, il n'est pas douteux que les premiers travaux de réfection qui inaugureront le retour de la paix, exigeront de grandes quantités de métal. Le *Rio* reprend, de 1564 à 1575, une partie de l'avance antérieurement abandonnée. La *Tharsis* faiblit de 163.50 à 153 ; il sera payé un dividende de 5 sh. par action, libre d'income-tax, mais, comme la Société n'est pas abonnée au Timbre, il y aura lieu de retrancher l'impôt de 5 0/0 sur le revenu. Le *Boléo* se retrouve à 685. L'*Utah* est revenu de 356 à 332 et *Chino Copper* de 242 à 236. Le *Cape Copper* s'avance de 87 à 90. *Spassky* n'a pas beaucoup varié à 62. Les *Mines de Bor* se retrouvent, à 998 l'ordinaire, et à 1000 la privilégiée ; il ne sera pas distribué de dividende pour l'exercice 1914. *Cuivre et Pyrites* demeure aux environs de 220, *Pena Copper* est sans variation notable à 24. *San Platon* s'immobilise à 139.

Parmi les mines de plomb, *Aguilas* revient de 84 à 75.50; l'exercice 1914 se solde par un déficit de 220.403 fr. au lieu d'un bénéfice de 694.816 fr. en 1913; le renchérissement du charbon, la hausse des frets, les modifications du change ont obligé la Compagnie à arrêter ses travaux de recherche et à suspendre en partie ses travaux d'exploitation. *Penaroya* demeure à 1320, son cours de huitaine. *Baltia-Karaïdin* fléchit encore de 348 à 340.

Les cours du zinc-métal, qui avaient bondi, en quinze jours, de £ 40 à £ 67, semblent, depuis quelques jours, s'être fixés à £ 63. *Mafidano* s'inscrit à 193, venant de 200. *Ouasta-Mesouda* vaut 703; l'Assemblée du 12 mai a fixé le dividende à 35 fr. par action amortie contre 55 fr. l'an dernier et à 15 fr. par part, contre 37 fr. précédemment.

Au nombre des mines de fer, *Mokta-el-Hadid* demeure à 1.730 et *Krivoï-Rog* revient de 960 à 919 pour terminer à 945.

Les valeurs de charbonnages n'appellent aucune remarque particulière. *Courrières*, lassée des bonds d'avant en arrière et d'arrière en avant qui ont caractérisé son marché depuis quelques semaines, est calme à 1.990. *Bruay* revient de 1.560 à 1.550 après avoir fait 1.570. *Lens* s'élève de 1.090 à 1.150. *Clarence* revient à 221. *Ahun* à 72.50 reproduit son cours de huitaine. Les *Mines de la Loire* perdent un peu de leur avance à 245, et aussi *Blanzy* à 682, et également *Albi* à 465. *Carmaux* est en progrès assez sensible à 2.540.

Rien à dire des charbonnages russes, sinon constater la hausse de *Sosnowice* à 973, venant de 945, signaler la fermeté d'*Ekaterinovka* à 669, et celle des *els Gemmes et Houilles de la Russie Méridionale* à 277. *Trifail* demeure à 223.

Les valeurs de phosphate et de nitrate sont mollement tenues. Les *Phosphates de Gafsa* reculent à 685 et les *Phosphates Tunisiens* à 317. *Le Lagunas* fait 38; le Conseil propose un dividende de 2 sh. par action, égal au précédent. Le *Lautaro* vaut 219. Le *Nitrate Railways* se retrouve à 285: le dividende de 1914 est limité à l'acompte de 2 1/2 0/0 ou 5 sh. payé en novembre dernier, contre 15 sh. en 1913.

Le marché des valeurs de pétrole conserve l'humeur assombrie que nous avions précédemment notée. Les prix du naphte ne se modifient pas, soit 41 copeks 1/4 le poud. Le *Naphte Russe* est cependant assez fermement tenu à 377. *Bakou* qui avait fléchi, la semaine dernière, de 1515 à 1495, ne progresse pas au-delà de 1510 et termine à 1498; comme on le verra plus loin, le dividende est maintenu à 50 roubles par action. *Grosnyi* vaut 425 la privilégiée et 2280 l'ordinaire, *Lianosoff* revient de 355 à 338. La *Compagnie Industrielle des Pétroles* progresse de 728 à 745 pour terminer à 740. Les valeurs roumaines n'ont que des dispositions personnelles. *L'Astra Romana* se cantonne à 860. La *Colombia* fait un saut de 1010 à 1160. La *Steaia Romana* accentue sa baisse à 605.

Le comportement des valeurs de caoutchouc est très calme. La *Financière des Caoutchoucs* s'échange autour de 78. La *Malacca* progresse légèrement à 124; le dividende de 1914 est fixé à 3 sh. 6 d. net d'income-tax, et aussi d'impôt français sur le revenu, puisque la Société est abonnée au timbre; on trouvera plus loin une note détaillée à propos des résultats de l'exercice 1914.

Parmi les valeurs diverses, les *Docks et Entrepôts de Marseille* reviennent de 404 à 388. La *Manufacture de Tabacs, Cigares et Cigarettes Bastos* a vu quelques échanges aux environs de 510. Les *Établissements Blériot* s'avancent de 147 à 155. *L'Incandescence par le Gaz (Bec Auer)* fléchit de 715 à 695. Les *Télégraphes du Nord* sont demandés à 820; l'Assemblée a fixé le dividende de 1913 à 55 fr. par action, contre 50 fr. précédemment. *L'Electro-Chimie de Bozel* s'est obtenue à 320. Les *Forces Motrices du Rhône* progressent à 537; l'Assemblée a fixé le dividende à 15 fr. 75 par action au lieu de 28 fr. 50 pour 1913, et la part qui avait alors reçu 24 fr. 50 ne touche rien cette année. Les *Plâtrières Réunies du Bassin de Paris* s'inscrivent à 65.50; l'Assemblée a décidé de reporter à nouveau le solde bénéficiaire de l'exercice; il avait été réparti 5 fr. brut par action l'an dernier.

A LONDRES

Peu d'affaires ont été traitées au Stock-Exchange depuis le nouveau forfait teuton.

Les *Consolidés Anglais* se présentent sans changement à 66 9/16, tandis que le *War Loan* a perdu 1/4 à 94. Les fonds étrangers très calmes, ne se sont pas écartés de leurs cours précédents. Le *Funding Brésilien* nouveau a perdu 1/4 à 76 1/8.

Le trafic des principaux réseaux argentins a

encore été très satisfaisant. Le *Central Argentin* a présenté cette semaine une plus-value de £ 36.504.

Les valeurs de cuivre ont été irrégulières: *Rio-Tinto* est soutenu à 60.

La tendance a été bonne sur les valeurs de caoutchouc et de pétrole. Le prix du caoutchouc de plantation s'est relevé à 2 sh. 4 1/4 d.

Le fait capital de caractère monétaire a été l'augmentation de l'encaisse de la Banque d'Angleterre, celle de £ 7 millions de la réserve et celle de la proportion de la réserve aux engagements qui a passé de 18 1/8 0/0 à 21 0/0.

A NEW-YORK

Le monstrueux crime commis par les sous-marins allemands en coulant le *Lusitania* a provoqué à New-York une panique qui a été d'autant plus vive que la spéculation avait pris dans ces deux derniers mois un développement exagéré. A la faveur de l'abondance monétaire qui règne aux Etats-Unis et de la confiance inspirée par le développement des exportations de céréales, les spéculateurs avaient d'abord réalisé au début de l'année des bénéfices plantureux dans le *boom* du blé, puis ils s'étaient intéressés au coton; enfin, grisés par leurs succès, ils avaient étendu leurs opérations à la Bourse des valeurs et poussé, au-delà de toute mesure, les valeurs de Sociétés de fournitures de guerre. La crise actuelle les a surpris alors qu'ils étaient surchargés de ces derniers titres; leurs réalisations ont provoqué une chute profonde. C'est ainsi que *Bethléem Steel* qui cotait 153 vendredi a fléchi lundi à 126, que *Westinghouse Manufacturing* qui avait atteint 100, a rétrogradé à 81. A la fin de la semaine, ces deux titres se sont relevés à 133 et 86 1/2 respectivement. Toutefois les affaires se sont beaucoup réduites et la Bourse reste sur l'expectative en attendant la réponse de l'Allemagne à la note des Etats-Unis.

Comme d'habitude, les titres sur lesquels aucun excès n'a été commis, tels que les actions de chemins de fer, ont également pâti. *Atchison* a accentué son recul à 98 5/8, en opposant une grande résistance à la baisse. *Canadian Pacific* a été plus maltraité en rétrogradant de 159 à 157 3/4. *Baltimore and Ohio* est revenu de 74 1/2 à 71.

L'action *Steel Trust* a été fort éprouvée; ce titre avait effleuré 60 au début du mois; il a perdu un instant le cours rond de 50; d'où il s'est relevé ensuite à 53 3/4. Cette chute est due à la publication du chiffre des commandes non exécutées au 1^{er} mai qui a produit une forte déception: il se présente, en effet, en diminution de 93.505 tonnes par rapport au chiffre du 1^{er} avril. Cela démontre que la reprise de la métallurgie se fera beaucoup plus lentement qu'on ne le pensait.

Les valeurs de cuivre ne se sont pas soustraites à la tendance générale des autres valeurs américaines, bien que le prix du cuivre, aux Etats-Unis ne présente aucune défaillance: les besoins de cuivre pour la guerre dépassent toutes les prévisions. Aussi, les Sociétés qui avaient réduit leur production en automne dernier, se mettent-elles en mesure de travailler à plein. *Amalgamated* a rétrogradé de 73 3/4 à 64 d'où elle s'est relevée à 66 3/8. *Anaconda* a rétrogradé de 34 1/2 à 31 1/8. *Utah Copper*, de 66, est revenu à 62 3/4.

Les belles perspectives de la récolte de blé aux Etats-Unis ont influencé la tenue du blé à New-York, qui a fléchi tout d'abord à 1.52, il s'est relevé ensuite à 1.54 3/4.

Chronique des Mines d'Or

La moins bonne tendance qui a dominé sur les places financières pendant la dernière quinzaine s'est traduite sur le marché des mines d'or par une réduction importante des transactions, sans toutefois que la bonne tenue des cours ait été affectée sensiblement. Il n'y a pas lieu d'en être surpris. L'industrie minière du Witwatersrand n'a, en effet, que peu souffert de la répercussion de la guerre. Si, au début, elle a éprouvé des difficultés pour se procurer certains approvisionnements indispensables, tel que le cyanure en partie importé d'Allemagne, ces difficultés ont été rapidement surmontées. Par ailleurs, grâce surtout à la nouvelle abondance de la main-d'œuvre, l'industrie minière traverse une période favorable qui se caractérise par la diminution des frais de production. Cette diminution pour l'année 1914 est quasi générale, sauf pour la *Robinson Gold* qui a vu augmenter ses frais de 2 d. Pour les autres mines, la diminution des dépenses a varié de 1 d.

la tonne pour *Aurora West*, à 3 sh. 8 d. pour *New United*; elle a été en moyenne de 10 d. par tonne. Ce chiffre semble faible à première vue, mais il prend de l'importance si l'on observe qu'il porte sur plus de 26 millions de tonnes broyées; il représente, en effet, une économie de plus d'un million de livres ou exactement 27 millions de francs. Il s'en suit une conséquence très importante, à savoir la possibilité d'exploiter du minerai de faible teneur et de prolonger ainsi largement l'existence des mines du Rand. C'est certainement à ce facteur favorable qu'est dû l'intérêt plus accentué que le Stock-Exchange a porté dans ces derniers mois aux mines du Rand.

Par câble de la Chambre des Mines du Transvaal, le rendement total des mines en avril s'est élevé à 744.080 onces d'or fin, d'une valeur de £ 3.160.651, contre £ 3.202.514 en mars 1915 et £ 2.904.924 en avril 1914. A la date du 30 avril, le nombre des indigènes employés dans les mines s'élevait à 195.359, contre 193.450 au 31 mars, dont 186.940 contre 185.239 dans les mines d'or.

La *Rand Mines* se retrouve aux environs de son cours précédent de 123. Dans le groupe de ses filiales, la *Crown Mines*, beaucoup moins active, s'inscrit en léger recul à 116 la coupure de 5 titres; *Ferreira Deep* s'est traité à 54.75 ex-coupon de 5 fr. 90 détaché le 6 mai. Un accident de terrain a bloqué une partie des sections du puits n° 2, ce qui fait prévoir une réduction de moitié de la production pendant plusieurs semaines.

Geldenhuys Deep négligée, s'inscrit aux environs de £ 1. Son Assemblée s'est tenue le 9 mai. Les bénéfices de l'exercice 1914 se sont élevés à £ 130.552, qui ont permis la répartition de deux dividendes de 83 4/0 et de 10 0/0 respectivement, soit 1 sh. 9 d. et 2 sh. soit au total 3 sh. 9 d. Les bénéfices du précédent exercice avaient été de £ 150 000 environ. La réduction des bénéfices est due à celle du tonnage broyé: 570.600 au lieu de 623.300 en 1913. Le développement de la section Ouest de la mine n'est pas très encourageant, à cause de la grosse proportion de minerai non payant, mais si l'abondance de la main-d'œuvre se maintenait, les bénéfices de l'exercice courant et des suivants ne seraient pas sensiblement inférieurs à ceux du précédent.

East Rand se tient à 40, comme précédemment. Pour avril, cette mine a fait un profit de £ 61.850, contre £ 60 018 en mars.

Les *Modderfontein* restent en faveur à Londres. La *New Modderfontein* se tient avec fermeté à £ 14 5/16; la *Modderfontein Deep* s'inscrit vers £ 4 3/16, cette mine a réalisé, en avril, £ 26 971, contre £ 22 566 en mars. La *Modder B*, qui se traite sur notre place, se maintient avec fermeté à 122.

Goldfields s'est tassée à 40 25.

Geduld s'allourdit à 28 75. L'Assemblée de cette Société se tiendra le 19 mai. Son bénéfice, pour 1914, s'est élevé à £ 91.445, ce qui a permis, pour la première fois, de répartir un dividende de 5 0/0 ou 1 sh. en février dernier. Ce dividende n'absorbant que £ 46 125 il est resté, y compris le report des exercices antérieurs, un total disponible de £ 110.474. La parimonie du Conseil se justifie par la nécessité de procéder au développement et au fonçage de puits.

Le groupe des mines de diamants, toujours sous la dépendance de la Bourse de New-York, a été assez vivement éprouvé, comme les valeurs américaines pendant la dernière quinzaine; toutefois, il a paru vers la fin de cette semaine présenter une plus grande résistance. *L'ordinaire De Beers* a bien défendu le cours rond de 300; elle se retrouve à 307; l'action de préférence s'inscrit à 338. La *Jagersfontein* reste à 82 et semble encore chère à ce cours.

Dividendes et Coupons

France-Vie. — L'Assemblée du 30 avril a approuvé les comptes de l'exercice 1914 et fixé le dividende à 12 fr. 50 contre 31 fr. 25 l'an dernier.

France-Incendie. — L'Assemblée du 30 avril a approuvé les comptes de l'exercice 1914, a décidé de maintenir le dividende à 60 francs net par action.

Urbaine-Incendie. — L'Assemblée du 28 avril a approuvé les comptes de l'année 1914 et fixé le dividende à 125 francs contre 140 fr. 62 en 1913.

Providence-Accidents. — L'Assemblée du 30 avril a approuvé les comptes de l'exercice 1914 et maintenu le dividende à 91 fr. 14, payable depuis le 30 avril.

La Foncière-Transports. — Cette Société répartira un dividende de 23 fr. net par action pour 1914, contre 22 fr. net en 1913 et 21 fr. net en 1912.

Confiance-Grêle. — L'Assemblée du 29 avril a approuvé les comptes de l'exercice 1914. Le dividende, fixé à 15 francs au lieu de 30 francs l'an dernier, est payable depuis le 3 mai.

La Capitalisation. — L'Assemblée du 12 mai a approuvé les comptes de l'exercice 1914, et fixé le dividende à 8 fr. 75, par action, contre 12 fr. 81 de l'an dernier. Ce dividende sera payable, net d'impôt, à partir du 17 mai.

Compagnie Foncière et Immobilière de la Ville d'Alger. — L'Assemblée de cette Société, réunie le 6 mai, a approuvé les comptes du dernier exercice et fixé le dividende à 4 fr. par action de 100 fr. égal au précédent.

Les produits sociaux se composent des loyers des immeubles de la Société auxquels viennent s'ajouter les bénéfices sur ventes de terrains et d'immeubles. Ces ventes ayant diminué de moitié, les résultats du dernier exercice ne pouvaient être satisfaisants. Quant aux loyers, ils ont pu être recouvrés, malgré la guerre, avec une facilité relative. Les bénéfices de l'exercice et leur répartition se comparent ainsi qu'il suit avec ceux de l'exercice précédent :

Bénéfices de l'exercice	Fr. 99.996	42 783
Report antérieur	40.615	40 611
	140.611	83.394

Les bénéfices ci-dessus ont reçu l'emploi suivant :

Bénéfice	140.611	83.394
Intérêt 4/0 aux actions	100.000	83.374
Prélèvement sur réserve spéciale	16.606	
Report à nouveau	40.611	•
Total	140.611	100.000

Le solde disponible de l'année dernière avait permis de distribuer aux actions un intérêt de 4/0 et de reporter à nouveau 40.611 francs. Cette année, pour faire la même distribution, il a fallu, après avoir absorbé les bénéfices de l'année et le reliquat antérieur, ensemble 83.394 francs, prélever 16.606 fr. sur la réserve spéciale pour parfaire à 100.000 francs la somme nécessaire.

Dans l'allocution qu'il a prononcée après la lecture des comptes, le président n'a pas caché à l'Assemblée que l'exercice en cours serait peu satisfaisant.

Chemin de fer de Madrid à Saragosse. — L'Assemblée de cette Société s'est tenue à Madrid. Le dividende a été fixé à 15 pes. nettes, contre 24 pesetas en 1913. Ce dividende est payable en juillet. Les bénéfices, déduction faite des charges et dépenses se sont élevés à 17.653.100 pesetas, sur lesquels une somme de 9 millions de pesetas, en chiffres ronds, est appliquée à l'amortissement du matériel.

Atchison, Topeka and Santa-Fé. — Un dividende trimestriel de \$ 1.50 soit 1 1/2 0/0 a été déclaré sur les actions ordinaires de la Compagnie, payable à partir du 1^{er} juin 1915. Ce dividende sera payé à cette date chez MM. Morgan, Harjes et C^{ie}, 31 boulevard Haussmann, Paris, à raison de 7 fr. 06, déduction faite des impôts français.

Nitrate Railways Company. — L'Assemblée de cette Société est convoquée pour le 18 mai à Londres. Le dividende pour l'exercice 1914 est limité à l'acompte de 2 1/2 0/0 ou 5 sh. distribué en novembre dernier aux actions ordinaires et de préférence. Le dividende de l'exercice précédent avait été de 7 1/2 0/0 ou 15 sh. L'industrie des nitrates ayant beaucoup souffert des effets de la guerre, les bénéfices de la Compagnie ont beaucoup diminué. En conséquence, le Conseil a décidé de cesser temporairement l'amortissement des obligations avec l'autorisation des obligataires qui lui a été accordée à la condition, toutefois, de continuer à payer régulièrement les intérêts des obligations et de supprimer tous dividendes aux actions. Il s'ensuit que jusqu'à nouvel ordre aucun dividende ne sera payé.

Energie Electrique du Littoral Méditerranéen. — Le Conseil a décidé de proposer à l'Assemblée du 4 juin, de constituer une provision spéciale de 450.000 fr., de distribuer un dividende de 15 fr. par action contre 20 fr. l'an dernier, et de reporter à nouveau 427.667 fr. 34. Le dividende de 15 fr. sera payable le 31 juillet.

Chargeurs-Réunis. — Le solde du dividende de l'exercice 1913-1914 sera payé à partir du 1^{er} juin prochain, à raison de 14 fr. 40 net par action et de 4 fr. 55 net par part.

Grande Compagnie des Télégraphes du Nord. — L'Assemblée de la Grande Compagnie des Télégraphes du Nord, réunie le 8 mai, a approuvé les comptes du dernier exercice et fixé, ainsi que nous l'avons annoncé, le dividende à 55 fr., contre 50 fr. pour l'exercice précédent. Deux acomptes de 6 fr. 25 ayant été payés en juillet 1914 et janvier 1915, le complément du dividende est payable depuis le 10 mai 1915, à raison de 42 fr. 50 net d'impôts à la Banque de Paris et des Pays-Bas.

Chinese Engineering and Mining Company. — Cette Compagnie informe les actionnaires qu'un dividende intérimaire de 5 0/0 ou de 1 sh. par action, net d'income-tax, a été déclaré à valoir sur les comptes de l'exercice qui prendra fin le 30 juin 1915. Les détenteurs de certificats d'actions au porteur sont informés que le coupon n° 5 peut être présenté au paiement à partir du 8 mai 1915 aux bureaux de transfert de la Compagnie, 5, Wall Buildings, Lon-

dres, E. C. Ces coupons doivent être laissés en dépôt pendant trois jours francs pour être examinés. Ils seront inscrits sur des formules qui peuvent être obtenues sur demande faite à l'adresse ci-dessus.

Lagunas Nitrate. — L'Assemblée de cette Société est convoquée pour le 20 mai. Les résultats du dernier exercice permettent au Conseil de proposer un dividende de 2 sh. net d'income-tax, égal au précédent. La guerre, en arrêtant les exportations de nitrate, a provoqué une baisse de prix telle que l'exploitation n'est plus rémunératrice. L'usine a donc été fermée passagèrement, mais la Société profite de la main-d'œuvre disponible pour augmenter ses stocks de caliche. Il faut ajouter que les perspectives commerciales paraissent actuellement plus encourageantes au Conseil.

Anaconda et Amalgamated Copper. — Les actionnaires de l'Amalgamated ont reçu une circulaire les informant que cette Compagnie est dissoute sur la base suivante : les actionnaires recevront deux actions Anaconda et \$ 3 en espèces ; ils auront le droit d'acheter une action Anaconda à \$ 25 pour chaque groupe de 6 actions Amalgamated qu'ils détiendront. Le produit servira au remboursement des obligations Amalgamated.

Les Actionnaires de l'Anaconda auront à voter le 19 courant sur la décision du Conseil de porter la valeur nominale des actions de \$ 25 à \$ 50.

Le Bi-Métal. — Par suite de la militarisation de la Société française du Bi-métal, la marche normale de cette Société s'est trouvée fortement modifiée. Le Conseil a décidé de joindre l'exercice 1915 à l'exercice 1914. Ces deux exercices ne comprendront ainsi qu'un seul bilan. La situation prospère de la Société a permis néanmoins de distribuer d'ores et déjà un acompte de 13 fr. brut, soit 11 fr. 67, payable depuis le 1^{er} mai, à valoir sur le double exercice 1914-15.

Naphte de Bakou. — Le bénéfice net de 1914 ressort à 5.151.143 roubles, contre 4.881.423 roubles en 1913. Cependant, le dividende sera maintenu à 50 roubles par action, cette répartition devant absorber 3.392.750 roubles.

Dénain-Anzin. — L'Assemblée est convoquée pour le 26 mai. Les usines et la houillère de la Société se trouvant dans la partie du territoire occupé par l'ennemi, le Conseil s'est trouvé dans l'impossibilité matérielle d'établir un inventaire au 31 décembre 1914. Dans ces conditions, il ne sera pas proposé de dividende.

Donetz-Jouriewka. — Le dividende de l'exercice 1913-1914 est en paiement depuis le 1/14 mai, à raison de 16 roubles par action.

Golden Horse Shoe Estates Cy. — Cette Société va répartir un dividende intérimaire de 3 sh. brut par action. Il n'avait rien été distribué depuis novembre 1913.

Plâtrières du Bassin de Paris. — L'Assemblée de cette Société tenue le 8 mai, a approuvé les comptes du dernier exercice se soldant par un bénéfice net de 54.000 fr., contre 349.651 fr. en 1913. Quoique très réduit, ce bénéfice est encore plus apparent qu'en réel, car à l'actif du bilan figurent des effets à recevoir pour une somme de 254.001 fr., représentée presque en totalité par des effets déjà échus, mais protégés par le moratorium. Le Conseil pense qu'une partie de cette somme ne sera pas récupérée. La même observation s'applique à une partie des comptes courants débiteurs s'élevant à 112.000 fr. Dans ces conditions, l'Assemblée ne pourra que reporter à nouveau le solde du compte de Profits et Pertes. Le dividende de l'exercice 1913 avait été de 5 fr.

Dynamite Centrale. — Le Conseil de cette Société a décidé la mise en paiement d'un acompte de 20 fr. par action, qui sera payé à partir du jeudi 20 mai, sous déduction des impôts. Il n'est pas inutile de rappeler que l'Assemblée de cette Société tenue tardivement en février avait fixé le dividende à 20 fr. seulement pour l'exercice clos le 30 juin précédent, contre 37 fr. 50 pour l'exercice 1912-13. Les bénéfices ayant à peine fléchi, la réduction du dividende paraissait être une mesure de prudence. Un aussi fort acompte que celui de 20 fr. proposé par la Société, pour l'exercice courant, alors qu'il n'a été distribué que 12 fr. 50 en mai dernier, paraît démontrer à la fois que le Conseil n'a plus sujet de craintes et que plusieurs de ses filiales obtiennent de beaux résultats.

British South African Explosives Cy. — Le dividende annuel de 7 1/2 0/0 brut par action est mis en paiement actuellement, à Paris, en échange du coupon n° 12.

Assemblées et Bilans

Rente Foncière.

L'Assemblée de la Rente Foncière convoquée le 15 mai n'a pu se tenir faute de quorum ; elle sera convoquée ultérieurement. Aucun dividende ne sera proposé pour le dernier exercice. Celui du précédent avait été de 28 fr.

L'année 1914 avait débuté dans des conditions satisfaisantes qui faisaient prévoir des résultats sensiblement égaux à ceux du précédent. Mais le moratorium des loyers appliqué depuis le mois d'août a déçu ces espérances. Comme les bénéfices de la Société proviennent de l'écart entre les loyers recouvrés et le montant des annuités dues au Crédit Foncier, il est évident que si ces loyers ne rentrent pas ou ne rentrent que partiellement, tous les calculs de la Société se trouvent faussés. Actuellement, il est impossible de supputer dans quelle proportion les loyers dus seront recouvrables. Par ailleurs, ne percevant pas les produits sur lesquels elle comptait, la Société éprouve des difficultés pour faire le service de ses annuités au Crédit Foncier. Dans l'incertitude où se trouve la Société au sujet du recouvrement de ses loyers, les comptes au 31 décembre dernier, soumis aux actionnaires, ne représentent en quelque sorte qu'une situation provisoire dont on ne peut tirer aucune indication précise quant aux résultats définitifs de l'exercice. Dans ces conditions, aucun dividende ne pouvait être proposé et le solde créateur de Profits et pertes a été porté aux Provisions.

Voici les comptes comparés des deux derniers exercices :

	BILAN AU 31 DÉCEMBRE	
	1913	1914
<i>Passif.</i>		
Capital social... Fr.	20 000.000	20.000.000
Réserve :		
Légale	1.134.709 41	1.205.709 41
Spéciale	3.589.983	3.589.983
Immobilière	4.644.707 64	4.947.875 59
Pour travaux et amortissements	493.056 92	582.637 70
Pour dividende aux actions	194.611 32	194.611 32
Provisions :		
Pour créances douteuses	2.833 95	8.081 05
Spéciale pour Marbeuf	1.003.543 46	1.053.720 63
Spéciale pour Société G ^{re} Immobilière	11.185.624 61	11.509.832 54
Pour affaires diverses		149.827 92
Pour insuffisance de Marbeuf en 1914		350 000
Société G ^{re} Immobilière : compte n° 3		362.743 69
Idem exercice à régulariser		71.194 95
Pour loyers à recouvrir		1.105.642 12
Crédit Foncier de France :		
Compte d'indemnité	1.388.738 77	1.388.738 77
Emprunts hypothécaires à long terme	67.354.394	67.001.552 66
Portion courue du semestre d'annuité	1.198.063 75	1.198.063 75
Solde de semestres d'annuités échus		738.335 75
Intérêts de retard sur semestres		15.354
Loyers d'avance	1.485.271 85	1.545.918 20
Dividendes restant à payer		108.732 43
Exercice en cours	644.403 65	484.223 77
Dépenses pour le chauffage central à Péreire		153.000
Divers	439.804 76	25.664 49
Profits et pertes :		
Bénéfices de l'exercice	1.420.000	
Fr. 116.179.747 09	117.791.405 74	
<i>Actif.</i>		
Caisse, banque, reports	Fr. 3.105.653 57	3.620.617 89
Portefeuille	34.847 30	34.847 30
Immeubles	93.487.275 83	93.639.002 72
Fonds de commerce, matériels, etc	255.910 49	256.433 44
Cautionnements	8.959 80	9.346 10
Loyers à recevoir	1.372.868 85	1.787.235 60
Impôts d'avance	112.701 47	132.842 27
Société Générale Immobilière :		
Compte n° 1	11.185.624 61	11.509.832 54
— n° 2	6.580.826 83	6.580.826 83
Débiteurs douteux	2.833 95	8.081 05
Exercice en cours	10.194 63	12.547 03
Divers	22.049 76	27.220 97
Frais d'installation du chauffage central à Péreire		154.944 06

Travaux d'amélioration des immeubles	17.627 94
Fr. 116.679.747 09	117.791.405 74

En dehors du bilan, un chapitre spécial comprend, comme toutes les années, le montant des dettes de la Société Générale Immobilière et de la Société du Quartier Marbeuf, pour lesquelles la Rente Foncière a jadis donné ou promis un cautionnement ; ce montant diminue légèrement chaque année : il a passé de 38.437.891 fr. 05 au 31 décembre 1913 à 38.012.321 fr. 76, dont 29.799.398 fr. 29 cautionnement au Crédit Foncier et 8.212.923 fr. 47, cautionnement à la Compagnie Foncière.

COMpte DE PROFITS ET PERTES

	1913	1914
Charges et provisions.	—	—
Frais généraux.....	Fr. 152.607 10	146.526 76
Abonnement au timbre.	37.999 84	47.499 78
Taxe de mainmorté.	260.653 55	260.653 89
Annuité au Crédit Foncier.....	2.878.044 30	2.878.044 30
Provisions diverses....	9.480 06	1.143.816 07
Taxe de 4/0 sur intérêts des emprunts....	36.767 49	36.583 80
Frais judiciaires.....	3.807 70	6.222 65
Amortissements.....	12.761 45	11.267 04
Divers.....	3.569 76	10.220 75
Intérêts de la provision spéciale pour affaire Marbeuf	47.787 78	50.177 17
Prélèvement p' insuffisance Marbeuf	72.971 71	350.000 »
Total des charges...	3.516.450 74	4.941.012 21
Produits.		
Revenu brut foncier. Fr. 5.718.897 15	5.722.468 95	
Charges à déduire.....	1.079.606 19	1.008.003 48
Revenu foncier net.....	4.639.290 96	4.714.465 47
Intérêts divers.....	99.691 72	111.417 24
Produits divers	197.468 06	115.129 50
Total des produits...	4.936.450 74	4.941.012 21
Rappel des charges..	3.516.450 74	4.941.012 21
Bénéfices nets....	1.420.000 »	»

Le revenu foncier brut a été établi comme si tous les loyers avaient été perçus ponctuellement : il présente une augmentation de 3.571 fr. 80. Le rapport ne fait connaître le montant des loyers en retard que pour les termes de juillet et d'octobre : il s'élève pour ces deux termes à 980.000 fr. environ. Quant aux charges foncières, elles ont diminué de 71.602 fr. 71 ; cette réduction n'est qu'apparente, déclare le rapport des commissaires ; elle résulte du manque de main d'œuvre pour l'entretien et aussi de la mobilisation du personnel des gérances. Le revenu foncier net est ainsi inférieur, de 73.174 fr. 51 à celui de l'exercice précédent.

Quant aux charges sociales, elles s'élèvent à 3.485.370 fr. 09 contre 3.443.479 fr. 03 en 1913, en augmentation de 41.891 fr. 06. Il faut y ajouter l'insuffisance du revenu de Marbeuf. Dans la dernière décennie, cette insuffisance allait en se réduisant graduellement : alors qu'elle dépassait 400.000 fr. il y a dix ans, elle avait fléchi à 72.972 fr. pour l'exercice 1913. L'insuffisance de Marbeuf figure dans les comptes de 1914 pour 350.000 fr. c'est-à-dire avec une différence en plus de 277.028 fr. 29 sur l'année précédente. En réalité l'insuffisance a été de 421.194 fr. 95, mais la différence entre cette somme et 350.000 fr. n'est que le résultat d'une situation d'encaissement, aussi la différence de 71.194 fr. 95 figure-t-elle au passif sous une rubrique spéciale.

Ainsi qu'il a été exposé plus haut l'incertitude qui règne au sujet de la rentrée des loyers échus obligeait le Conseil à ne répartir aucun dividende et à appliquer aux provisions le solde créateur de profits et pertes jusqu'au jour de la liquidation des loyers. On constate en effet que l'excédent des produits sur les charges en 1914 s'élève à 4.105.642 fr. 12 a été porté aux provisions. Il a été porté aussi, ainsi que nous venons de le signaler, une somme de 350.000 fr. à une provision pour insuffisance de Marbeuf. Pour l'exercice 1913, l'insuffisance de Marbeuf n'avait été que de 72.971 fr. 71 qui furent déduits des bénéfices et le solde bénéficiaire de l'exercice avait atteint 1.420.000 fr. Pour le dernier exercice, si l'on ajoute à l'excédent des produits sur les charges — 1.405.642 fr. 12, — l'excédent de l'insuffisance de Marbeuf en 1914 sur celle de l'exercice précédent, soit 277.028 fr. 29, on obtient un total de 1.382.670 fr. 41 très voisin du bénéfice net de l'exercice 1913 qui s'était élevé à 1.420.000 fr.

Banque Française du Rio de la Plata.

Nous avons publié dans le numéro du 17 janvier le projet de concordat soumis par la Banque Française du Rio de la Plata à ses créanciers, et approuvé par eux, enfin publié la situation de cet établissement au 2 août 1914, au moment où il a cessé ses paiements.

La Société étant ainsi *in bonis* et ayant repris ses opérations, elle a tenu son Assemblée ordinaire le 30 avril. A cette réunion, le nouveau Conseil dont nous avons indiqué la composition dans le numéro du 17 janvier, composition qui, soit dit en passant, offre toute sécurité aux actionnaires, a soumis à l'Assemblée le bilan de la Société arrêté au 31 décembre 1914 avec les nouvelles estimations des éléments de l'actif. Nous le publierons prochainement. Il suffira d'exposer aujourd'hui que le Conseil après avoir estimé les différents postes de l'actif, arrive à la conclusion de l'absorption intégrale des réserves qui s'élevaient à 35.000.360 fr. 80 (la piastre or étant complétée à 5 fr.) et d'une perte sur le capital de : 65.748.581 fr. 75, ce qui laisse un actif de 74.251.418 fr. 25. La valeur au pair apparente de l'action ressort donc à 265 fr. Dans son rapport, le Conseil déclare au sujet de cette réestimation de l'actif :

Nous avons la conviction pleine et entière d'avoir procédé à toutes ces estimations sans parti-pris et dans un esprit d'équité absolue.... Les circonstances et l'évolution des affaires, dans le cours du temps, pourront encore modifier ces appréciations et ce n'est qu'après la liquidation complète de la situation actuelle que pourront être connus les résultats définitifs et réels ; cependant, nous croyons être très près de la réalité des choses et il ne nous semble pas que le résultat définitif puisse varier sensiblement de celui que nous indiquons.

Chemins de fer de Paris-Lyon-Méditerranée.

L'Assemblée de la Compagnie des Chemins de fer Paris-Lyon et à la Méditerranée, réunie le 30 avril a approuvé les comptes du dernier exercice et fixé ainsi que l'avons annoncé, le dividende à 40 fr. par action de capital, contre 57 fr. pour l'exercice précédent. Ce dividende est payable depuis le 1^{er} mai, sous déduction des impôts, contre remise des coupons numéros 114 et 115. Celui des actions de jouissance est fixé à 20 fr. contre 37 fr. pour l'exercice précédent ; il est payable à la même date du 1^{er} mai.

Pendant la période tragique de la mobilisation et de la concentration, tous les services de la Compagnie se sont montrés à la hauteur de leur devoir, malgré la tâche écrasante qui leur incombaient. Le gouvernement a tenu à rendre hommage au personnel des Compagnies de Chemins de fer, pour la patriotique activité qu'ils ont déployée sans réserve pendant cette période préliminaire.

La mobilisation et la concentration terminées, le rôle des chemins de fer n'était point achevé. Aux transports de ravitaillement des armées se sont ajoutés les approvisionnements des stations — magasins, les transports des troupes, les évacuations des blessés et des malades, les transports intéressant les usines de fabrication etc., de sorte que la dépression des recettes des Compagnies, eu général, et de celles du P.-L.-M. en particulier, est due surtout à la réquisition de leur matériel et à l'obligation de mettre tous leurs moyens d'action à la disposition de la Défense Nationale. Les transports militaires effectués à des tarifs exceptionnellement réduits sont loin de compenser en effet les produits commerciaux dont les Compagnies ont été privées. Ce n'est qu'à mesure que ce ralentissement des transports militaires, que les transports des voyageurs et marchandises ont été progressivement repris vers la fin de l'année. La recette-voyageurs tombée en août 1914 à 38 0/0 de la recette correspondante de 1913, s'est relevée progressivement ; en décembre, elle était un peu inférieure à 50 0/0 de celle de 1913 et elle s'est maintenue depuis lors à peu près à ce taux. Quant aux recettes du trafic de la petite vitesse, elles ne représentaient encore en octobre que 49 0/0 de la recette d'octobre 1913 ; la proportion s'est élevée en novembre à 59 0/0, à 76 0/0 en décembre et 80 0/0 en janvier 1915.

Le trafic de 1914 pour le réseau métropolitain exploité se compare ainsi qu'il suit avec celui de l'exercice précédent :

	Recettes totales en milliers de francs		Différence
	1913	1914	
9.629 kil.	9.734 kil.	+ 35	
Voyageurs.....	188.576	148.470	— 40.150

Bagages et messageries	80.324	62.492	— 17.900
Petite vitesse	319.950	238.200	— 81.700
Transports de la guerre.	588.850	449.082	— 139.750
Recettes diverses.....	7.770	6.522	— 1.266
Recettes totales.	596.620	503.354	— 93.266
Dépenses d'exploitation	340.140	312.742	— 27.398
	256.480	190.611	— 65.869

Nous avons, il y a quinze jours, indiqué comment s'est établie la liquidation du dernier exercice et celle du dividende. Nous résumons comme suit ces renseignements :

Produit net des lignes au compte d'exploitation	Fr. 190.718.711 45
A déduire le déficit des exploitations annexes	— 1.381.581 20
Produit net	Fr. 189.337.130 25
Sur cette somme, il y a lieu d'effectuer, en vertu des conventions en vigueur, les prélevements ci-contre.	206.329.403 95
Insuffisance.....	Fr. 16.992.273 70
Mais l'Etat garantissant à la Compagnie les charges du nouveau réseau, soit.....	32.437.766 37

Il reste disponible pour le dividende, en faisant appel intégralement à notre garantie.....

15.445.492 67

Pour la première fois depuis l'application de la convention du 17 mai 1897, la Compagnie a donc recours à l'Etat jusqu'à concurrence de 32.437.766 fr. 37. Cette somme va constituer ainsi une dette productive d'intérêt à 4 0/0 que la Compagnie remboursera certainement après la paix, quand le trafic aura recouvré son allure normale.

La somme disponible de 15.445.492 fr. 67 correspond à un dividende de 20 fr. environ. Pour le compléter à 55 fr., la Compagnie aurait pu, ainsi qu'elle y était autorisée par la loi du 26 décembre 1914, impoter la somme suffisante au compte d'établissement, c'est-à-dire emprunter au public sous forme d'obligations.

Mais l'emprunt au public est particulièrement onéreux dans les circonstances actuelles et les prévisions financières pour l'exercice courant commandent la plus grande prudence. Sans doute, la Compagnie aurait pu disposer de la réserve appartenant aux actionnaires qui s'élève à 11 millions, mais l'expiration de la garantie d'intérêt, depuis le 31 décembre 1914, lui faisait un devoir de ménager les ressources sociales. Dans ces conditions, le Conseil a estimé qu'il était sage de s'arrêter à un moyen terme et d'abaisser spontanément le dividende à un dividende de guerre en le limitant à 40 fr., comme en 1870. Les ressources à demander à l'emprunt au public seraient alors de 14.554.507 fr. 33. Cette résolution aura pour effet d'alléger les charges des exercices futurs d'environ 800.000 fr. par an. Dans ces conditions, le décompte du dividende s'établit comme suit :

Aux ressources à demander à l'emprunt au public.....	Fr. 14.554.507 33
et à la somme précitée	15.445.492 67

Total.... Fr. 30.000.000 »

Il faut ajouter :	
Les produits particuliers appartenant aux actionnaires	Fr. 1.524.535 12
Solde reporté	666.273 30
	Total.... Fr. 32.190.808 42
à répartir comme suit :	

Dividende.....	Fr. 04.640.46
Report à nouveau.....	190.808 42

Total comme ci-dessus.... Fr. 32.190.808 42

En somme, la Compagnie, pour la liquidation du dividende en 1914, fait appel à la garantie de l'Etat pour une somme de 32.437.766 fr. 37. En outre, elle aura à emprunter, sous forme d'obligations, une somme de 14.554.507 fr. 33.

Le Conseil s'est fait autoriser par l'Assemblée à émettre, pour la construction des lignes concédées, l'exécution des travaux complémentaires, l'achat du matériel roulant, la nécessité de faire face aux charges du capital résultant de la loi sur la rétroactivité des retraites et l'application de la loi de finances de 1915, et dans les conditions qui seront réglées par le Conseil, un ensemble de 1.200.000 titres.

Chemin de fer de Rosario à Puerto-Belgrano.

L'Assemblée de la Compagnie du Chemin de fer de Rosario à Puerto-Belgrano, tenue le 29 avril, a approuvé les comptes de l'exercice clos le 30 juin 1914. La Société ayant demandé le bénéfice de la liquidation judiciaire, celui-ci lui a été accordé par jugement du tribunal de com-

merce de la Seine en date du 29 décembre 1914. Ainsi que nous le faisions ressortir la semaine dernière, cette Assemblée annuelle n'offrait pas, par elle-même une grande importance, en raison de la liquidation demandée ; l'Assemblée extraordinaire qui se réunira par la suite, pour approuver les conditions du concordat actuellement à l'étude et arrêter les propositions à faire aux obligataires, sera d'un intérêt plus vif.

Voici les bilans comparés des deux derniers exercices :

BILAN AU 30 JUIN

	1913	1914
<i>Actif.</i>		
Actionnaires	Fr. 18.750.100 »	12.509.600 »
Caisse et banques	4.663.865 12	3.902.803 04
Débiteurs divers	1.038.610 38	928.970 62
Compte d'ordre	313 35	50.675 48
Domaine de la Compagnie	828.566 42	808.412 04
Participations diverses	175.500 »	178.000 »
Approvisionnements	4.134.182 05	4.016.854 34
Compte de premier établissement		
Apports	1.500.000 »	1.500.000 »
Frais de constitution	149.604 80	149.604 80
Prime de remboursement des obligations	13.750.000 »	13.750.000 »
Frais d'émissions	2.852.524 10	1.700.000 »
Service des obligations	20.465.829 80	20.465.829 80
Frais généraux	6.671.528 98	6.671.528 98
— d'études	1.251.729 38	1.251.729 38
Mobilier Paris et Argentine	851.852 71	890.645 21
Matériel roulant	16.663.337 09	16.669.582 49
Outilage des dépôts et ateliers	1.251.883 42	1.251.883 42
Travaux et fournitures	95.488.185 15	96.623.256 93
Acquisitions de terrains et frais d'expropriation	7.370.280 32	7.399.885 81
Exploitation provisoire	2.134.137 65	2.134.137 65
Déficit et insuffisance d'exploitation	8.442.329 67	15.976.883 74
Fr.	208.434.358 39	209.982.807 83
<i>Passif.</i>		
Capital-actions		
Actions de priorité	25.000.000 »	25.000.000 »
— ordinaires	25.000.000 »	25.000.000 »
Obligations 5 0/0	137.295.000 »	137.219.000 »
Obligations amorties	205.000 »	281.000 »
Créditeurs divers	16.345.914 17	18.305.896 66
Coupons et obligations à rembourser	3.524.850 »	3.508.925 »
Intérêts divers	54.720 48	»
Compte d'ordre	538.273 49	197.385 92
Réserve spéciale	470.600 25	470.600 25
Fr.	208.434.358 39	209.982.807 83

La longueur de la ligne principale n'a pas été augmentée au cours de l'exercice, il a été seulement établi une voie de raccordement la reliant directement au réseau de la Compagnie anglaise de l'Ouest, à la station de Timoté, et posé une voie de garage supplémentaire. Des inondations exceptionnelles ont causé des dégâts qui obligent la Société à réfectionner et à construire divers ouvrages d'art. Le môle de Puerto-Militar a été racheté par le Gouvernement argentin, comme il était convenu, moyennant le paiement d'une somme de 3.964.728 \$ 69 représentée par un bon général portant un intérêt de 4 1/2 0/0 qui devra être échangé dans deux ans, contre des titres de la Dette extérieure; cette somme doit, en principe, servir à rembourser les avances des banquiers.

Les recettes, qui présentaient au 31 décembre 1913 une importante plus-value comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent et atteignaient 4.812.398 fr. 93, ont été réduites à 4.018.594 fr. 51; cependant les dépenses ont pu être comprises de 4.024.385 fr. 29 à 3.801.716 fr. 82; le produit de l'exercice a été de 216.877 fr. 69 au lieu de 788.013 fr. 64, mais les charges financières ont eu pour effet d'accroître le compte Déficit et Insuffisance d'Exploitation d'une somme de 7.534.834 fr. 07.

Société Havraise d'Énergie Electrique.

L'Assemblée de la Société Havraise d'Énergie Electrique est convoquée pour le 20 mai. Le Conseil lui proposera de maintenir le chiffre du dividende à 28 fr. brut, soit 25 fr. 23 net par action de capital au porteur, payables à partir du 1^{er} juillet.

Voici, comparés à ceux de l'année dernière, les comptes de l'exercice 1914 :

	BILAN AU 31 DÉCEMBRE	
	1913	1914
<i>Actif.</i>		
Caisse et banques	900.554 44	971.214 19
Valeurs en portefeuille	1.369.375 02	669.890 83
Quittances à recouvrer	372.140 69	551.277 63
Versements à effectuer sur act. nouvelles..	562 50	375 »
Débiteurs divers, avances aux constructeurs	211.792 49	227.544 73
Marchandises en magasin	217.956 05	239.518 53
Terrains	1.052.967 48	1.052.967 48
Concessions, usines, bâtiments, outillage	8.240.660 80	8.540.625 55
Extension de l'usine au cours de l'exercice	299.964 75	320.709 21
Canalisations après amortissements	1.747.728 30	1.726.326 43
Prime de remboursement des obligations	180.677 25	176.807 25
Premier établissement	1 »	1 »
Frais d'installation	1 »	1 »
Travaux du port	2 »	2 »
Installations des particuliers	1 »	1 »
Fr.	14.594.384 77	14.477.261 83
<i>Passif.</i>		
Capital (36.000 act.)	9.000.000 »	9.000.000 »
Actions amorties	1.400.000 »	1.525.000 »
Capital non remboursé	7.600.000 »	7.475.000 »
Obligations	2.581.500 »	2.529.900 »
Fonds d'assurance	16.487 02	16.102 33
Créditeurs divers	581.613 63	820.602 05
Réserve légale	900.000 »	900.000 »
Provision pour amortissements	1.050.000 »	679.055 65
Profits et Pertes		
Reliquat antérieur	685.892 33	697.184 12
Solde de l'exercice	1.178.891 79	1.359.417 68
Fr.	14.594.384 77	14.477.261 83

COMPTES DE PROFITS ET PERTES

Crédit.

Fourniture d'électricité, force motrice et recettes accessoires	Fr. 2.449.113 36	2.734.867 59
A déduire :		
Frais d'administration et d'exploitation	1.115.169 57	1.220.589 91
Fr. 1.333.943 79		
Débit.		
Charge des obligations	155.052 »	154.860 »
Bénéfice net	Fr. 1.178.891 79	1.359.417 68
Report antérieur	685.892 33	697.184 12
Bénéfices disponibles	1.864.784 12	2.056.601 80
Répartition.		
Amortissement d'actions	125.000 »	125.000 »
Dividende aux actions	952.000 »	947.000 »
Provision pour risques de guerre	»	196.723 93
Tantièmes aux administrateurs	72.000 »	72.000 »
Ingénieur-directeur	18.600 »	18.693 75
Report à nouveau	697.184 12	697.184 12
Fr.	1.864.784 12	2.056.601 80

Les résultats de l'exercice sont en nouvelle et importante progression. La prospérité de l'entreprise ne cesse d'ailleurs de s'accroître. Pendant l'exercice, le nombre des abonnés, 6.853, s'est accru de 594, celui des moteurs desservis est passé de 636, représentant 7.495 kilowatts, à 724, représentant 8.353 kilowatts, et celui des compteurs en service est de 7.414 contre 6.629; quant à la longueur des canalisations elle atteignait, au 31 décembre 1914, 223.620 mètres, contre 210.350 au 31 décembre 1913.

L'exploitation, au cours du dernier exercice, fut cependant troublée pendant le second semestre : alors que les résultats des premiers mois avaient fait espérer des résultats d'ensemble tout à fait satisfaisants, la guerre est venue modifier ces prévisions; les contrats de charbon passés à des prix avantageux n'ont pas été observés, et le combustible n'a pu s'obtenir qu'à des conditions onéreuses, qui seront probablement dépassées encore en 1915. C'est pourquoi l'on peut considérer le résultat acquis comme vraiment satisfaisant, puisque les bénéfices nets atteignent 1.359.417 fr. 68 contre 1.178.891 fr. 79 en 1913, et 976.565 fr. 13 seulement en 1912, et qu'en outre le dividende porté l'an dernier de 27 à 28 fr. a pu être maintenu à ce chiffre.

La Société aura à installer prochainement de nouvelles chaudières et de nouveaux groupes électrogènes, afin d'être en mesure de satisfaire aux

demandes toujours croissantes de force motrice. Ces améliorations auront pour effet d'augmenter la puissance de l'usine de près de 50 0/0. Mais, pour faire face à toutes ces dépenses, la Société aura besoin de ressources nouvelles; or, l'Assemblée du 20 juin 1912 a autorisé le Conseil à porter le capital jusqu'à 15 millions de francs, par fractions d'au moins 1 million de francs, aux époques qu'il jugera convenable, et selon les besoins de la Société, sans être obligé de réunir à nouveau une Assemblée; aussi, se pourrait-il que le Conseil use prochainement de cette autorisation.

Mines d'Ouasta et de Mesloula.

L'Assemblée de la Compagnie des Mines d'Ouasta et de Mesloula, tenue le 12 mai, a approuvé les comptes de l'exercice 1914 et fixé le dividende à 35 fr. par action amortie, contre 55 fr. l'an dernier, et à 15 fr. par part, contre 34 fr. précédemment.

Voici les comptes comparés des deux derniers exercices :

	BILAN AU 31 DÉCEMBRE	
	1913	1914
<i>Actif.</i>		
Concessions et frais de constitution	Fr. 954 75	2.606 20
Immobilisations	648.008 »	500.008 »
Magasins	153.058 63	143.332 28
Mineraux en stock et en route	93.598 75	120.693 49
Débiteurs divers	579.669 34	225.820 58
Effets en portefeuille (Bons du Trésor)	»	1.000.000 »
Impôts à recouvrer	23.820 54	34.333 07
Caisse et banques	2.567.832 70	1.900.064 52
Fr.	4.066.962 71	3.926.848 14
<i>Passif.</i>		
Capital amorti (8.000 act.)	1.500.000 »	1.500.000 »
Réserve légale	150.000 »	150.000 »
Réserve spéciale	234.793 67	719.507 12
Réserve extraordinaire	»	200.000 »
Réserve pour dividende	»	300.000 »
Créditeurs divers	164.747 30	52.707 15
Effets à payer	35.970 85	»
Provisions diverses	114.476 90	136.927 62
Dividendes à payer	15.593 89	26.102 27
Profits et pertes	1.851.380 10	841.603 98
Fr.	4.066.962 71	3.926.848 14

COMPTES DE PROFITS ET PERTES

	COMPTES DE PROFITS ET PERTES	
	Produits	
Bénéfices d'exploitation	1.944.287 58	975.445 46
Intérêts	50.490 »	85.896 85
Total des produits	1.994.777 58	1.061.342 31
<i>Charges.</i>		
Abonnement au timbre		

tion astérante à l'exercice clos le 31 décembre se limitera au coupon de 2 1/2 0/0 payé en juillet, soit 6 sh. par action de £ 12. Aucun dividende n'avait été distribué pour l'exercice 1913.

	1913	1914
Bénéfices de l'exercice	£ 417.293	290.798
Report antérieur	72.197	24.315
Transfert du fonds de réserve	140.000	"
Transfert de la réserve pour dépréciation	" 500.000	"
	£ 629.500	815.113
<i>Répartition.</i>		
Dividende	£ " 127.500	"
Réserve pour dépréciation	50.000	"
Amortissement sur portefeuille	555.275	663.074
Report à nouveau	24.315	24.539
	£ 629.590	815.113

Depuis que cette Société a été créée, elle n'a pas cessé de subir des mécomptes. Sans remonter au delà de l'exercice précédent 1913, la dépréciation de son portefeuille l'avait obligée pour cet exercice à appliquer à l'amortissement de celui-ci non seulement les bénéfices de l'exercice s'élevant à £ 417.293, mais encore des fonds de réserve : £ 140.000. Il y avait toute apparence qu'elle allait entrer avec 1914 dans un exercice normal. A la veille de la guerre, elle avait déclaré un acompte de dividende de 6 sh. et il est certain qu'en temps normal un solde de dividende eût été réparti. Mais la guerre en bouleversant tous les calculs, a provoqué une nouvelle aggravation de la baisse des titres composant le portefeuille de la Société, de sorte que non seulement il n'y aura pas de solde de dividende, mais, qu'en outre, la Société devra pour combler la nouvelle dépréciation du portefeuille y appliquer intégralement sa réserve pour dépréciation s'élevant à £ 500.000 au précédent bilan. Cette réserve avait été constituée pendant l'exercice précédent avec l'espérance que la valeur du portefeuille se relèverait. Au contraire, la dépréciation s'est aggravée et le Conseil a jugé opportun d'utiliser cette réserve intégralement avec les bénéfices réalisés pendant l'exercice pour amortir la somme de £ 663.074 dont le portefeuille s'est déprécié.

En ce qui concerne ce portefeuille, le Conseil fait observer qu'à part la vente, avec un bénéfice notable, d'un montant important de Fonds d'Etat, dont le produit a été employé à l'achat de Bons du Trésor anglais, il n'y a pas eu de changement dans le portefeuille de la Compagnie. Ce portefeuille est composé de titres comme ceux qui figurent dans le portefeuille de la Rand Mines. En dehors des mines sud-africaines, la Central Mines possède des intérêts dans des Compagnies de diamants de l'Afrique occidentale : la Prestea Block A donne des résultats satisfaisants. En Afrique orientale elle a une participation dans la Magadi Soda Cy qui souffre du retard apporté par la guerre à la fourniture de la machinerie.

Au sujet de l'évaluation du portefeuille, le Conseil fait remarquer que la plupart des titres sont évalués soit au prix qu'ils ont coûté, soit au-dessous. Mais il lui a paru inutile de faire des évaluations spéciales, d'après les cours au 31 décembre, car les événements actuels faussent toutes les conditions d'existence normale des marchés financiers.

Après la lecture des comptes, l'Assemblée entendra lecture d'une communication par laquelle le Conseil renonce, en faveur de la Compagnie, à la participation de 25 0/0 qu'il avait dans les bénéfices annuels, après paiement d'un dividende de 5 0/0. C'est dans l'intérêt général que le Conseil renonce à une participation avantageuse.

Malacca Rubber Plantations.

L'Assemblée de la Malacca Rubber Plantations est convoquée pour le 18 mai. Il lui sera proposé de fixer le dividende de 1914 à 3 sh. 6 d. net d'income-tax, contre 5 sh. pour 1913.

Voici les caractéristiques de l'activité sociale pendant le dernier exercice, comparées à celles des quatre années précédentes :

	Production en lbs.	Prix moyen de vente	Produit des ventes en £	Bénéfices net en £	Dividendes
1910.	387.695	6 s. 10 7/8	162.940	84.896	2 sh.
1911.	1.074.906	4 s. 11 5/8	276.047	159.965	8 sh.
1912.	2.219.990	4 s. 6 1/2	508.169	312.957	15 sh.
1913.	3.008.475	2 s. 4 7/8	381.909	131.156	5 sh.
1914.	3.382.147	2 s. 0 3/4	343.275	144.223	3 sh. 6 d.

La production en 1914 est restée un peu en deçà des 3.500.000 lbs. prévue par le rapport de

l'année dernière. La récolte de l'année courante est estimée à 3.700.000 lbs. Le prix moyen de vente a fléchi de 4 pence. Par contre, et c'est un facteur encourageant pour l'avenir, le prix de revient de la livre de caoutchouc, y compris les frais généraux de Londres et le service des obligations, est descendu à 1 sh. 2 7/8 par lb, contre 1 sh. 6 3/4 en 1913 et 1 sh. 9 1/2 en 1912.

Quant aux résultats des derniers exercices, ils se comparent comme suit :

	1913	1914
Bénéfices de l'exercice	£ 131.156	144.223
Report antérieur	9.381	7.147
Total	£ 140.537	151.370
<i>A déduire :</i>		
Intérêt des obligations	40.342	17.694
Impôts en France et en Angleterre	46.468	8.913
Bénéfices disponibles	89.347	78.295

	1913	1914
Dividende	£ 82.200	61.945
Report à nouveau	7.147	16.350
Tauxs comme ci-dessus	£ 89.347	78.295

Les bénéfices du dernier exercice sont légèrement supérieurs à ceux du précédent, mais la charge des taxes ayant augmenté plus que les bénéfices, le solde créditeur net a fléchi d'une dizaine de milliers de livres sterling par rapport à celui de l'exercice précédent.

La Société s'efforce de réduire le plus rapidement possible sa dette obligataire. Elle a racheté, dans le courant du dernier exercice, £ 30.910 d'obligations qui ont été annulées par les trustees; depuis le 1^{er} janvier 1915, il a encore été annulé £ 12.410 d'obligations, de sorte que le total en circulation n'est plus que de £ 267.340 au lieu de £ 500.000, montant de l'émission primitive. C'est le meilleur emploi que la Société puisse faire de ses disponibilités dans les circonstances actuelles.

En définitive, ces résultats font une bonne impression. Nous reviendrons sur cette affaire quand le bilan et le rapport nous seront parvenus.

Tour Eiffel.

L'Assemblée de la Société de la Tour Eiffel s'est tenue le 22 avril. Elle a approuvé les comptes qui lui étaient présentés et décidé de mettre en réserve pour pourvoir aux dépenses de l'exercice 1915 les 68.000 fr. environ qui représentent le solde des bénéfices de 1914. Le dividende de 1913 avait été de 7 fr. 50.

L'exploitation de la Société a été brusquement suspendue le 2 août, date à laquelle en raison de la mobilisation, la Tour-Eiffel qui sert d'antenne au plus important poste de T. S. F. du monde, a été militarisée, comme il était prévu par les conventions passées le 8 janvier 1887 entre l'Etat, la Ville et M. Eiffel. Durant toute la durée de son occupation, l'Etat est devenu responsable de la valeur de la Tour, dont un état des lieux estimatif a été établi, et il est spécifié que, pour indemniser la Société de la suppression de sa jouissance, le terme de la concession sera reculé d'une année pour chacune des périodes de trois mois ou fraction de trois mois pendant lesquelles aura duré cette suspension. A partir du 2 avril, la Société sera donc assurée d'une prolongation de quatre années qu'il faut souhaiter, avec le Président, de ne pas voir se prolonger davantage.

Société des Bains de Mer et du Cercle des Étrangers à Monaco.

Nous avons annoncé, il y a huit jours, que dans leur Assemblée extraordinaire du 27 avril dernier, les actionnaires de cette Société avaient décidé de porter le capital social de 30 à 36 millions de francs, par la création de 60.000 cinquièmes d'actions. Ces titres seront réservés aux actionnaires actuels à raison d'un cinquième d'action nouvelle pour une action ancienne (unité) au prix de 400 fr. par cinquième. Le montant de la souscription sera payable : un quart du capital nominal, soit 25 fr. en souscrivant, et sur le surplus, 300 fr., en six versements de 50 fr. chacun aux dates des 1^{er} novembre 1915, 1^{er} février, 1^{er} mai, 1^{er} août, 1^{er} octobre et 1^{er} décembre 1916, et le solde, soit 75 fr., représentant le reliquat du capital nominal, le 1^{er} février 1917. Les propriétaires d'actions antérieurement émises auront le droit d'effectuer des souscriptions supplémentaires. Les souscriptions seront reçues jusqu'au 31 mai 1915.

Nouvelles et Informations

BILAN DE LA BANQUE DE FRANCE

Voici, réduite à ses chapitres principaux, la situation de la Banque de France au 6 mai, comparée à celle du 29 avril :

	ACTIF
Encaisse-or	Fr. 4.127.009.598 — 41.989.692
Encaisse-argent	376.525.018 — 142.082
Disponib. à l'étranger	634.513.233 + 11.330.654
Portefeuille non échu	220.038.901 — 15.634.545
Effets prorogés	2.524.227.493 — 28.807.408
Avances sur titres	650.346.031 + 58.315
Avances nouvelles à l'Etat	5.400.000.000 + 200.000.000

	PASSIF
Billets au porteur en circulation	Fr. 11.715.218.815 + 130.865.830
Compte courant du Trésor	72.746.341 + 29.703.611
Comptes courants des particuliers	2.289.874.057 — 27.272.560
Bénéfices bruts des escomptes et intérêts	1.260.326

La Banque de France a fait une avance à l'Etat de 200 millions, elle en a fait une de 10 millions aux Gouvernements étrangers; enfin, le Trésor a déposé 70 millions à son compte courant. La Banque a donc dû faire face à 180 millions pour les besoins de la guerre et des services publics. En outre, les comptes particuliers ont retiré 27 millions, ce qui fait au total 207 millions de sorties. Elle y a pourvu par 42 millions dont son encaisse a diminué, 131 millions d'augmentation à la circulation fiduciaire et 44 millions de rentrées du fait de la réduction du portefeuille et des avances, au total 217 millions de rentrées. L'excédent de 10 millions des sorties sur les rentrées se retrouve dans l'accroissement des disponibilités à l'étranger.

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	3.170.000	1.740.000
	48.350.000	29.860.000

CHEMINS PORTUGAIS

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

	1914	1915
Du 9 au 15 avril	—	—
Torres-Figueira-Alfarrellos	Fr. 52.225 83	51.688 89
Beira Baixa	36.302 »	36.227 78
Réseau non garanti	629.716 61	617.344 44
Total	Fr. 718.244 44	705.261 11
Ligne Vendas Novas	12.066 67	12.783 33

AVIS, INSERTIONS ET RÉCLAMES

COMPAGNIE
DES
DOCKS ET ENTREPÔTS DE MARSEILLE

Assemblée générale du 27 avril 1915.

EXTRAIT DU RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Messieurs,

Nous avons l'honneur de vous faire connaître les résultats de l'exercice 1914 et de soumettre notre gestion à votre approbation.

Comptes de Premier Établissement.

Établissements dépendant des Concessions.

DOCK DE LA JOLIETTE

Ce compte présente, sous la rubrique « Magasins et Hangars », une augmentation de 92.856 fr. 85, provenant de l'extension des plates-formes, à la parcelle N°, ainsi que l'établissement de passerelles de 1 m. 50 de largeur sur toute la périphérie des bâtiments de cette parcelle, avec deux escaliers extérieurs (60.039 fr. 30) — et de l'installation, aux magasins N°, de tintaines et glissières (20.640 francs) et d'éclairage électrique (12.177 fr. 55).

Un autre sous-compte « Voies de fer et Accessoires » est augmenté de 20.250 fr. 10, coût de la réunion entre elles des voies ferrées en cul-de-sac qui longeaient l'arête des quais Nord et Sud du môle d'Arenc — et de leur raccordement aux voies transversales.

Un troisième sous-compte « Machinerie centrale, Fuyaute et Engins » accuse une progression de 546.069 fr. 64, qui comprend le prix de 16 grues hydrauliques mobiles, à portée variable, pour le môle d'Arenc (réduction faite de la valeur des anciennes grues, en nombre égal), le coût de l'établissement et du prolongement de voies de roulement pour ces engins, et celui de l'allongement des flèches de 10 grues pour le quai de rive d'Arenc.

INSTRUMENTS DE RADOUX

Le sous-compte « Formes de radou et dépendances » est accru de 13.059 fr. 01, par suite de travaux pour la sécurité des personnes tant dans les formes de radou qu'à leurs abords.

Un autre, « Forme n° 7 », enregistre une augmentation de 137.628 fr. 62, montant des dépenses réglées, pendant l'exercice 1914, pour la construction de ladite forme.

Le compte des Établissements dépendant des Concessions, qui s'élevait à 41.530.399 fr. 66, se trouve, par suite, augmenté, au total, de 809.864 fr. 22 et porté à la somme de 42.340.263 fr. 88.

Domaine privé.

Le sous-compte « Terrains de Montredon » étant diminué de 57 fr. 44, montant du prix pour lequel était portée en compte une parcelle de 287 m², 20, qui a été vendue en 1914, le compte des immeubles composant le domaine privé se solde, au 31 décembre dernier, par 22.291.911 fr. 87.

Matériel et Approvisionnements.

Ce compte — débité de la valeur des objets mobilier, engins et agrès mis en service, ainsi que des approvisionnements constitués au cours de l'exercice : 391.359 francs, et crédité de la valeur des approvisionnements consommés et du matériel retiré du service : 438.729 fr. 75 — passe du chiffre de 1.741.892 fr. 67 à celui de 1.694.521 fr. 92.

Les comptes d'établissement, qui s'élevaient, fin 1913, à 65.564.261 fr. 64, étant augmentés de 1.201.223 fr. 22 et diminués de 438.787 fr. 19, se soldent, fin 1914, par 66.326.697 fr. 67.

En raison des amortissements d'actions et d'obligations, effectués conformément aux tableaux arrêtés pour les tirages au sort annuels, le fonds social et, par suite, le passif se trouvent atténués, à ce jour, de 6.921.442 fr. 52.

Exploitation.

D'après les statistiques du service du Port, il a été débarqué, en 1914, à Marseille, 5.203.376 tonnes de marchandises, et embarqué 2.115.721 tonnes. Les diminutions, 682.841 tonnes à l'entrée et 936.714 à la sortie, par comparaison avec l'année précédente, sont attribuables à la guerre.

Notre exploitation s'est ressentie naturellement de cette diminution du trafic général du port. Au débarquement, la réduction que nous avons subie a été, proportionnellement, moins forte, puisque nous avons reçu par mer 1.544.517 tonnes, soit 165.345 seulement de moins qu'en 1913. L'importation, par nos quais, des légumes secs a diminué de 48.636 tonnes et celle des céréales, de 112.392, cette dernière réduction due, pour la plus grande part, au débit de 75.532 tonnes qu'accuse le transit des céréales sur la Suisse par nos établissements. Les arrivages d'Algérie et Tunisie et d'Amérique du Nord ont compensé en partie les pertes sur les provenances du Levant et de l'Amérique du Sud. — D'importantes quantités de marchandises ont été manutentionnées pour le compte de l'Administration.

tion de la guerre, à laquelle nos établissements frigorifiques ont apporté un précieux concours.

A l'embarquement, nous avons manipulé 226.952 tonnes, en diminution de 156.321 tonnes sur 1913.

Le trouble apporté par la guerre dans les transports a eu sa répercussion sur notre exploitation des formes de radoub, dont l'utilisation a été moindre qu'en 1913, et sur nos échanges avec le chemin de fer, particulièrement raréfiés dans les premiers mois des hostilités.

Toutefois la Compagnie a trouvé une compensation dans les produits du mouvement des Entrepôts tant à l'entrée qu'à la sortie.

RÉSULTATS GÉNÉRAUX DE L'EXPLOITATION

L'ensemble des produits du dock, taxes de manutention, de magasinage, recettes des voies ferrées, locations diverses, etc., et les produits des bassins de radoub et du domaine privé se sont élevés à... 10.586.630 22

Les dépenses se décomposent comme suit :

Frais de l'administration centrale (personnel, loyer, service des titres, abonnement au timbre, jetons de présence) Fr. 261.709 14

Personnel de l'exploitation (non compris le personnel des services techniques)..... 892.011 36

Machineries, ponts tournants, grues, transporteurs, locomotives, instruments de pesage (personnel technique, entretien, matières consommées)..... 598.726 09

Bâtiments, matériel, mobilier, voies ferrées, domaine privé (personnel spécial, entretien, matières)..... 328.977 78

Main-d'œuvre et salaires de toute espèce..

Contributions, assurances, imprimés, fournitures de bureau, chauffage et éclairage (personnel compris) et dépenses diverses..... 690.833 11

Versements effectués pour la constitution des pensions de retraite et à la caisse de prêts et de secours

Allocations et dépenses diverses en faveur du personnel..... 51.099 16

L'ensemble des dépenses se montant à.... 150.524 95

7.126.512 85

Les produits nets de l'exploitation ont donc été de..... Fr. 3.460.117 37

La comparaison avec ceux de l'exercice précédent donne les résultats suivants :

	1913	1914	Défaut en moins pour 1914
Recettes.. Fr.	10.725.573 81	10.586.630 22	138.943 59
Dépenses....	7.185.233 25	7.126.512 85	58.720 40
Produits nets	3.540.340 56	3.460.117 37	80.223 19

Il convient d'indiquer qu'il a été affecté au grand entretien et aux amortissements spéciaux une somme de 80.000 fr., égale à la contribution ordinaire imposée aux précédents exercices.

D'autre part, figurent, dans les dépenses, les charges de guerre jusqu'au 31 décembre dernier, dont la principale consiste en allocations aux mobilisés et à leurs familles pour une somme globale de 107.028 fr. 90.

Nous avons voulu, en effet, qu'au moment de quitter leur foyer, nos agents fussent délivrés de toute préoccupation matérielle touchant le sort de leur famille et nous ne doutons pas que vous ne nous sachiez gré de nous avoir associés à cet acte de généreuse solidarité qui est, en même temps, un acte de justice, car, si notre industrie a pu continuer à fonctionner dans les conditions satisfaisantes que nous venons de vous indiquer, elle le doit à ceux qui dressent, contre l'ennemi, le mur d'airain à l'abri duquel se poursuit l'existence économique du pays.

Aussi, Messieurs, ne leur marchandons ni notre appui ni nos vœux et adressons-leur l'hommage une fois de notre gratitude, comme nous adressons l'expression de notre profonde sympathie aux familles de ceux qui sont tombés dans l'accomplissement de leur devoir patriotique.

Nous devons, enfin, un juste tribu d'éloges et de remerciements au personnel qui a assumé, en grande partie, la besogne des mobilisés et, en particulier, au directeur de l'exploitation, M. Cahier, qui a su faire face à une tâche écrasante.

Liquidation de l'exercice.

Les produits s'élèvent :

Les bénéfices de l'exploitation à... Fr. 3.460.117 37

Les produits de placements de fonds à..... 91.689 96

Soit au total..... Fr. 3.551.802 33

Il faut en déduire les charges :

Service de l'emprunt de 1860..... Fr.	638.600	»
— — — 1871.....	323.855	»
— — — 1910.....	166.585	»
Redevance à la Ville de Marseille....	100.000	»
Intérêts des fonds appartenant à la caisse des retraites.....	127.270	68
Ensemble	1.356.310	68

Les produits nets s'élevant à..... Fr.	3.551.807	33
et les charges à	1.356.310	68
la différence est de	Fr. 2.195.496	65

Pour les motifs exposés ci-après, nous avons estimé nécessaire de consacrer l'intégralité des disponibilités excédant le dividende habituel à l'amélioration des établissements de la Compagnie et d'effectuer, en conséquence, sur les produits de l'exploitation, un prélevement de... 600.000 »

Il reste..... Fr. 1.595.496 65

L'amortissement de 343 actions nécessitant une affectation de..... Fr. 171.500 »

les bénéfices distribuables sont de .. Fr. 1.423.996 65

En y ajoutant le report de l'exercice précédent..... 183.187 29

la somme disponible se monte à..... Fr. 1.607.183 94

Nous vous proposons de distribuer un dividende de 20 fr. à chacune des 71.896 actions de capital qui y ont droit, soit une répartition d'ensemble..... Fr. 1.437.920 »

Il restera, comme report à l'exercice courant, un excédent de

Fr. 169.263 94

Si nos propositions reçoivent votre approbation, le dividende fixé comme ci-dessus sera payé, à partir de demain mercredi, à Paris, Lyon et Marseille, sous déduction des impôts.

Questions diverses.

La première partie de ce rapport vous a déjà permis de constater que nous avons imputé aux comptes de premier établissement les dépenses de travaux d'amélioration d'outillage effectués sur le quai de rive d'Arenc et les deux quai du môle d'Arenc. Quant à la valeur des anciennes grues, remplacées par seize nouvelles, perfectionnées, elle a été, comme nous en avons fait mention ci-dessus, retirée des comptes de premier établissement, où elle figurait pour 187.840 fr., et a été amortie, d'abord, pour une faible part, 9.826 fr. 70, par des ventes de ces engins hors de service, puis, au moyen du solde, 175.867 fr. 70, de la provision de 900.000 fr. constituée, en partie à cet effet, en 1910 et 1911, enfin, pour le surplus, 2.145 fr. 60, par un prélevement sur les produits de l'exercice.

La nécessité de pourvoir, sur une concession limitée, à un trafic que les dimensions des navires venant accoster nos môles tendent toujours à rendre plus considérable que par le passé nous fait entrevoir à bref délai la nécessité d'augmenter la capacité de ces môles par la construction de planchers d'étage là où il en reste encore à poser et où la place a été ménagée à cette intention. Le prélevement, avant dividende, dont nous venons de vous rendre compte, a pour but de subvenir en partie à cette dépense qui s'élèvera à une somme relativement considérable.

Nous ne saurions guère, d'ailleurs, pour l'engager, compter sur l'émission de nos obligations. En effet, si cette émission, ainsi qu'il ressort, à notre compte général, de la comparaison d'un exercice sur l'autre, a donné, au cours de l'année dernière, des résultats équivalents à ceux de la précédente (1), nous ne saurions en escompter de comparables pour 1915. Les taux usités présentement pour les placements de titres nous obligeraient, en effet, à abaisser nos prix d'émission à un niveau qui nous imposerait des charges trop lourdes d'intérêt et d'amortissement.

Peu de jours après notre dernière Assemblée générale, notre président a reçu de M. de Pélissot sa double démission de directeur de l'exploitation et d'administrateur de la Compagnie, à raison de l'ébranlement de sa santé qui, bien que momentané, pouvait lui rendre désormais difficile l'effort soutenu que nécessitaient ces absorbantes fonctions. Le Conseil n'a pu que s'incliner devant cette décision mûrement réfléchie et, en reconnaissance des services distingués rendus par M. de Pélissot pendant vingt-sept ans, ne voulant pas rompre entièrement les liens qui l'attachaient à un précieux collaborateur d'une grande droiture de caractère et d'une haute honorabilité, l'a nommé directeur honoraire et conseil de la Compagnie.

Pour lui succéder à la direction de l'exploitation, nul ne nous a paru plus qualifié que le sous-directeur. Entré aux Docks comme simple employé en 1876, M. Cahier y a occupé successivement les postes de chef de bureau, chef du secrétariat, secrétaire général et, enfin, depuis 1904, de sous-directeur de l'exploitation. Son caractère, sa compétence et son dévouement aux intérêts de la Compagnie étaient de sûrs garants de la façon dont il saurait s'acquitter de ses hautes fonctions.

Depuis le commencement de la guerre, votre Conseil d'administration a été cruellement frappé. Le 22 octobre, nous avions à déplorer le décès de notre vénéré

(1) 941 obligations ont été vendues, en 1914, pour une somme nette globale de 357.943 fr. 35, contre 897 en 1913, pour 344.702 fr. 65.

doyen d'âge, M. Auguste Laugel, dont la personnalité s'est affirmée, en dehors de nos affaires, aussi bien dans les sciences que dans les lettres. Mais il nous appartient de témoigner ici surtout des qualités qui donnaient tant de prix pour nous à son concours, c'est-à-dire l'élevation de son caractère, l'étendue et la profondeur de ses connaissances, étayées sur un bon sens éprouvé.

Dans le courant de janvier, un double deuil nous atteignait. MM. Fritsch-Estrangin et Eugène Rostand succombaient à deux jours d'intervalle.

Comme notre regretté doyen d'âge, M. Laugel, notre vice-président, M. Fritsch-Estrangin, qui présidait à ce titre — et avec quelle distinction — notre Comité de Marseille, peut être considéré comme une victime de la guerre, aux émotions de laquelle l'un et l'autre n'ont pu résister. Si nous pleurons en lui un ami d'une grande affabilité et dont l'accueil charmait ses collègues, il est juste que nous vous fassions particulièrement connaître l'assiduité, l'ardeur et le dévouement qu'il mettait à s'occuper des affaires de la Compagnie, heureux de s'employer pour elle et de la faire profiter de sa grande expérience, de ses nombreuses relations dans tous les milieux marseillais et de l'autorité dont il jouissait si légitimement.

M. Eugène Rostand, qui siégeait également à notre Comité de Marseille et dont nous n'avons pas besoin de rappeler les travaux remarquables dans le domaine de l'économie politique et sociale, travaux qui l'ont conduit à l'Institut, nous avait fait hautement apprécier sa vive intelligence, la sûreté de son jugement et sa science de juriste que nous avons eu l'occasion de mettre à contribution.

Nous ne doutons pas de vous voir vous associer unanimement aux bien vifs regrets que nous causent la perte de ces éminents collègues.

En remplacement de M. Laugel, nous vous proposons de nommer administrateur M. Adolphe Guérard, inspecteur général des Ponts et Chaussées en retraite, qui s'est acquis un juste renom par les grands travaux maritimes qu'il a conçus et dirigés tant en France qu'à l'étranger. Ayant accompli la plus grande partie de sa carrière à Marseille, où il a rempli les fonctions d'ingénieur en chef du service spécial maritime, il connaît déjà, de longue date, nos établissements et ses avis seront inspirés par une compétence toute particulière.

En remplacement de M. Fritsch-Estrangin, nous vous proposons la nomination de M. Emile Rastoin, administrateur délégué de l'« Huilerie Nouvelle et Etablissements Fritsch et C° réunis », membre de la Chambre de Commerce de Marseille et ancien président de la Société pour la défense du Commerce.

En remplacement de M. Eugène Rostand, nous vous proposons de nommer M. Théodore Agelasto, chef de la maison Michel Agelasto et fils, ancien vice-président de la Chambre de Commerce de Marseille et ancien président de la Chambre syndicale des Minotiers.

Par la considération méritée dont ils jouissent et la situation qu'ils occupent, aussi bien que par leur expérience consommée des affaires, ils apporteront, l'un et l'autre, à notre Comité de Marseille, un précieux concours, dont nous savons pouvoir escamoter avec confiance l'activité et le dévouement.

Les membres du Conseil, dont les pouvoirs prennent fin cette année, sont MM. Mante, de Pellerin de Latouche et Alexis Rostand. Leurs collègues vous proposent à l'unanimité de renouveler leur mandat.

En conformité de l'article 40 de la loi du 24 juillet 1867, nous vous informons qu'au cours de l'année 1914 la Compagnie n'a fait que des affaires courantes avec les Sociétés dans lesquelles quelques-uns de ses membres ont des intérêts.

Nous vous demandons de bien vouloir renouveler aux membres de notre Conseil, pour l'exercice en cours, les autorisations requises par l'article susvisé.

Vous avez, enfin, à élire la Commission de vérification des comptes. MM. Joseph Giraud et Eugène Ithier, à qui vous avez déjà confié ce mandat, sont rééligibles.

RAPPORT

DE LA COMMISSION DE VÉRIFICATION DES COMPTES

Exercice 1914.

Messieurs,

J'ai l'honneur de vous rendre compte de l'exercice du mandat que, dans votre dernière Assemblée générale, vous avez bien voulu confier à M. Ithier ainsi qu'à moi et que j'ai dû remplir seul, comme j'y étais d'ailleurs habilité par vous. M. Ithier, qui se trouvait en août, dans un département envahi, n'a pu, depuis, à notre bien vif regret que vous partagerez tous, nous donner de ses nouvelles.

J'ai procédé à l'examen des écritures sociales arrêtées au 31 décembre 1914 et constaté leur parfaite concordance avec les chiffres du bilan qui vous est présenté.

La liquidation de l'exercice 1914 s'établit comme il suit :

Les produits nets s'élèvent à la somme totale de 3.551.807 fr. 33; dans laquelle les bénéfices de l'exploitation figurent pour 3.460.117 fr. 37 et les produits de placement de fonds pour 91.689 fr. 96.

Les charges s'élèvent à 1.356.310 fr. 68, soit 59.854 fr. 01 c. de plus qu'en 1913, par suite, principalement, des intérêts à servir à un plus grand nombre d'obligations de la 3^e série et de l'augmentation de leur amortissement.

Après prélèvement d'une somme de 600.000 fr. né-

cessaire pour l'achèvement et l'amélioration des établissements de la Compagnie et de celle de 171.500 francs, destinée à l'amortissement de 343 actions, les bénéfices distribuables propres à l'exercice 1914 sont de 1.423.996 fr. 65. En y ajoutant le report de l'exercice précédent, 183.187 fr. 29, la somme disponible s'élève à 1.607.183 fr. 94.

Votre Conseil d'administration vous propose de distribuer un dividende de 20 fr. à chacune des 71.896 actions de capital qui y ont droit, soit, au total 1.437.920 francs et de reporter à nouveau le reliquat, c'est-à-dire 169.263 fr. 94.

Ces propositions me paraissent devoir être adoptées et je ne puis que vous inviter à les approuver, ainsi que le bilan et les comptes que vous présentent vos mandataires.

Paris, le 9 avril 1915.

Signé : J. GIRAUD.

Résolutions de l'Assemblée générale.

Première résolution.

Sur le rapport de la Commission de vérification des comptes et conformément à la proposition du Conseil d'administration,

L'Assemblée générale approuve les comptes de l'exercice 1914 et le rapport qui les a présentés.

Deuxième résolution.

Sur le rapport de la Commission de vérification des comptes et conformément à la proposition du Conseil d'administration,

L'Assemblée générale fixe à 20 fr. le dividende de l'exercice 1914 pour chacune des 71.896 actions de capital qui y ont droit, le reliquat, 169.263 fr. 94, devant être reporté à l'exercice en cours.

Troisième résolution.

Sur la proposition du Conseil d'administration,

L'Assemblée générale réélit administrateurs pour cinq ans MM. Théodore Mante, de Pellerin de Latouche et Alexis Rostand, dont les pouvoirs prenaient fin cette année, et nomme administrateurs, pour quatre ans, MM. Adolphe Guérard et Emile Rastoin, en remplacement de MM. Laugel et Fritsch-Estrangin, dont les pouvoirs prenaient fin en 1919 et, pour trois ans, M. Théodore Agelasto, en remplacement de M. Eugène Rostand, dont les pouvoirs prenaient fin en 1918.

Quatrième résolution.

L'Assemblée générale autorise les administrateurs, dans les conditions fixées par la loi du 24 juillet 1867, à conclure, au nom et pour le compte de la Compagnie, des traités avec des Sociétés dans lesquelles ils ont un intérêt.

Cinquième résolution.

L'Assemblée générale décide que les comptes de l'exercice 1915 seront soumis à l'examen de MM. Joseph Giraud, Eugène Ithier et Emile de Poly, avec faculté pour chacun d'eux, en cas d'empêchement des autres, de remplir seul ce mandat.

TIRAGES

Ville de Paris 1876.

Tirage du 10 mai 1915.

29430 **100.000** fr.
236891 **10.000** fr.
153536 **5.000** fr.
13417 35083 47655 112977 127204 158194
204199 225032 238336 240201 **1.000** fr.

Ville de Marseille 3 0/0 1877.

Tirage du 15 avril 1915.

142679 **100.000** fr.
60561 130100 134609 240598 **10.000** fr.
73340 86372 88823 94697 111575 148640
185162 225552 247877 248452 **1.000** fr.

Ville de Paris 1892.

Tirage du 22 avril 1915.

Liste numérique des obligations sorties remboursables au pair :

871	2940	3091	3254	3373	4208	5099
6217	6230	6705	7255	7353	7910	8109
8271	8883	9031	9304	9662	9862	10216
10229	10555	11977	12613	12636	12775	12788
12891	13232	13430	13903	14165	15160	15751
15990	16742	17381	19026	19202	19267	19889
20390	21117	21473	21611	22662	22897	23583
23650	24137	24298	24704	25134	25497	27490
28628	28839	31692	32400	33705	33945	34159
34459	35138	35180	35918	36286	36566	36677
37117	37336	39064	40056	41415	41721	41877
42710	43033	43272	43408	44758	46250	46356

47523	47864	47907	48048	48545	48574	50200
50723	51672	53163	53298	54175	55586	56113
56396	56482	57094	57764	57856	59230	59440
59793	60199	60216	60393	60536	61955	62138
63862	65265	65774	66124	67423	67539	68500
69857	69974	72492	73777	73911	74317	74329
75981	76108	76400	76554	76890	77785	78252
78466	78898	79580	80325	80434	81505	83202
83292	84284	84414	84584	84624	86195	87198
88164	88220	88323	89658	89721	90129	94611
94660	95364	95402	95845	96833	98224	98706
98902	99022	99381	99397	99636	100854	101127
101670	101820	102625	103642	103915	103985	104263
104767	106824	108143	108441	108638	108485	109986
110396	110562	111778	111967	112174	112585	112834
113070	113467	113709	114667	115905	116110	117979
119498	119672	119675	120869	121107	122275	122317
123135	124380	125355	125918	127386	127871	128672
129200	130162	130947	131739	132472	133439	133872
134013	135392	135739	135949	136044	136604	137834
137849	138379	138506	138633	139009	139023	139561
139821	140395	140733	141922	142324	142509	143758
144251	145268	145355	145779	145971	146064	146910
147020	148055	149110	149132	149640	150292	150897
151129	151374	153045	153347	155846	155876	155992
157749	157886	157956	158277	159058	159119	159326
159762	159901	161063	161545	163054	163341	164010
167370	167415	167710	168373	168832	168993	169045
169075	170250	170271	170383	170395	170499	170523
171054	171757	171866	172820	173540	173705	174189
174278	174576	174879	175197	175466	175715	177758
178808	179080	179790	181056	181159	181643	181904
182134	182199	182845	183298	183354	183767	183790
185270	185876	186724	186871	188007	188315	189644
190357	19126					

Relevé des Cours de la Bourse du 8 au 14 mai 1915

	Samedi 8 mai	Lundi 10 mai	Mardi 11 mai	Mercredi 12 mai	Jeudi 13 mai	Vendredi 14 mai		Samedi 8 mai	Lundi 10 mai	Mardi 11 mai	Mercredi 12 mai	Jeudi 13 mai	Vendredi 14 mai	
FONDS D'ÉTATS FRANÇAIS.														
3 0/0	72 35	72 25	72 50	72 35	72 25	72 25		Bulgarie 4 1/2 or 1907	84 55	84 55	84 75	84 95	84 95	
3 0/0 Amortissable	78 75	78 50	78 35	78 25	78 25	78 25		Chine 4 0/0 or 1895	84 55	84 55	84 75	84 95	84 95	
3 1/2 0/0 libérée	90 90	90 92	91 ..	90 90	90 90	90 90		— 5 0/0 or 1902						
— — postérieur au 1er fév. 1915	..	..	..	..	..	..		— 5 0/0 or 1903			418	420	422	
Obligat. Chemins de fer de l'Etat	436 ..	437 ..	436 50	436 75	437 ..	437 ..		— 5 0/0 or 1911			410	416 ..	412 50	417 ..
VALEURS FRANÇAISES : ACTIONS								— 5 0/0 or 1913 (réorganisation)	405		420	426	425	
Banque de France	4525 ..	4525 ..	4520 ..	4525 ..	4529 ..	4529 ..		Banemark 3 1/2 1901, coup. de 17 fr. 50	..	..	..	..	..
Banque de l'Algérie	2465 ..	2475 ..	2480 ..	2485 ..	2490 ..	2490 ..		— 3 1/2 0/0 1909						
Banque de Paris et des Pays-Bas	850 ..	840 ..	850 ..	860 ..	850 ..	850 ..		Egypte Unifiée, coup. 500	90 ..	90 10	89 90	89 40	89 ..	
Compagnie Algérienne	1000 ..	1000 ..	1000 ..	1000 ..	1000 ..	1000 ..		— coup. 2.500	90 ..	..	89 80	89 30	89 ..	
Comptoir National d'Escompte	730 ..	..	729 ..	729 ..	..	..		— coup. 25.000	..	..	..	..	89 ..	
Crédit Foncier d'Algérie et de Tunisie, t. p.	..	..	..	..	..	..		— 3 1/2 privilégiée, coup. 12.500	..	78 50	..	78 40	..	
— 250 fr. p.	..	..	..	..	..	..		Espagne 4 0/0 Extérieure, coup. de 160 ..	86 45	86 45	86 25	86 50	86 50	
Crédit Foncier de France	..	..	710 ..	707 ..	..	705 ..		— 240 ..	86 45	86 80	85 75	85 80	85 50	
Crédit Français	..	..	..	..	..	..		— 480 ..	86 ..	85 35	85 30	85 05	84 50	
Crédit Industriel, act. 423 fr. payés	622 ..	621 ..	622 ..	625 ..	626 ..	626 ..		Haiti 1896 6 0/0	480 ..	484 50	486 ..	486 ..	484 ..	
— act. libérée	612 ..	612 ..	612 ..	..	..	..		— 1910 3 0/0						
Credit Lyonnais	..	996 ..	1001 ..	..	..	..		Hellénique 4 0/0 1902	..	..	..	..	..
Crédit Mobilier Français	..	372 ..	..	..	..	370 ..		— 4 0/0 1910	..	..	..	..	..
Société Générale	..	..	..	..	..	..		— 5 0/0 1914	..	78 ..	..	78 20	..	
Banque Française pr le Comm. et l'Indust.	..	..	185 ..	..	..	..		Hollande 3 0/0, coup. 4.000 ..						
Banque Privée	..	..	..	..	..	..		Hongrie 4 0/0 or ..						
Banque de l'Union Parisienne	560 ..	..	570 ..	585 ..	594 ..	594 ..		Italie 3 1/2, c. 35 ..	76 50	..	75 80	..	..
Rente Foncière	..	..	395 ..	..	..	..		— 3 0/0 ..						
Société des Immeubles de France	..	..	..	..	..	..		Japon 4 0/0 1903, coup. de 20 ..	..	..	..	..	..
Bône-Guelma, act.	585 ..	580 ..	583 ..	583 ..	580 ..	580 ..		— coup. 100 ..	..	..	..	..	..
Départementaux, act.	..	..	..	..	..	..		— coup. 200 ..	..	..	..	..	..
Est-Algerien, act.	582 ..	579 ..	579 ..	578 ..	575 ..	575 ..		— 5 0/0 1907, coup. de 100 ..	..	..	..	..	..
Est, act. de 500 fr.	789 ..	780 50	787 ..	..	805 ..	..		— 4 0/0 1910 ..	..	..	..	..	..
— act. de jouissance	350 ..	345 ..	342 ..	..	345 ..	..		— 5 0/0 1913 (Bons)	457 ..	465 ..	470 50	472 ..	472 ..	
Lyon, act. de capital	1045 ..	1055 ..	1050 ..	1060 ..	1055 ..	1055 ..		— 5 0/0 1910 ..		..	..	..	..
— de jouissance	..	..	..	..	610 ..	610 ..		Maroc 5 0/0 1904 ..	..	..	..	..	483 75	
Midi, act. de capital	990 ..	975 ..	987 ..	989 ..	990 ..	990 ..		— 5 0/0 1910 ..		..	..	..	..
— act. de jouissance	465 ..	455 ..	470 ..	..	472 ..	472 ..		Minas Geraes (État de) 5 0/0 or 1907 ..		..	..	..	..
Nord, act. de capital	1395 ..	1396 ..	1330 ..	1397 ..	1400 ..	1400 ..		Norvégien 3 0/0 1896 ..	..	..	80 50	..	..
Orléans, act. de capital	1149 ..	1155 ..	1155 ..	1165 ..	1180 ..	1180 ..		— 3 1/2 0/0 1902, coup. 17 fr. 50 ..	86 25 ..	..	..	..	..
— de jouissance	..	725 ..	727 ..	735 ..	740 ..	740 ..		— coup. 35 fr. ..	..	..	..	..	..
Ouest, act. de capital	730 ..	735 ..	735 ..	730 ..	730 ..	730 ..		Portugais 3 0/0 1re série, coup. de 20 et 100 ..	..	..	..	..	..
— act. de jouissance	..	..	..	..	..	..		— 3 ^e série ..	..	..	..	..	..
Ouest-Algerien, act.	..	..	..	..	..	..		— 4 1/2 1904 (obl. des Tabacs)	471 ..	470 ..	473 50	475 ..	475 ..	
Docks et Entreports de Marseille	386 ..	386 ..	385 ..	385 ..	388 ..	388 ..		— 1910 4 0/0 ..						
Entreports et Magasins Généraux	..	..	..	..	..	..		Russe 4 0/0 1887-69 ..	85 45	85 ..	85 ..	84 50	83 90	
Eaux (C ^e G ^e des), act. 500 fr.	..	..	..	..	..	..		— 4 0/0 1880 ..	80 ..	..	80 ..	..	..
Gaz pour la France et l'Etranger	..	..	..	..	..	..		— 4 0/0 1889, coup. de 20 ..	77 50	77 95	77 60	77 70	78 ..	
C ^e Générale Transatlantique, ordinaire	125 ..	120 ..	116 ..	116 ..	124 ..	124 ..		— coup. 100 ..	76 85	77 25	77 50	77 70	78 ..	
— priorité ..	..	..	..	..	..	..		— 4 0/0 1890, 2 ^e et 3 ^e émission ..	77 35	77 85	77 45	77 95	78 45	
Messageries Maritimes, ordin.	..	78 ..	74 50	76 50	77 ..	77 ..		— 4 ^e émission ..	..	..	..	..	..
— priorité ..	129 ..	124 ..	128 ..	125 ..	128 ..	128 ..		Consolidé 4 0/0, 1 ^{re} et 2 ^e sér., c. 500 ..	76 50 ..	..	76 30	76 25	76 25	
Métropolitain, act. de capital	450 ..	450 ..	450 ..	450 ..	450 ..	450 ..		— 1901 ..	76 45	76 ..	76 ..	76 50	76 30	
Nord-Sud, actions	114 50	114 ..	114 50	114 75	113 ..	113 ..		— 3 0/0 1891 ..	65 25	65 ..	65 50	..	65 ..	
Chemins de fer de Santa-Fé	..	..	..	..	387 ..	387 ..		— 3 0/0 1896 ..	61 25 ..	..	61 25	..	..
Omnibus, act. de capital	458 ..	458 ..	458 ..	459 ..	458 ..	458 ..		— 3 1/2 0/0 or 1894, coup. 87 fr. 50 ..	..	67 90	67 75	67 75	67 65	
— act. de jouissance ..	..	..	..	..	..	..		— 4 1/2 0/0 1900 ..	91 90	91 30	91 50	91 70	91 10	
Omnium Lyonnais ..	..	105 ..	..	..	..	105 ..		— intérieur 4 0/0 1894 ..	84 15	83 75	83 50	84 ..	84 ..	
Tramways de Bordeaux	228 ..	..	..	226 ..	..	227 50 ..		— Let. de gage 3 1/2 Banq. Fonc. Nobl ^{es} ..	69 75	69 95	70 ..	..	70 ..	
Tramways (C ^e G ^e Française de)	..	..	..	..	..	..		Santa-Fé 5 0/0 1910 ..						
Tramways de Paris et Départ. de la Seine	185 ..	181 50 ..	..	..	..	..		Serbe 5 0/0 1902 ..	428 ..	433 ..	433 ..	434 ..	429 ..	
Tramways (C ^e G ^e Parisienne) de, ordin.	..	..	..	..	..	..		— 4 1/2 0/0 1906 ..	365 ..	365 ..	370 ..	375 ..	..
— priorité ..	..	..	..	..	..	..		— 5 0/0 1913 ..	73 10	73 25	73 35	73 30	73 30	
Printemps, act. ordin.	..	..	..	..	..</td									

	Samedi 8 mai	Lundi 10 mai	Mardi 11 mai	Mercredi 12 mai	Jeudi 13 mai	Vendredi 14 mai		Samedi 8 mai	Lundi 10 mai	Mardi 11 mai	Mercredi 12 mai	Jeudi 13 mai	Vendredi 14 mai	
Hellénique d'Electricité (Thomson)	—	—	—	—	—	—	Azote (Société Norvégienne)	—	257 50	260	260	—	—	259
Usines de Briansk, ordinaire	344	343	343	343	343	336 50	Est Asiatique Danois	1107	—	1100	1100	—	—	1110
— privilégiée	341	343	343	341	341	—	Naphte (Société Russe)	382	383	378	382	—	—	377
Rio-Tinto, ord.	1564	1564	1575	1579	1575	—	Oriental Carpet	—	—	—	—	—	—	—
— grosses coupures	—	—	—	—	—	—	Prowodnik	408	410	410	—	—	—	400
— préférence	—	—	—	—	120	—	Sucreries d'Egypte, act. ordin.	59 50	61	62	61 50	—	—	62
Sosnowice	930	945	—	925	—	—	— act. privil.	57	59	59 50	59	—	—	59
Lautaro Nitrate	—	—	225	—	—	—	Tabacs des Philippines	276	275	—	—	—	—	—

FONDS GARANTIS PAR LE GOUV. FRANÇAIS.		Cours de la semaine	Houillères de Dombrowa												Ouest-Algérien, obl. 3 0/0	354 50
Obligat. Tunisienne 3 0/0	—	356	Mines de Béthune (4/50°)	101	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	325
Annam et Tonkin 2 1/2 0/0	—	69	Courrières	1980	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	344
Afrique Occidentale 3 0/0 1903-10	—	386 50	Lens (1/10° d'action)	115	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	400
Congo Français 3 0/0 1909	—	—	Boléo (1/500 part de fondateur)	420	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Indo-Chine 3 0/0 1909	—	360	Mines de Bor, ordin.	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Maroc 4 0/0 1914	—	443 75	— priorité	999	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	450 75
COLONIES ET PROTECTORATS.		352	Carmaux (1/23.200°)	2540	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	214
Indo-Chine 3 1/2 0/0 1899-1905	—	—	Krivoi-Rog	945	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Indo-Chine 3 0/0 1902	—	—	Mines de la Loire	245	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Tunisien 3 0/0 1902-07	—	—	Mokta-el-Hadid	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	423 50
EMPRUNTS DE VILLES ET DU CRÉDIT FONCIER.		—	Le Nickel	1025	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Paris 1863 4 0/0	—	524 50	Acieries de France	605	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
— 1874 3 0/0 tout payé	—	386	Ateliers et Chantiers de la Loire	1440	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	390
— 1875 4 0/0	—	496	Châtillon-Commentry	1960	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
— 1876 4 0/0	—	494	Fives-Lille	1710	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	413
— 1892 2 1/2	—	290 50	Acieries de la Marine	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
— 1/4	—	79	Forges du Nord et de l'Est	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
— 1894-96 2 1/2	—	292	Schneider et Cie (Creusot)	1889	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
— 1898 2 0/0	—	343 75	Métallurgique de l'Ariège	500	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
— 1/4	—	92	Montbard-Aulnoye (actions)	253 50	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
— 1899 2 0/0 (Métro)	—	316	(parts)	24	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
— 1904 2 1/2 (Métro)	—	340	Tréfileries et Laminoirs du Havre	247	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
— 1904 2 1/2 (Métro), 1/5°	—	72 75	Usines Métallurgiques de la Basse-Loire	465	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
— 1905 2 3/4, 1/4	—	80	Chargeurs Réunis	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
— 1910 2 3/4 obl. 200 fr.	—	150	Havraise Péinsulaire	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
— 1/4	—	79	Agence Havas	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
— 1912 3 0/0	—	224 75	Air Liquide	229 50	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Marseille 1877 3 0/0	—	437	Etablissements Bergougnan	1470	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Crédit Foncier de France, obl. Comm. 1879 2.60 0/0	—	450	Etablissements Debray	754	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
— 1/5°	—	97	Etablissements Malétra	475	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
obl. Foncières 1879 3 0/0	—	483	Le Figaro	400	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
obl. Communales 1880 3 0/0	—	496	Galeries Lafayette	90	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
obl. Foncières 1883 3 0/0	—	359	Grands Moulins de Corbeil	144	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
— 1883 2.60 0/0	—	362	Matières Colorantes et Produits Chimiques de St-Denis	620	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
— 1/5°	—	83	Nouvelles Galeries Réunies	960	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
obl. Communales 1891 3 0/0...	—	325	Petit Journal	357	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
— 1892 2.60 0/0	—	365	Petit Parisien	595	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
obl. Foncières 1895 2.80 0/0...	—	372	Port du Rosario	1550	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
obl. Communales 1899 2.60 0/0	—	362	Richer (Anc. Cie)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	81 75
obl. Foncières 1903 3 0/0...	—	410	VALEURS ÉTRANGÈRES (Actions)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
obl. Communales 1906 0/0...	—	412	Crédit Foncier de Santa-Fé	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
obl. Foncières 1909 3 0/0...	—	224	Tramways de Tunis	623	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
obl. Comm. 1912 3 0/0 225 f. p.	—	207	American Telephone	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
— t. payé	—	214	Télégraphes du Nord	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
obl. Fonc. 1913 3 1/2, 280 fr. p.	—	416	Compagnie Madrilène du Gaz, act. ordin.	115	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
— t. payé	—	425	act. priv.	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
obl. Fonc. 4 0/0 1913	—	439	Astra Romana	860	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Bons de 100 fr. à lots 1887	—	62 50	Buen Tono	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Banque Hypothécaire 3 0/0 1881	—	382	Sucreries d'Egypte, parts de fondateur	39	—</td											

Crédit Foncier Franco-Canadien 5 0/0.....	462 ..	Alpes Bernoises 4 0/0 1 ^{re} hypothèque.....	...	...	Cie Madrilène du Gaz 4 0/0	321 ..
Crédit Foncier Mexicain hypoth. 5 0/0.....	...	Brazil Railway 4 1/2.....	...	...	Gaz et Eaux de Tunis 4 0/0.....	460 ..
Crédit Foncier de Santa-Fé 5 0/0.....	97 ..	Portugais 4 0/0 1 ^{er} rang.....	...	...	U-ines de Briansk 4 1/2 0/0.....	428 ..
— 4 1/2.....	...	— 2 ^e rang.....	...	...	Industrie Houillère de la Russie Méridionale 4 0/0 .....	...
Crédit Foncier de Stockholm 4 0/0.....	438 50	Badajoz 5 0/0.....	...	...	Port de Para 5 0/0 .....	...
Akkerman 4 1/2 1913 .....	...	Tauris 5 0/0 or 1913 .....	...	428 ..	Sucrières d'Egypte (obl. var. 400 fr.)	235 ..

MARCHÉ EN BANQUE

	Samedi 8 mai	Lundi 10 mai	Mardi 11 mai	Mercredi 12 mai	Jeudi 13 mai	Vendredi 14 mai
Bakou (Naphte), estam. ou non.....	1510 ..	1510 ..	1498 ..	1570 ..	...	...
Baïka-Karaïdin.....	340 ..	338 50	337 ..	336 ..	340 ..	...
Banque Péninsulaire Mexicaine, unités.....	...	...	...	...	...	...
Brakpan Mines, coup. 10.....	...	...	...	...	...	...
Butte and Superior.....	...	...	...	...	...	...
Camp Bird ordin., c. 25.....	...	...	...	...	...	...
— préfér. 7 0/0 cumul., c. 25.....	...	...	...	...	...	...
Caoutchoucs (Soc. Financière).....	76 ..	75 75	77 ..	78 ..	...	...
Cape Copper, coup. 40.....	86 ..	86 ..	88 ..	90 ..	...	...
— coup. 25.....	84 ..	85 ..	84 ..	85 ..	84 50	...
Caucase (Ind ^{re} et Métal.), unités.....	...	...	375 ..	...	360 ..	...
Chartered, coup. 25.....	16 25	16 50	...	...	...	...
Chino Copper, c. 5.....	...	...	...	...	...	...
— c. 25.....	234 ..	...	236 ..	...	231 ..	...
City Deep, coup. 25.....	...	...	...	...	72 ..	...
Crown Mines, coup. 10.....	...	...	...	...	...	...
— coup. 25.....	118 ..	116 50	...	...	...	...
De Beers ord., coup. 10.....	305 ..	304 ..	301 ..	304 ..	307 ..	...
De Beers ord., coup. 5.....	308 ..	306 ..	302 ..	306 ..	309 50	...
— unités.....	315 ..	312 ..	...	312 50	318 50	...
— préférence.....	340 ..	340 ..	340 ..	...	...	...
De Diétrich et Cie.....	...	...	...	...	...	...
East Rand, unités.....	...	44 ..	44 ..	...	...	...
— coup. 5.....	41 50	41 50	41 50	...	...	...
— coup. 25.....	40 50	40 50	...	40 ..	40 25	...
Estrellas, unités.....	130 ..	...	126 ..	125 ..	122 ..	...
Ferreira Deep, coup. 25.....	...	...	...	54 75	54 75	...
Geldenhuus Deep, unités.....	28 ..	...	...	27 50	28 ..	...
— coup. 5.....	...	...	...	...	...	...
— coup. 25.....	...	...	...	...	...	...
Golden Horseshoe.....	...	...	...	...	...	...
Goldfields, unités.....	...	...	...	...	...	...
— coup. 25.....	40 50	40 50	40 50	...	45 50	...
Hartmann, coup. 5.....	...	...	400 ..	...	40 75	...
Haut-Volga privilégiées, unités.....	50 ..	50 ..	...	...	50 ..	...
Jagersfontein.....	...	...	...	...	...	...
Johannesburg.....	...	...	...	...	...	...
Kleinfontein.....	...	...	...	...	...	...
Laurium Grec, unités.....	29 75	...	...	...	...	...

FONDS D'ETATS, PROVINCES, VILLES	Cours de la semaine	Freins Lipkowsk i.....	55 ..	Groznyi, priv.....	2435 ..
Amazone 5 0/0 1906	193 ..	Kama, petites parts	355 ..	— ordin.....	2280 ..
Argentin 5 0/0 1903 Intérieur.....	...	Keller Leleux .....	...	Lianozoff fils	338 ..
Argentin 6 0/0 Cédules Hypoth. coup. 1.000.....	90 40	Métallurgique du Périgord	915 ..	Mexican Eagle Oil Cy Ltd, préfér. 3 0/0, c. 5 .....	...
Brésil 5 0/0 1895 .....	...	Russo-B.-Ige (Soc. Métal.)	1175 ..	North Caucasian, coup. 25	40 ..
— 5 0/0 1903 .....	...	Saut-du-Tarn .....	...	Omnium International de Pétroles	469 ..
— 4 0/0 Rescission .....	...	Stigler (Société Française)	35 ..	Spies Petroleum	22 ..
Buenos-Ayres 6 0/0 Int. Cons., coup. \$ 400	77 10	Usines Franco-Russes .....	...	Steaua Remana	605 ..
— 6 0/0 Int. Obras La Plata .....	...	Usines Métallurgiques de St-Pétersbourg .....	...	Bastos (Tabacs)	510 ..
Colombie 5 0/0 or 1906 (Savane)	342 ..	Albi	465 ..	Chalts de Nécessité (jouis.) .....	...
— 6 0/0 or 1911	418 ..	— parts	405 ..	Poerner (Etablissements) .....	...
Cuba 5 0/0 or 1904, coup. \$ 500 .....	...	Blanzy	682 ..	Sud Russe .....	...
Dominicain 5 0/0 or 1908, coup. \$ 1000 .....	...	Bruay	1541 ..	Primrose (New) .....	...
Maranhao 5 0/0 or 1910	215 ..	— dixième	154 5 ..	Tanganyika .....	...
Mendoza 5 0/0 or 1909	290 ..	Clarence	221 ..	Obligations :	...
Mexicain 5 0/0 Int .....	...	Czeladz .....	...	Algoma Central 5 0/0	146 ..
Para 5 0/0 or	290 ..	Ekaterinovka	669 ..	Andalous-Séville-Xères grise rev. fixe	174 ..
Pernambuco 5 0/0 or 1909	304 ..	Mines de Houille et de Fer de la Russie Méridionale	65 ..	Ast-Chivasso 4 0/0	333 ..
Roumain 5 0/0 1903	95 ..	Nord d'Alais	73 ..	— 4 1/2	228 ..
Russe 3,80 0/0 (Crédit Foncier Mutual), un	296 ..	— priorité	180 ..	Equateur 5 0/0	60 ..
San Juan Ext. 5 0/0 1909	183 ..	Prokhorow priv .....	...	Missouri Oklahoma 4 ^{re} hyp	51 ..
Venezuela 3 0/0 Int .....	...	Catemu ord	54 ..	Nord Brésil	37 75 ..
— 3 0/0 1905 Dette Diplomatique .....	...	Huelva Copper	10 ..	Nord du Parana 5 0/0	250 ..
Bahia (Ville de) 5 0/0 1912	263 ..	San Miguel Copper .....	...	Nord-Est Espagne 5 0/0 .....	...
Copenhague 3 1/2 1902	402 ..	San Platon .....	...	Nord-Ouest du Brésil 5 0/0 int. fixe 3 1/2 0/0	52 ..
Christiania 3 0/0 1897	410 ..	— parts .....	...	— 80004 à 98500	46 ..
Moscou 5 0/0 1908-1909	477 ..	Rouina (Algérie) (Fer) .....	...	portambuco 5 0/0 or (Cie gén. de)	179 ..
Odessa 4 1/2 1903, unités	200 ..	Vieille Montagne (Zinc de la) 4/10	799 ..	Porto-Rico 3 ^{re} hypoth. estamp	102 ..
Petrograd 4 1/2 0/0 1902	411 ..	Huanchaca .....	...	Eaux de Beyrouth 5 0/0 net	205 ..
Petrograd 5 0/0 1908	454 ..	La Lucette (Soc. Nouv. des Mines de)	115 ..	Eclairage de la Nouvelle-Orléans 5 0/0	294 ..
Stockholm 4 0/0 1908	436 ..	Las Dos Estrellas, jouissance, un	122 ..	Électricité de Limoges 4 0/0 .....	...
— 1909 3 1/2 différé	389 ..	Occidentale de Madagascar	204 ..	Hydro-Electrique des Bas-Pyrénées 4 1/2 net	295 ..
Varsovie 4 1/2	191 ..	— parts	58 50 ..	Roubaisienne d'Eclairage 4 1/2 .....	...
Credit Foncier Egyptien 3 0/0 anc	327 ..	Kinta (Etains de), act. de jouiss	127 ..	Gaz Franco-Belge 5 0/0	442 ..
— 400.001 à 800.000	259 ..	— parts	260 ..	Gaz de Rosario 5 0/0 net .....	...

VALEURS DIVERSES (Actions)

Foncière du Château-d'Eau	187 50	Sestao (Ciments de)	48 50	— 4 1/2 net n° 12001 à 25643	447 ..
Eaux de Pouges .....	...	Annales Politiques et Littéraires .....	...	— n° 25644 à 36392	433 ..
Biterroise de Force et Lumière (Soc.) .....	...	Nelson Ainé .....	...	Kassandra 5 0/0 net	400 ..
Blériot (Etablissement L.)	155 ..	Gula-Kalumpong Rubber Estates .....	...	Usines Ch. Vermot 4 1/2 net .....	...
Electricité de Limoges privilégiée .....	...	Kuala Lumpur Rubber, unités .....	...	Banco Popular Argentino 5 0/0 net	410 ..
Gaz de Rosario .....	...	— coup. 5	100 50	Crédit Hypoth. Agr. et Urb. d'Egypte 4 1/2	200 ..
Industrie Textile (Soc. Franc. de l') .....	...	— coup. 25	100 ..	Cercle de Monaco 4 0/0 net	256 ..
Soie de Tubize, privilégiée	100 ..	Sumatra (Caoutchouc) .....	...	Gaumont (Etablissements) 5 0/0 .....	...
Auton ob les Brasir r	70 ..	Cinéma Omnia, prior	64 ..	Municipality of Para 6 0/0	43 75 ..
Automobiles Delahaye ord .....	...	Casinos de Nice	400 ..	Porcher (Etablissements) 4 23 0/0	75 ..
Mestre et Blatgé, priorité	199 ..	Cercle de Monaco, entier	2705 ..	BOURSE DE LYON	...
— ordinaires	197 ..	— cinquième	525 ..	...	...
Bi-Métal	292 ..	Brasserie et Taverne Zimmer	72 ..	Moteurs Gnôme, 2.070; Mines de Blanzy, 693; Saint-Etienne, 446; Omnibus et Tramways de Lyon, 534; Usines du Rhône ord., 2375; Usines du Rhône priv., 629; La Kama, parts bénéficiaires, 1165; La Kama, petites parts, 354; Bergougnan, 1470; Produits Chimiques d'Alais, 929; Rochet-Schneider, 405.	...
Continsouza	130 ..	Sucreries « Coloso » de Porto-Rico .....	...	...	...
Gothias (Alliages) .....	...	Tavernes Pouset et Royale réunies, act. de cap	125 ..	...	...
Bniéprovienne	2540 ..	California Petroleum Corp., privil. 7 0/0 .....	...	...	...
B net Forges et Acieries	1095 ..	Columbia	1160 ..	...	...
		— ordin	93 ..	...	...

453802 454306 454665 455645 457997 458215 459596
 460306 460782 460811 461032 461278 461379 462298
 462389 462870 463058 463217 464718 464736 465750
 467434 467245 469321 469508 469692 470014 470616
 471475 472578 473232 473491 474798 475573 475678
 475753 475771 477168 477745 477792 478656 478929
 478963 479079 479282 479283 479899 480478 481059
 481402 481464 482102 483325 483817 483888 484662
 485319 485603 486172 486411 486588 488142 488719
 489079 489475 489606 490078 490490 490612 490981
 492260 492832 494032 494115 494282 494558 496329
 496904 497005 497220 497224 497288 498389 498914
 500223 500382 501081 501556 502176 502211 504189
 504639 505119 506147 506772 506928 508702 508826
 509594 510396 513067 513216 514466 515462 515850
 516384 516968 517152 517165 517842 518556 518824
 519830 520282 520506 520971 521262 522220 522308
 523493 524507 524628 525111 525263 525672 527071
 527299 527724 5287897 528702 528748 528885 529357
 529396 531219 531290 531794 533343 533467 533930
 534158 535024 535370 535495 536495 537260 537894
 537895 538046 538380 539235 539558 539994 540260
 540356 540741 540844 541061 541247 541582 542008
 542136 542402 543389 544673 545892 546015 546307
 548097 549030 549062 549093 549323 549426 549547
 550540 551129 551223 551796 552969 553544 55390
 554172 555364 556210 557321 557559 558431 558635
 558987 561288 561367 561581 561726 563163 564437
 564581 565300 565532 565654 568020 568113 568202
 569602 569613 571744 572534 573599 573930 57395
 574417 575740 576692 577097 577269 579243 579423
 580282 580338 580444 58084 581046 581276 581459
 581940 582573 582930 582992 583435 583874 584500
 586743 587000

Remboursement le 15 mai 1915.

Colonie de Madagascar.

Tirage du 1^{er} avril 1915.

Obligations 2 1/2 0/0 1897.

404 538 675 822 1507 831 853 2384 783 869 3150
 347 678 739 817 850 876 907 4201 486 796 872 944
 5275 408 875 892 971 6141 460 960 7205 322 977
 8015 22 133 336 544 630 977 9144 494 546 769 781
 887 950 943 10202 254 343 410 477 814 11377 384
 437 463 489 543 894 908 12023 56 186 191 228 493
 609 653 866 895 972 13208 245 332 376 465 509 784
 14230 383 416 703 716 817 834 15203 252 471
 16158 345 543 655 744 826 17359 540 820 866 942
 973 18078 86 404 553 564 578 764 934 19176 241
 342 471 965 977 10426 466 587 719 807 21411 638
 22055 75 151 283 468 609 635 750 759 904 23273
 371 461 590 627 24262 381 780 985 25177 616
 26480 522 613 786 27207 246 28130 168 767 814
 29287 691 736 810 889 30428 807 31126 289 407
 563 590 954 32207 282 446 478 567 640 691 784
 33025 818 845 907 31201 397 413 429 608 35316
 539 628 630 654 863 922 36049 218 314 362 379 385
 411 491 619 902 972 37095 414 617 38061 70 307
 495 886 970 39292 40007 217 377 390 547 575 794
 967 41113 257 348 366 391 42174 499 873 982
 43081 222 368 438 882 909 913 44107 145 163 344
 673 45083 86 575 660 735 839 931 46013 44 269
 303 383 399 565 797 896 47198 612 781 48113 177
 181 303 636 917 49471 675 696 832 50012 75 151
 256 384 350 433 452 515 559 748 769 881 51091 519
 619 626 794 52375 486 658 817 53135 305 464 541
 643 54079 199 212 279 355 365 392 452 596 855
 55143 347 405 499 712 826 56090 260 364 762 863
 901 906 57137 168 215 396 414 415 621 791 839 861
 58054 750 796 968 59851 961.

Remboursement à 500 fr. le 1^{er} mai 1915.

Gouvernement Argentin

5 0/0 1884.

Tirage du 3 avril 1915.

Obligations.

A £ 20 :
 47 192 452 527 542 586 631 845 1093 217 347 432
 456 651 738 847 2087 122 148 360 383 404 409 529
 543 581 678 722 3043 901 904 4084 94 135 177 563
 938 5024 189 250 339 355 409 439 520 524 526 572
 778 805 857 911 6162 204 265 390 470 563 858 967.
 A £ 100 :
 7110 122 178 469 570 659 841 850 929 8143 266
 269 330 742 859 9106 136 495 657 731 764 858 922
 10378 489 734 898 968 974 11000 19 29 79 88 570
 580 581 664 681 735 742 769 932 998 12238 435 453
 607 631 867 959 13346 406 548 556 771 780 968 982
 14012 84 96 263 360 375 521 575 587 616 768 874
 926.

A £ 500 :
 14942 15230 250 428 511 526 583 627 720 737 971
 16145 344.

Emprunt Bulgare 4 1/2 0/0 1907.

Tirage du 31 décembre 1914.

Obligations.

2286 à 2290 3651 à 3655 5306 à 5310
 7056 7060 8071 8075 8431 8435
 8516 8520 9411 9415 11041 11045
 12926 12930 16156 16160 16606 16610
 26471 26475 29896 29900 38231 38235
 43856 43860 48576 48580 5036 50040
 50831 50835 53616 53620 57901 57905
 59091 59095 60076 60080 61656 61660
 64666 64670 67366 67370 67446 67450
 72661 72665 77911 77915 83886 83890
 84281 84285 85951 85955 92646 92650
 94296 94300 95036 95040 95531 95535
 99446 99450 107861 107865 109791 109795
 111381 111385 116801 116805 117526 117530
 117541 117545 118126 118130 120871 120875
 121061 121065 123436 123440 130946 130950
 139671 139675 143576 143580 146136 146140
 146421 146425 153106 153110 156856 156860
 160106 160110 163996 164000 167296 167300
 169366 169370 172006 172010 173976 173980
 174091 174095 174366 174370 179421 179425
 179616 179620 170646 170650 180041 180045
 181256 181260 182501 182505 184076 184080
 187771 187775 189391 189395 189036 189940
 191341 191345 191881 191885 192166 192170
 193271 193275 193591 193595 194636 194640
 198621 198625 199991 199995 203316 203320
 205051 205055 210646 210650 213436 213440
 213461 213465 215641 215645 216311 216315
 219271 219275 220351 220355 221921 221925
 228331 228335 231236 231240 237766 237770
 237831 237835 239136 239140 239336 239340
 239626 239630 242611 242615 245611 245615
 246021 246025 247911 247915 248251 248255
 249521 249525 250786 250790 252951 252955
 253446 253450 254356 254360 255266 255270
 255381 255385 255860 255864 256096 256100
 258926 258930 261881 261885 263316 263320
 267186 267190 267831 267835 268536 268540
 270051 270055 271866 271870 272406 272410
 272736 272740 278816 278820 279181 279185
 279216 279220 281366 281370 283331 283335
 283881 283885 284111 284115 285476 285480
 287251 287255 287471 287475 288261 288265
 288316 288320.

Remboursement le 6 avril 1915.

Emprunt de la Réunion.

Tirage du 9 avril 1915.

1^{re} série.

59 276 320 380 568 570 585 706 710 736 783 786 853
 888 912 1146 246 344 368 408 479 639 772 839 862
 946 976 991 2103 107 176 248 331 339 347 357 398
 410 510 539 628 683 694 729 855 882.

Remboursement le 1^{er} juin 1915.2^{re} série.

41 83 110 212 229 435 621 636 662 776 785 847 849
 897 906 1000 43 62 71 81 152 166 168 352 441 443
 573 655 830 958 2028 105 129 226 313 329 487 540
 622 656 701 762 769 822 900 910.

Remboursement le 1^{er} décembre 1915.

Rente Roumaine amortissable 4 0/0 1898.

EMPRUNT DE 180.000.000 DE FRANCS

Tirages antérieurs.

Numéros des titres sortis aux tirages précédents et non présentés au remboursement jusqu'au 1^{er} février 1915.

Obligations

A 5.000 fr. :
 158 506 523 556 655 877 883 911 1176 349 984
 2047 111 135 149 533 652 3012 171 176 435 484 858
 876 5001 18 69 195 413 480 498.
 A 2.500 fr. :
 176 414 424 450 637 890 1417 564 582 650 689
 2016 39 219 620 689 768 809 933 3002 113 161 528
 544 664 711 924 991 4045 58 113 196 236 376 469
 571 5100 178 214 297 586 6112 247 626 801 82 2
 7133 136 351 639 8277 634 654 722 796 9225 335
 453 480 894 10016 372 451 996 11039 67 328 434

800 12321 379 626 712 13115 162 224 532 743 855
 883 914 949 14244 374 402 419 608 723 761 918
 15091 284 16040 223 321 514 529 669 815 861
 17020 255 647 888 18142 896 19508 611 747 20037
 184 233 242 295 21322 368.

A 1.000 fr. :

986 200181 192 244 272 287 319 332 418 690 714
 726 752 756 762 802 884 904 948 955 977 201021 41
 61 84 118 140 141 235 273 338 367 375 378 402 412
 446 585 695 752 923 944 202082 94 108 135 190 277
 317 344 376 427 484 543 579 659 708 740 786 811 890
 203124 126 138 198 201 331 474 494 677 682 692
 700 703 705 734 760 804 908 954 974 204096 209 225
 260 338 425 444 479 559 570 626 705 765 840 856 886
 975 205040 54 78 101 176 217 255 289 374 386 526
 605 610 661 663 678 695 715 746 749 777 808 947
 206216 242 247 333 387 497 556 603 657 723 750 810
 878 883 886 893 207007 55 239 283 310 369 409 419
 485 513 514 630 662 671 700 777 863 938 979 208054
 61 89 141 162 209 232 239 260 300 322 536 551 569
 585 678 812 813 832 894 912 973 987 993 998 209053
 216 227 256 356 371 412 413 424 494 497 503 504 559
 669 683 706 799 890 963 210119 127 306 315 345
 383 454 494 534 604 623 624 702 780 844 881 890
 211032 82 116 119 148 151 168 219.

A 2.500 fr. :

164634 652 687 732 756 815 915 932 973 990
 165034 55 83 107 128 180 182 190 205 294 314 333
 467 482 623 628 719 788 801 859 911 955 166000 10
 140 184 222 248 250 449 652 711 721 730 732 794 801
 883 921 971 167048 192 392 410 446 494 529 551
 585 744 852 859 867 895 918 924 168016 26 132 213
 262 332 400 430 495 515 517 540 841 955 169050 100
 115 136 168 194 246 284 285 318 336 361 379 392 419
 549 634 690 693 723 753 827 844 873 995 170015 159
 363 416 479 500 508 635 636 697 772 799 999 171019
 113 145 177 193 340 367 390 446 495 522 547 673 704
 712 740 752 757 787 839 860 934 172005 23 58 68
 101 118 150 199 208 423 507 535 552 640 688 708 737
 770 173000 97 127 153 188 200 351 461 485 557 597
 601 623 693 728 761 870 912 920 174107 163 230
 329 394 427 438 442 499 567 620 924 926 945 972
 175040 63 81 113 159 179 267 276 319 334 343 378
 390 402 404 530 571 598 643 651 666 687 691 734 750
 785 809 885 176030 51 63 108 131 227 255 283 294
 375 377 424 444 539 567 591 638 651 699 753 823 858
 881 900 904 993 177114 142 217 255 259 295 336
 339 358 402 445 461 500 501 524 578 616 673 688 701
 715 737 743 775 782 792 820 882 851 901 903 910 985
 178083 181 219 243 265 276 342 478 524 548 565
 572 587 632 667 675 699 702 780 818 983 996 179154
 204 209 302 322 329 380 406 414 488 512 547 658 670
 720 726 750 791 897 916 922 928 180017 26 136 193
 247 252 302 391 409 447 465 479 512 527 536 582 607
 624 645 752 926 181084 299 310 355 581 720 879
 955 968 182101 129 133 180 279 304 340 348 370 413
 631 667 675 682 707 782 907 958 973 183007 8 17
 38 78 121 130 189 200 247 320 327 335 572 616 752
 794 812 862 896 904 995 184034 115 175 261 463
 467 605 713 720 743 762 809 810 826 845 847 867 980
 981 984 185027 92 144 238 274 288 308 328 340 402
 457 499 502 506 515 531 533 587 640 658 663 728 831
 872 937 970 984 986 186008 41 91 93 146 149 153
 275 300 376 419 485 546 547 582 587 660 673 682 735
 839 896 918 954 979 187039 77 108 110 138 198 226
 233 257 274 323 368 375 401 526 596 602 643 696 708
 752 772 781 816 883 917 921 948 188007 11 58 60
 245 266 272 277 285 387 402 405 423 474 483 518 525
 526 562 569 638 684 736 775 935 946 994 189017
 88 95 123 175 321 323 362 458 516 564 587 606 635
 686 711 767 768 680 782 808 815 875 883 971 190035
 115 151 272 297 308 367 422 430 454 465 578 585 682
 743 796 800 813 899 191034 47 162 187 195 236 256
 267 269 309 421 542 647 705 740 959 967 976 192046
 95 178 253 466 474 475 656 785 841 849 898 944 960
 193001 23 56 87 116 266 270 307 377 392 426 573
 652 660 774 791 899 930 191022 39 64 132 222 322
 362 375 385 427 488 544 570 579 594 651 655 664 690
 708 754 787 799 857 862 864 195061 102 140 142
 165 289 292 446 630 634 714 743 811 994 997 196201
 251 280 282 519 560 636 709 732 885 902 927 936 990
 197030 37 72 91 96 102 112 196 363 388 473 503
 523 534.

A 1.000 fr. :

82357 358 388 516 522 571 683 778 856 875 894
 916 964 993 83066 91 245 281 336 458 490 511 594
 691 721 741 824 859 868 896 988 84007 9 135 311
 359 394 448 496 531 697 816 907 947 85067 100 132
 151 173 205 315 318 320 324 342 360 367 371 386 434
 459 465 481 498 521 557 567 627 647 747 816 834 836
 913 993 86001 46 70 85 89 150 161 181 325 391
 406 481 510 664 667 679 691 711 727 752 777 809 832
 985 87143 157 259 309 350 357 460 474 522 547 617
 327 754 791 807 875 898 919 88231 300 314 355 403
 413 421 478 684 825 831 994 89012 48 52 75 123
 130 132 256 300 323 336 409 432 447 476 547 575 640
 647 698 712 724 753 834 871 902 907 915 945 90029
 44 105 116 234 254 259 292 297 434 476 516 517
 570 618 687 700 735 741 78 800 977 997 91033 55
 134 164 190 227 249 309 414 464 488 546 558 591 654
 775 837 860 914 948 92015 45 48 50 111 189 227
 256 288 304 340 371 392 444 450 534 537 592 607 674

749 753 874 902 981 995 93018 57 127 134 152 190
 192 271 276 288 371 430 488 519 526 529 555 628 651
 682 811 907 917 981 91013 46 80 82 132 133 161
 263 315 336 378 399 407 544 675 714 887 962 983 999
 95093 109 111 120 179 210 223 304 309 332 351 432
 502 562 570 598 625 692 696 709 716 795 830 888 949
 989 96082 97 108 116 140 159 166 181 191 252 344
 346 407 420 453 474 486 563 665 689 708 720 733 863
 928 935 940 967 97043 49 52 194 208 232 293 375
 417 467 501 674 741 766 785 832 847 857 874 889 900
 956 964 971 98088 98 178 204 256 266 276 308 314
 350 362 466 567 588 726 931 935 941 99056 73 95
 180 241 255 338 438 470 518 560 637 764 864 882 960
 100072 94 176 210 211 245 291 363 376 384 431
 492 505 523 552 570 572 685 722 724 779 792 793 801
 812 830 920 928 950 966 101034 36 49 237 261 274
 315 339 365 446 551 706 777 825 846 866 878 885 961
 102142 296 303 384 388 415 420 455 502 632 664
 693 729 750 753 766 776 827 830 840 920 993 103035
 49 87 98 148 188 233 293 300 339 458 498 513 538
 674 738 754 784 796 831 849 868 909 927 929 930 948
 104048 63 104 177 184 271 288 294 313 358 428 453
 454 466 476 513 569 584 614 632 661 663 749 778 831
 901 926 956 105022 61 99 142 143 267 324 330 621
 659 661 671 684 689 762 769 792 871 914 986 106004
 41 43 134 150 179 200 234 270 286 322 350 427 432
 444 574 670 688 719 744 772 799 824 825 922 107103
 130 202 238 250 308 358 474 475 486 513 520 550 556
 660 673 675 698 699 743 783 814 822 890 929 952
 108009 26 51 90 153 157 177 217 353 392 468 545
 589 603 650 738 782 854 872 883 936 959 109007 30
 38 204 229 235 263 267 333 360 411 496 534 694 729
 759 762 774 795 827 885 941 969 992 110095 106
 234 260 283 298 399 415 435 529 563 564 614 706 742
 753 770 791 968 111059 195 252 284 301 312 482
 504 628 679 690 765 831 834 888 890 904 918 953
 989 112007 23 124 149 159 184 213 235 284 336 420
 427 496 678 714 882 900 914 967 113030 103 166
 269 285 344 370 429 505 518 566 569 606 705 732 752
 818 852 865 911 929 961 981 111015 116 146 293
 372 535 604 681 730 772 789 879 884 115004 30 135
 153 191 236 296 339 469 476 487 547 558 793 809 871
 896 899 909 971 976 111053 96 102 171 280 394 443
 452 455 536 597 684 718 755 792 868 913 918 925 941
 960 111085 91 122 141 143 274 291 328 337 347 376
 405 408 429 466 537 542 631 692 721 783 813 814 825
 902 919 111026 69 102 156 176 243 264 315 321 381
 402 465 475 477 493 539 545 603 617 637 666 680 699
 750 772 781 871 927 954 119036 69 124 244 263 273
 391 421 532 590 671 755 820 836 858 863 932 120061
 110 184 221 229 310 529 585 589 816 854 883 910 956
 972 978 983 121012 33 203 224 311 404 460 474 634
 734 809 824 847 850 122036 51 60 160 175 216 217
 227 336 393 411 430 462 552 691 723 778 826 895
 123020 39 83 125 136 162 233 273 319 323 334 382
 424 555 608 609 765 854 891 900 124187 245 292
 298 323 324 424 546 570 730 747 754 782 809 953
 125036 47 201 224 264 328 398 402 437 500 527
 554 565 652 677 793 795 885 888 929 932 120061
 110 184 221 229 310 529 585 589 816 854 883 910 956
 972 978 983 121012 33 203 224 311 404 460 474 634
 734 809 824 847 850 122036 51 60 160 175 216 217
 227 336 393 411 430 462 552 691 723 778 826 895
 123020 39 83 125 136 162 233 273 319 323 334 382
 424 555 608 609 765 854 891 900 124187 245 292<br

367	777	794	807	865	906	941	988	995	43005	88	94	41171	41180	41341	41350	41601	41610	212191	212200	212261	212270	212411	212420	
105	218	329	406	438	536	617	774	775	791	834	843	872	42251	42260	42321	42330	42351	42360	212901	212910	214391	214400	214701	214710
874	886	893	937	983	44002	12	25	151	192	205	237	43111	43120	45131	45140	45241	45250	215141	215150	215241	215250	215311	215320	
291	306	307	309	363	400	490	532	575	577	629	681	727	45561	45570	45801	45810	45811	45820	215361	215370	216631	216640	217491	217500
735	748	784	825	826	859	890	905	967	45026	39	45	47041	47050	47331	47340	48181	48190	217961	217970	219291	219300	219711	219720	
139	257	377	380	403	457	567	596	617	759	803	848	872	48361	48370	48531	48540	48691	48700	221211	221220	221261	221270	221631	221640
952	46010	36	68	278	299	345	525	621	665	719	721	49151	49160	49831	49840	50511	50520	222051	222060	222651	222660	222961	222970	
745	817	829	861	926	970	978	988	47026	33	120	200	51081	51090	51131	51140	51611	51620	224771	224780	225121	225130	225721	225730	
212	220	237	251	331	348	369	384	491	510	541	566	574	51811	51820	52891	52900	54141	54150	226021	226030	226251	226260	226701	226710
576	659	697	735	738	780	804	814	821	844	902	926	984	55511	55520	57021	57030	57331	57340	227911	227920	228211	228220	229281	229290
1830	130	246	292	335	406	420	426	460	488	549	593	676	58971	58980	60361	60370	61151	61160	229651	229660	230051	230060	230391	230400
732	776	805	860	888	922	999	49049	57	149	212	254	62831	62840	63381	63390	63401	63410	231071	231080	231151	231160	231611	231620	
266	281	302	309	371	575	577	639	673	784	824	830	843	63901	63910	64241	64250	64701	64710	232111	232120	234391	234400	234821	234830
859	899	909	984	984	986								64821	64830	64971	64980	64991	65000	235171	235180	235241	235250	238251	238260
50040	80	104	127	177	258	272	330	457	473	511			65821	66830	67301	67310	67431	67440	238281	238290	238351	238360	240871	240880
540	592	690	756	763	809	847	849	877	946	51015	26		68241	68250	68381	68390	68921	68930	241261	241270	241701	241710	242261	242270
112	179	208	262	288	335	434	527	585	654	805	850	882	70881	70890	70991	71000	71781	71790	242691	242700	243291	243300	243461	243470
884	897	904	919	956	52021	42	48	92	101	117	163		72581	72590	73901	73910	74011	74020	243511	243520	245781	245790	247001	247510
194	205	219	221	370	412	638	709	819	836	908	53046		74041	74050	74261	74270	74621	74630	247021	247030	247331	247340	247931	247940
54	285	306	349	400	406	436	521	557	627	634	647	667	74921	74930	75031	75040	75511	75520	249311	249320	249441	249450	249711	249720
783	849	862	880	888	894	904	54050	99	174	185	245		76591	76600	77311	77320	79251	79260	250711	250720	250821	250830	253921	253930
249	278	393	400	425	449	478	530	538	552	602	681	702	79451	79460	80591	80600	81011	81020	254301	254310	254951	254960	254981	254990
791	836	858	936	55021	27	36	91	133	164	175	195		83181	83190	83261	83270	83711	83720	255181	255190	255411	255420	255971	255980
208	215	256	315	341	470	486	488	538	617	833	896	931	83951	83960	84391	84400	84451	84460	256271	256280	256391	256400	257131	257140
957	963	976	56069	111	120	202	237	252	258	281	452		84641	84650	85101	85110	85151	85160	257261	257270	257991	258000	258421	258430
504	524	531	557	607	648	675	714	920	955	57031	97		86701	86710	86721	86730	86741	86750	259671	259680	259861	259870	260541	260550
112	212	241	255	258	348	414	429	434	442	515	556	584	87341	87350	87401	87410	89301	89310	261161	261170	261171	261180	261561	261570
605	626	638	749	762	771	909	58002	44	88	106	122		90081	90090	90551	90560	90881	90890	261701	261710	262621	262630	262811	262820
152	159	163	218	226	367	446	473	495	509	573	598		93001	93010	93101	93110	93451	93460	263391	263400	265091	265100	265831	265840
603	608	632	932	972	980	59039	71	79	82	213	288		94321	94330	94901	94910	94991	95000	265961	265970	267431	267440	267911	267920
290	327	346	364	375	379	407	550	559	643	702	754	778	95241	95250	96181	96190	96221	96230	268001	268010	268061	268070	268241	268250
794	884	943	60026	69	108	191	256	272	326	468	520		97361	97370	97491	97500	98181	98190	268791	268800	269441	269450	269591	269600
533	722	743	777	795	816	890	930	965	986	993	61034		98211	98220	98221	98230	98241	98250	269921	269930	270521	270530	270571	270580
126	161	193	198	214	221	247	258	328	332	345	393	557	103361	103370	105761	105770	105951	105960	270901	270910	271681	271690	271921	271930
735	746	776	913	959	62003	54	159	161	189	190	243		103361	103370	105761	105770	105951	105960	271941	271950	273441	273450	274291	274300
266	295	310	313	397	416	426	443	461	484	493	620	677	106221	106230	107001	107010	107151	107160	274321	274330	274571	274580	274601	274610
880	903	927	940	987	63005	69	106	147	158	167	203		107831	107840	108121	108130	108441	108450	274971	274980	276021	276030	276851	276860
230	307	314	427	441	461	504	606	633	693	698	749		108981	108990	109811	109820	110691	110700	277451	277460	277981	277990	279881	279890
848	901	902	904	906	915	959	64084	96	181	225	227		111381	111390	112231	112240	112241	112250	281211	281220	282091	282100	282611	282620
327	339	341	359	365	368	414	436	524	539	569	614	649	112331	112340	112981	112990	113191	113200	282701	282710	283311	283320	283701	283710
677	697	700	813	909	934	65000	72	139	224	232	275		113461	113470	114031	114040	114081	114090	283731	283740	283881	283890	284791	284800
451	453	477	509	639	660	706	749	817	869	882	992		114591	114600	114681	114690	115071	115080	285541	285550	285951	285960	286851	286860
660	677	702	780	847	894	944	947	956	69038	58	90	151	125841	125850	126081	126090	126501	126510	293961	293970	294511	294520	294691	294700
158	161	227	252	271	315	334	376	455	460	493	522	527	127251	127260	127281	127290	128621	128630	295501	295510	295801	295810	296651	296660
537	589	623	663	667	692	771	805	808	838	873	892	905	129561	129570	131161	131170	131661	131670	296921	296930	297361	297370	297761	297770
950	963	999	70010	27	28	103	113	158	183	190	198		132781	132790	133261	133270	133401	133410	297811	297820	297961	297970	298681	298690
228	283	294	318	363	420	424	453	618	681	681	725	882	134421	134430										

380581	380590	380951	380960	381021	381030	438211	438220	438471	438480	439801	439810
381261	381270	381591	381600	382071	382080	441091	441100	441161	441170	441191	441200
382511	382520	383321	383330	383661	383670	441551	441560	441921	441930	442111	442120
385911	385920	386441	386450	387291	387300	442321	442330	443281	443290	443311	443320
387591	387600	387771	387780	389171	389180	443901	443910	445711	445720	446211	446220
391161	391170	392081	392090	392131	392140	446721	446730	447601	447610	448001	448010
392791	392800	393051	393060	393251	393260	448291	448300	448831	448840	449411	449420
394211	394220	394261	394270	395491	395500	450061	450070	450991	451000	452341	452350
395971	395980	396131	396140	396141	396150	454841	454850	456141	456150	456381	456390
396461	396470	396681	396690	397631	397640	456691	456700	456881	456890	457841	457850
397841	397850	397951	397960	398981	398990	458101	458110	458381	458390	459051	459060
400031	400040	400061	400070	400271	400280	459621	459630	460061	460070	460151	460160
400901	400910	401351	401360	401361	401370	461791	461800	462511	462520	463091	463100
402611	402620	402831	402840	402861	402870	463431	463440	463461	463470	464451	464460
403041	403050	403411	403420	403681	403690	464831	464840	465171	465180	465221	465230
403811	403820	404071	404080	404261	404270	465661	465670	465991	466000	466741	466750
406041	406050	406121	406130	406291	406300	467081	467090	467491	467500	467671	467680
406731	406740	406951	406960	407731	407740	467931	467940	468071	468080	468971	468980
408181	408190	408241	408250	408851	408860	469031	469040	469441	469450	470741	470750
409291	409300	409581	409590	409681	409690	471561	471570	471811	471820	472361	472370
410251	410260	411921	411930	412001	412010	473461	473470	474831	474840	475011	475020
412151	412160	412361	412370	412641	412650	476091	476100	476411	476420	477201	477210
413601	413610	413611	413620	413621	413630	477681	477690	478311	478320	478341	478350
413851	413860	414971	414980	415581	415590	478891	478900	478991	479000	480351	480360
416441	416450	416471	416480	416831	416840	480621	480630	480751	480760	480781	480790
416861	416870	417631	417640	418081	418090	480991	481000	482351	482360	482461	482470
418301	418310	418981	418990	419641	419650	482471	482480	482491	482500	483371	483380
420171	420180	420521	420530	421021	421030	485761	485770	486391	486400	486681	486690
421051	421060	421351	421360	421631	421640	486831	486840	486941	486950	487981	487990
422971	422980	423141	423150	423211	423220	488011	488020	488021	488030	489021	489030
423861	423870	423871	423880	425001	425010	489951	489960	491341	491350	491441	491450
425061	425070	425991	426000	426801	426810	493041	493050	493081	493090	494521	494530
426941	426950	427011	427020	427781	427790	495051	495060	495271	495280	495431	495440
427971	427980	429771	429780	430311	430320	495641	495650	495911	495920	496371	496380
430451	430460	430811	430820	431241	431250	496541	496550	497221	497230	497541	497550
434601	436250	435241	435250	436131	436140	498051	498060	498731	498740		

Remboursement le 1^{er} avril 1915.

BANQUE DE PARIS ET DES PAYS-BAS

SOCIÉTÉ ANONYME
Capital : 100 millions de francs.

MM. les Actionnaires sont convoqués en Assemblée générale annuelle ordinaire, conformément aux dispositions de l'article 36 des statuts, pour le lundi 31 mai prochain, à 4 heures de l'après-midi, au siège social, 3, rue d'Antin, à Paris.

L'Assemblée générale se compose de tous les actionnaires propriétaires de dix actions au moins. Tous propriétaires d'un nombre d'actions inférieur à dix peuvent se réunir pour former le nombre nécessaire et se faire représenter par l'un d'eux ou par un actionnaire membre de l'Assemblée.

Ont droit d'assister à l'Assemblée du 31 mai :

1^o Les propriétaires d'actions nominatives et les titulaires de certificats de dépôt dont les actions auront été inscrites ou déposées au plus tard le 25 mai ;

2^o Les propriétaires d'actions au porteur qui auront déposé à cet effet leurs titres au plus tard le 25 mai ;

A Paris, au siège social, 3, rue d'Antin ;

A Bruxelles, à Amsterdam et à Genève, aux succursales de la Banque de Paris et des Pays-Bas, où les cartes d'admission peuvent être dès à présent retirées.

Tout actionnaire membre de l'Assemblée a le droit de se faire représenter par un mandataire également membre de l'Assemblée qui devra déposer ses pouvoirs au siège social, au plus tard le 28 mai. (6748)

GRANDE COMPAGNIE DES TÉLÉGRAPHES DU NORD

L'Assemblée générale annuelle, tenue à Copenhague le 8 mai 1915,

a fixé le dividende de l'exercice 1914 à 55 fr.

Deux acomptes de 6 fr. 25 ayant été payés en juillet 1914 et janvier 1915, le complément du dividende sera payé, à partir du 10 mai 1915, à raison de 42 fr. 50, sans impôt, contre remise du coupon n° 6, aux caisses de la Banque de Paris et des Pays-Bas, 3, rue d'Antin, à Paris. (6747)

COMPAGNIE GÉNÉRALE DES OMNIBUS DE PARIS

L'Assemblée générale annuelle des actionnaires, prescrite par l'article 36 des statuts, aura lieu le samedi 29 mai 1915, à 3 heures de l'après-midi, salle de la Société des Agriculteurs de France, rue d'Athènes, n° 8.

Conformément à l'article 33 des statuts, l'Assemblée générale se compose des actionnaires propriétaires de six actions au moins (de capital ou de jouissance). Toutefois, les propriétaires de moins de six actions peuvent se réunir pour former ce nombre et se faire représenter par l'un d'eux.

MM. les Actionnaires qui désirent assister ou se faire représenter à cette Assemblée devront déposer leurs titres (avec leurs procurations, s'ils sont mandataires), au plus tard le 22 mai, de 10 heures à 4 heures, au siège de la Compagnie, quai des Grands-Augustins, 53^{ter}, où il leur sera remis un récépissé et une carte d'admission.

Les récépissés de dépôt délivrés par les établissements de crédit sont acceptés à la place des titres.

ORDRE DU JOUR :

Rapports du Conseil d'administration et des commissaires des comptes.

Approbation des comptes et des rapports.

Fixation du dividende.

Autorisation à donner aux administrateurs en conformité de l'article 40 de la loi du 24 juillet 1867.

Nomination d'administrateurs. Quits à donner à un administrateur.

Nomination des commissaires des comptes et fixation de leur rémunération. (6746)

CHEMINS DE FER DE L'ÉTAT

L'Administration des Chemins de fer de l'Etat, malgré les nombreux transports de toute nature à laquelle elle a à faire face dans les circonstances actuelles, apporte successivement dans le service de ses trains d'intéressantes et importantes améliorations qui facilitent aux voyageurs les déplacements qu'ils ont à effectuer dans les régions desservies par son réseau.

C'est ainsi que, sur toutes les lignes de la petite et de la grande banlieue de Paris, la vitesse des trains est maintenant celle des trains omnibus en temps de paix.

Sur les grandes lignes, la vitesse des trains omnibus a été non seulement accélérée, mais bon nombre de ceux-ci ont été déplacés de manière à assurer de nouvelles correspondances et permettre de meilleures relations régionales.

Signalons, en outre, que des trains express circulent maintenant sur toutes les artères principales du réseau, notamment sur les lignes ci-après :

Paris à Dieppe par Pontoise. — Paris à Rouen et au Havre, correspondances sur St-Valéry-en-Caux, Fécamp et Etretat. — Paris à Caen et à Cherbourg, correspondance pour Trouville-Deauville. — Paris à Granville, correspondance pour Bagnoles-de-l'Orne. — Paris à Rennes et à Brest, correspondances sur Angers, Saint-Malo, Lannion et Roscoff. — Paris à Bordeaux, correspondances sur les Sables-d'Olonne, Rochefort, La Rochelle et Royan. — Rouen au

Chemins de fer de l'Est.

Tirage du 1^{er} avril 1915.

Obligations Est 4 0/0.

361 à	380	3681 à	3700	8521 à	8540
11061	11080	12341	12360	25481	25500
29141	29160	34501	34520	40781	40800
44521	44540	47261	47280	52281	52300</