

Le Pour et le Contre



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

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

Prix du numéro: 50 centimes.

JOURNAL FINANCIER

PARAISANT LE DIMANCHE

PRIX DES INSERTIONS

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

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

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

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

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 Bilans : 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 Électrique. — Mines d'Ouasta et de Mesloul. — Central Mining. — Malacca Rubber Plantations. — Tour Eiffel. — Société des Bains de Mer et du Cercle des Étrangers 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 LIMITE D'ÉMISSION À 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'État n'a pas encore épuisé la totalité des avances que la Banque s'est engagée à mettre à sa disposition, et les prélèvements à venir se traduiraient 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'État, 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 formules 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. Étienne 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. Bressonnet, 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 payables 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 52 0/0, 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 soulevée chez les neutres la catastrophe du *Lusitania*. Les États-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 baignera, 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 véhémence 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 cote qui a suivi d'abord le recul des Russes en Galicie et enfin la chute du ministère Salandra. A Londres, on se règle 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 reperdu 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 0/0, dans l'hypothèse où elles seraient remboursées au plus tard le 16 février 1923, 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 65 le 1891 et 61.25 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 Russes Réunies à 90.25 contre 91, le 4 1/2 0/0 Sud-Est à 433 contre 438; par contre, le 4 1/2 0/0 Nord-Donetz, 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 436. 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 passibles, 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 Oest-Oural ont fléchi graduellement aux environs de 405, 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, £ 4-4-8/92,

Payable à Paris, francs 40.

Coupon zahlbar in Berlin, marcs 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 0/0 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 77.35, 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 1893 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 4.525. 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'Indo-Chine se cantonne à 1.325; l'Assemblée a maintenu le dividende à 55 fr. Le Crédit Lyonnais à 1.001, le Comptoir d'Escompte à 729, le Crédit Industriel et Commercial à 625, 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 Crédit Mobilier à 370 et le Crédit Français à 270. Le Crédit Foncier revient de 720 à 707 et la Compagnie Algérienne de 1.005 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 Privée à Pétersbourg 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 Crédit Foncier Franco-Canadien se retrouve à 712. Le Crédit Foncier Cubain est offert à 450. La Banque Française du Rio de la Plata progresse de 161 à 167, la Banque Hypothécaire et Agricole de Sao Paulo revient de 405 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 1055, 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 605 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 Electriques, qui a

eu lieu le 25 mars, a fixé, par mesure de précaution et bien que les bénéfices nets des deux années apparussent sensiblement égaux, le dividende de 1914 à 15 fr., contre 25 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'Electricité revient de 445 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 605. Les Forges et Acieries de la Marine, que nous laissons la semaine dernière à 1635, terminent à 1710. Montbard-Aulnoye progresse légèrement à 253.50, et aussi les Fonderies et Forges d'Alais à 226. Le Creusot se retrouve à 1890. Les Etablissements Hotchkiss sont fermement tenus à 285, bien influencés par le maintien à 8 fr. du dividende. L'Electro-Metallurgie de Dives passe de 461 à 481, mais les Trefileries du Havre reviennent à 247.

Les Moteurs Gnome font 2050, 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 Etablissements Ballot progressent de 115 à 120, et Continouza fait 130.

Nous devons constater, comme la semaine dernière déjà d'ailleurs, les tendances moins bonnes du groupe russe. Briansk à 335.50, la Dnieprovienne à 2540, la Russo-Belge à 1175, les Forges et Acieries du Don à 1095, 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 immuable à 1540. Notons les progrès des Ateliers et Chantiers de Nicolaïeff de 365 à 375. La grosse part Kama s'avance de 1110 à 1150, cependant que la petite part revient de 350 à 335: 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'escompter 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'impôt-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. *Balia-Karaidin* 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. *Malfidano* s'inscrit à 193, venant de 200. *Ouasta-Mesloula* vaut 705; 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 *Krivoi-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 1.530 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 975, venant de 945, signaler la fermeté d'*Ekatérinovka* à 669, et celle des *els Gemmes* et *Houilles de la Russie Méridionale* à 277. *Trifail* demeure à 225.

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 avons 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 2425 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 *Steaua Romana* accentue sa baisse à 605.

Le compartiment 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'impôt, 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 *Etablissements 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 *Bethleem Steel* qui cotait 153 vendredi a fléchi lundi à 126, que *Westinghouse Manufacturing* qui avait atteint 100, a retrogradé 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 retrogradant 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 1er mai qui a produit une forte déception: il se présente, en effet, en diminution de 93.505 tonnes par rapport au chiffre du 1er 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 soustraies 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 retrogradé de 73 3/4 à 64 d'où elle s'est relevée à 66 3/8. *Anacosta* a retrogradé 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.

Geldenhuis 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 83/40/0 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'alourdit 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 parcimonie 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 recouverts, 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 0/0 aux actions	100.000	83.394
Prélèvement sur réserve spéciale	40.611	16.606
Report à nouveau	40.611	0
Total	140.611	100.000

Le solde disponible de l'année dernière avait permis de distribuer aux actions un intérêt de 4 0/0 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 Haussman, 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'impôt, 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'impôt, 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 5.519.143 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.

Plâtreries 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 que réel, car à l'actif du bilan figurent des effets à recevoir pour une somme de 274.001 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 pouvait 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 recouverts 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 créditeur de Profits et pertes a été porté aux Provisions.

Voici les comptes comparés des deux derniers exercices :

BILAN AU 31 DÉCEMBRE			
	1913	1914	
Passif.			
Capital social...Fr.	20 000.000 »	20.000.000 »	
Réserves :			
Légale	1.134.709 41	1.205.709 41	
Spéciale	3.589 983 »	3.589 983 »	
Immobilière	4.644.707 64	4.947.837 59	
Pour travaux et amortissements	493.055 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 ^e 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 ^e Immobilière : compte n° 3	»	362.743 69	
Idem exercice à régulariser	»	71.194 95	
Pour loyers à recouvrer	»	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	
Actif.			
Caisse, banque, reports	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 38.137.891 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.

COMPTES 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 mainmorte.....	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 0/0 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 75.174 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 décade, 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. 93, 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. 93 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 créditeur 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'élevait à 1.405.642 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 compté 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 incombait. Le gouvernement a tenu à rendre hommage au personnel des Compagnies de Chemins de fer, pour la patriotique activité qu'ils ont dépensée 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		
	1913	1914	Différence
Voyageurs.....	9.629 kil.	9.734 kil.	+ 35
	188.576	148.470	- 40.150

Bagages et messageries	80.324	62.492	- 17.900
Petite vitesse.....	319.950	238.200	- 81.700
	588.850	449.082	- 139.750
Transports de la guerre.	»	47.780	+ 47.750
	588.850	496.832	- 92.000
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 prélèvements ci-contre.

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, imputer 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.	« 0,77 670 16
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 4.200.000 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 faisons 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
Actif.		
Actionnaires.....Fr.	18.750.100 »	12.509.600 »
Caisses 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
Outillage 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'exploitation.....	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
Passif.		
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
Reserve 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 comprimées 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 7.534.534 fr. 07.

Société Havraise d'Energie Electrique.

L'Assemblée de la Société Havraise d'Energie 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
Actif.		
Caisse et banque.....	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
Passif.		
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 »	2.520.900 »
Fonds d'assurance...	16.487 02	16.102 33
Créditeurs divers.....	581.613 63	820.602 05
Reserve 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
COMPTE 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	1.514.277 68
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 976.563 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 Mesloua.

L'Assemblée de la Compagnie des Mines d'Ouasta et de Mesloua, tenue le 12 mai, a approuvé les comptes de l'exercice 1914 et fixé le dividende à 35 fr. par action amortie, contre 33 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
Actif.		
Concessions et frais de constitution.....Fr.	954 75	2.606 20
Immobilisations.....	648.008 »	500.008 »
Magasins.....	153.058 63	143.332 28
Mineral 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	34.323 07
Caisse et banques.....	2.567.852 70	1.900.064 52
Fr.	4.066.962 71	3.926.848 14
Passif.		
Capital amorti (8.000 act.)	1.500.000 »	1.500.000 »
Reserve légale.....	150.000 »	150.000 »
Reserve spéciale.....	234.793 67	719.507 12
Reserve extraordinaire.		200.000 »
Reserve 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
COMPTE 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
Charges.		
Abonnement au timbre.	1.207 »	1.357 75
Frais généraux.....	97.311 19	106.460 15
Redevances et impôts..	9.143 25	55.620 35
Entretien.....	28.123 10	49.436 15
Assurances.....	5.221 35	3.271 60
Intérêts et commissions.	2.391 59	3.592 33
Total des charges....	143.397 48	219.738 33
Rappel des produits....	1.994.777 58	1.061.342 31
Bénéfices nets....Fr.	1.851.380 10	841.603 98
Répartition.		
Reserve spéciale...Fr.	484.713 45	30.492 »
Reserve extraordinaire.	200.000 »	50.000 »
Reserve pour dividende	300.000 »	250.000 »
Tantièmes.....	86.666 65	51.111 98
Dividendes.....	780.000 »	460.000 »
Fr.	1.851.380 10	841.603 98

Rappelons que, l'an dernier, le Conseil avait estimé qu'il était prudent de profiter des circonstances un peu exceptionnelles dont avait bénéficié l'exercice 1914, pour créer une provision qui permettrait, dans des années moins favorables, d'améliorer les dividendes dans une certaine mesure. Les faits sont malheureusement venus justifier cette prudence du Conseil: les bénéfices, quoique suffisants et au-delà pour assurer le dividende qui a été décidé, sont en importante diminution due au trouble apporté à l'exploitation de la mine par la mobilisation et ses conséquences. La situation financière paraît bonne: le total des immobilisations s'amortit de 156.074 fr. 90, soit du cinquième de leur valeur. Les comptes provisionnels dépassent un total de 1 million 1/2 de francs. En y comprenant les Effets en portefeuille, composés de Bons du Trésor, les valeurs disponibles atteignent 2.900.064 fr. 52, avec lesquels la Société peut facilement faire face à 78.809 fr. 42 de dettes.

Central Mining.

L'Assemblée de la Central Mining and Investment Corporation est fixée au 27 mai. La réparti-

tion afférente 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
Répartition.		
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'espoir 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 nets en £	Dividendes
1910.	337.695	6 s. 10 7/8	102.940	81.896	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	361.909	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

A déduire :

Intérêt des obligations	40.342	17.694
Impôts en France et en Angleterre	46.468	46.468
Amortissement des obligations	10.848	8.913

Bénéfices disponibles	89.347	78.295
-----------------------	--------	--------

Répartition.

Dividende	£ 82.200	61.945
Report à nouveau	7.147	16.350
Totaux 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 obligations. 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 £ 12.110 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 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
Bons du Trésor escomptés pour avances de l'Etat à des Gouvernem ^{ts} étrangers	150.000.000 + 10.000.000

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-Alfa-		
rellos	52.225 83	51.688 89
Beira Baixa	36.302 »	36.227 78
Réseau non garanti	629.716 61	617.344 44
Total	718.244 44	705.261 11
Ligne Vendas Novas.	12.066 67	12.783 33
— Coïmbra-Lonza	3.488 89	2.838 89

Depuis le 1^{er} janvier :		
Torres-Figueira	Fr. 677.912 52	744.038 88
Beira Baixa	469.701 10	515.294 44
Réseau non garanti	7.922.175 27	8.492.766 65
Fr.	9.069.788 89	9.752.099 97
Ligne Vendas Novas	183.405 57	209.588 89
— Coïmbra-Lonza	46.277 80	40.900 »

COTE DES CHANGES

A Paris. — Londres, 25,59 ./.; New-York, 5,331 1/2; Suisse, 100 ./.; Italie, 89 1/2; Hollande, 211 1/2; Espagne, 515 ./.; Rouble 2.20.

A Londres. — Paris, 25,57 1/2; Amsterdam, 12,10; Lisbonne, 37 ./.; Madrid, 24,75; Italie, 28,40; Petrograd, 119 ./.; Stockholm, 18,50.

A New-York. — Cable transfert 4,80 ./.. Change sur Berlin, 82,37.

Lisbonne. — Agio sur l'or, 48 0/0.

Madrid. — Paris, 97.

Rio de Janeiro. — Change sur Londres 12 5/8.

COURS DES MÉTAUX

A Londres. — Cuivre à 3 mois 79 7/8; Etain à 3 mois, 163 ./.; Plomb, comptant 19 7/8; Zinc, comptant 64; Argent métal, 23 5/8 l'once.

PRIX DES MARCHANDISES

Blé. — A Paris, à
Farine, marque Corbeil, ...
Sucre blanc. — A Paris, 75; raffiné
Caoutcho. — A Londres : Plantations, crêpe 2 sh. 4 1/4 d.; Para, 2 sh. 6 1/2 d.
Café. — Le Havre, 52 sur rai.
Naphte Russe. — 41 3/4 kopecks le poud.

AVIS, INSERTIONS ET RÉCLAMES

COMPAGNIE DES DOCKS ET ENTREPOTS 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 longeait l'arête des quais Nord et Sud du môle d'Arenc — et de leur raccordement aux voies transversales.

Un troisième sous-compte « Machinerie centrale, Tuyautage 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 (déduction 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 RADOUB

Le sous-compte « Formes de radoub et dépendances » est accru de 13.059 fr. 01, par suite de travaux pour la sécurité des personnes tant dans les formes de radoub 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 m. 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 mobiliers, 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 déficit 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'Administra-

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... 4.152.631 26

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..... 51.099 16

Allocations et dépenses diverses en faveur du personnel..... 150.524 95

L'ensemble des dépenses se montant à.... 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	Différence 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 vous 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 unanime 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 tribut 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. 3.551.807 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.....Fr.	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 prélèvement 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 quais 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 reventes 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 prélèvement 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 mûles tendent toujours à rendre plus considérable que par le passé nous fait entrevoir à bref délai la nécessité d'augmenter la capacité de ces mûles par la construction de planchers d'étagage là où il en reste encore à poser et où la place a été ménagée à cette intention. Le prélèvement, 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 Péliissot 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 momentanée, 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 Péliissot 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 244.702 fr. 66.

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 cause 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 Cie 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 escompter 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	27400
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	74529
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	123217
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	191264	191416	191505	192451	195133	195185
195223	196343	196469	197324	197531	198123	198605
198912	199250	200250	200518	202192	202559	202790
204736	205254	206495	206510	206679	206718	206852
207503	207631	208658	208936	210778	211456	211840
212160	212253	212751	212766	217356	217810	219145
220643	222767	222865	223127	223269	223852	224108
224250	224277	224544	225496	226301	226382	226663
226771	226949	229085	229483	229513	231192	231259
232151	232275	232853	234903	234941	235042	235544
236605	237118	237362	237387	238012	238266	240542
240691	242139	243578	243726	244376	244507	246098
246168	246222	246481	246813	246855	246882	248380
248734	249208	249811	249824	250468	253045	253272
253379	255423	255853	255870	256119	256883	257217
258504	258887	260841	260927	261225	262971	263734
266954	268381	268714	269279	269710	270515	271282
271537	272882	272985	273582	273614	274589	274781
275633	275675	275790	275804	275870	276490	276930
277110	277244	277543	277655	279461	279626	280109
280952	281465	282034	283269	283552	283573	283701
284354	284385	284660	285285	285637	287009	287430
288404	288595	288824	288847	288904	289384	290646
291087	291444	292342	292636	293634	295128	295271
295709	296508	297311	297896	298175	298593	300052
301118	301317	301677	302120	302910	303124	304830
305331	305508	306711	307683	310582	311698	311717
311951	313173	313331	313529	313978	314241	315809
316091	316121	316780	316944	317381	317966	318879
319109	319291	319814	319863	320170	320630	320884
321584	322462	323319	324549	325300	325763	325887
327914	327983	328105	328304	329350	329610	329962
330244	330673	331509	331589	332429	333234	333548
333560	333562	334144	334145	334893	335090	335449
335564	335845	336253	337039	337586	337609	337727
337895	338244	338255	338816	339859	340094	341254
341426	341649	342849	346400	346870	347012	347660
347782	349086	349138	349732	349769	350545	350763
350975	351260	351687	352646	352915	352983	353008
353371	353836	354782	355634	355673	356034	357162
357551	358597	358701	358868	359339	359475	361698
362342	364644	364968	365030	365729	366381	366402
366469	366569	366800	366819	367772	368679	368857
368985	369010	369640	371881	372648	373959	374127
374658	375227	375762	376005	376606	378284	378374
379578	379653	379676	379931	380859	381169	381601
382094	382959	383578	384297	384314	384612	385004
386456	386934	387774	387947	389297	389522	389682
390428	390578	391665	392408	393357	394720	395491
396117	396942	397498	397664	398304	398406	398551
398918	399484	399507	400328	400578	400586	400848
401655	402699	403112	403632	404874	405135	407164
407979	408912	409210	409334	410009	410581	411533
412225	412629	413411	413747	414001	415206	415933
416002	417346	417360	417767	417912	418450	419380
419923	420158	420170	420367	421938	422871	424806
425246	425853	427390	428438	428740	431783	432941
433052	433395	434466	435529	436263	437368	438845
438894	438948	440182	440314	440457	441955	442602
443471	443743	444232	444289	444411	444827	444936
446181	448538	448887	449346	451778	452851	453487

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
FONDS D'ÉTATS FRANÇAIS.						
3 0/0.....	72 35	72 25	72 50	72 35	..	72 25
3 0/0 Amortissable.....	78 75	78 50	78 35	78 25	..	78 25
3 1/2 0/0 libéré.....	90 90	90 92	91 ..	90 90	..	90 90
— postérieur au 1 ^{er} fév. 1915	..	..	..	..	..	..
Obligat. Chemins de fer de l'État.....	436 ..	437 ..	436 50	436 75	..	437 ..
VALEURS FRANÇAISES : ACTIONS						
Banque de France.....	4525 ..	4525 ..	4520 ..	4525 ..	..	4529 ..
Banque de l'Algérie.....	2435 ..	2475 ..	2480 ..	2485 ..	..	2490 ..
Banque de Paris et des Pays-Bas.....	850 ..	840 ..	850 ..	860 ..	..	850 ..
Compagnie Algérienne.....	1000 ..	1000 ..	1000 ..	1000 ..	..	1000 ..
Comptoir National d'Escompte.....	730 ..	..	729 ..	729 ..	..	..
Crédit Foncier d'Algérie et de Tunisie, t. p.	..	..	..	..	..	..
— 250 fr. p.	..	..	..	..	..	..
Crédit Foncier de France.....	..	..	710 ..	707 ..	..	705 ..
Crédit Français.....	..	..	..	..	..	..
Crédit Industriel, act. 125 fr. payés	622 ..	621 ..	622 ..	625 ..	..	626 ..
— act. libérée.....	612 ..	612 ..	612 ..	..	..	..
Crédit Lyonnais.....	..	996 ..	1001 ..	..	..	..
Crédit Mobilier Français.....	..	372 ..	..	..	..	370 ..
Société Générale.....	..	..	..	..	..	..
Banque Française pr le Comm. et l'Indust.	..	..	185 ..	..	..	..
Banque Privée.....	..	..	..	..	..	..
Banque de l'Union Parisienne.....	560 ..	..	510 ..	585 ..	..	594 ..
Rente Foncière.....	..	..	395 ..	..	..	..
Société des Immeubles de France.....	..	..	..	..	..	..
Bône-Guelma, act.....	585 ..	580 ..	583 ..	583 ..	..	580 ..
Départementaux, act.....	..	..	..	..	..	..
Est-Algérien, act.....	582 ..	579 ..	579 ..	578 ..	..	575 ..
Est, act. de 500 fr.....	789 ..	780 50	787 ..	..	..	805 ..
— act. de jouissance.....	350 ..	345 ..	342 ..	..	..	345 ..
Lyon, act. de capital.....	1045 ..	1055 ..	1050 ..	1060 ..	..	1055 ..
— act. de jouissance.....	..	..	..	..	..	610 ..
Midi, act. de capital.....	990 ..	975 ..	987 ..	989 ..	..	990 ..
— act. de jouissance.....	465 ..	..	470 ..	..	..	472 ..
Nord, act. de capital.....	1395 ..	1396 ..	1390 ..	1397 ..	..	1400 ..
— act. de jouiss.....	..	..	..	..	..	..
Orléans, act. de capital.....	1149 ..	1155 ..	1155 ..	1165 ..	..	1180 ..
— act. de jouissance.....	..	725 ..	727 ..	735 ..	..	740 ..
Ouest, act. de capital.....	730 ..	735 ..	735 ..	730 ..	..	730 ..
— act. de jouissance.....	..	..	..	..	..	..
Ouest-Algérien act.....	..	..	..	..	..	..
Docks et Entrepôts de Marseille.....	386 ..	386 ..	385 ..	385 ..	..	388 ..
Entrepôts et Magasins Généraux.....	..	..	..	..	..	..
Eaux (C ^{ie} G ^{ie} des), act. 500 fr.....	..	..	..	..	..	..
Gaz pour la France et l'Etranger.....	..	..	..	..	..	..
C ^{ie} Générale Transatlantique, ordinaire.....	125 ..	120 ..	116 ..	116 ..	..	124 ..
— priorité.....	..	..	..	..	..	..
Messageries Maritimes, ordin.....	..	78 ..	74 50	76 50	..	77 ..
— priorité.....	129 ..	124 ..	128 ..	125 ..	..	128 ..
Métropolitain, act. de capital.....	450 ..	450 ..	450 ..	450 ..	..	450 ..
Nord-Sud, actions.....	114 50	114 ..	114 50	114 75	..	113 ..
Chemins de fer de Santa-Fé.....	..	..	..	387 ..	..	..
Omnibus, act. de capital.....	458 ..	458 ..	458 ..	459 ..	..	458 ..
— act. de jouissance.....	..	..	..	..	..	..
Omnium Lyonnais.....	..	105 ..	..	..	..	105 ..
Tramways de Bordeaux.....	228 ..	..	..	226 ..	..	227 50
Tramways (C ^{ie} G ^{ie} Française de).....	..	..	..	..	..	..
Tramways de Paris et Départ. de la Seine.....	..	185 ..	181 50	..	..	..
Tramways (C ^{ie} G ^{ie} Parisienne de), ordin.....	..	..	..	..	..	..
— priorité.....	..	..	..	..	..	..
Compagnie d'Aguilas.....	..	84 ..	83 ..	78 ..	..	75 50
Compagnie du Boleo, act. 100 fr.....	690 ..	675 ..	675 ..	675 ..	..	685 ..
Cuivre et Pyrites.....	217 ..	221 ..	218 ..	221 ..	..	216 ..
Electro-Metallurgie de Dives.....	471 ..	476 ..	476 ..	481 ..	..	481 ..
Malfidano, jouissance.....	..	193 ..	..	..	..	..
Métaux (Compagnie Française des).....	715 ..	715 ..	715 ..	712 ..	..	..
Penarroya.....	1320 ..	1320 ..	1325 ..	1318 ..	..	1320 ..
Sels Gemmes.....	275 ..	276 ..	280 ..	278 ..	..	277 ..
Canal de Panama (Société Civile).....	102 ..	102 ..	102 ..	101 50	..	100 ..
Suez.....	4340 ..	4350 ..	4340 ..	4345 ..	..	4340 ..
— parts de fondateur.....	1865 ..	1865 ..	1877 ..	1850 ..	..	1860 ..
— Société Civile.....	2965 ..	295 ..	..	2970 ..	..	2972 ..
— (cinquièmes).....	..	..	596 ..	..	..	..
Etablissements Pathé.....	114 ..	114 50	114 ..	115 ..	..	115 ..
Phosphates et Ch. de fer de Gafsa.....	685 ..	690 ..	685 ..	685 ..	..	685 ..
— cinquièmes de parts.....	..	620 ..	..	620 ..	..	620 ..
Printemps, act. ordin.....	..	..	..	..	..	..
Thomson-Houston.....	586 ..	..	597 ..	591 ..	..	599 ..
Raffinerie Say, ord.....	420 ..	417 ..	415 ..	425 ..	..	421 ..
— priorité.....	257 ..	255 ..	254 ..	268 50	..	266 ..
Parisienne de Distribution.....	443 ..	440 ..	442 ..	440 ..	..	440 ..
C ^{ie} d'Electricité Ouest-Parisien.....	107 ..	110 ..	106 50	108 ..	..	107 ..
Electricité de Paris.....	520 ..	530 ..	..	525 ..	..	..
Société des Téléphones.....	260 ..	..	..	..	..	..
FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS.						
Argentin 5 0/0 1886.....	..	..	500 ..	..	..	..
— 4 0/0 1896, coup. de £ 100.....	..	..	..	..	..	..
— 4 0/0 1900.....	..	..	..	77 35	..	77 35
— 5 0/0 1907 Intérieur or.....	..	..	..	..	..	..
— 5 0/0 1909 ..	..	460 ..	..	..	..	..
— 4 1/2 1911 ..	82 60	82 60	82 50	82 50	..	82 50
Belge 3 0/0 1895-1905.....	..	..	..	..	..	..
— 3 0/0 1873-1898, coup. 15 et 30.....	..	..	..	..	..	..
Berne 3 0/0 1897.....	..	..	..	..	..	..
Brazil 4 0/0 1889, coup. 100.....	..	..	..	..	..	..
— 5 0/0 1898 Funding, coup. 20.....	..	..	91 25	..	..	91 20
— 5 0/0 1908-1909 ..	..	..	..	..	..	..
— 5 0/0 1909 (Pernambuco).....	329 ..	329 ..	328 ..	327 ..	..	328 ..
— 4 0/0 1911 ..	..	..	249 ..	..	..	..
Buenos-Ayres 4 1/2 or 1909-12 (Prov. de).....	..	..	..	..	..	..
— 1910.....	..	..	..	..	..	..
Bulgarie 5 0/0 or 1902.....	..	..	..	..	..	..
— 5 0/0 or 1904.....	..	..	..	..	..	..
Bulgarie 4 1/2 or 1907.....	..	..	..	..	..	..
Chine 4 0/0 or 1895.....	84 55	84 55	84 75	84 95	..	84 95
— 5 0/0 or 1902.....	..	418 ..	420 ..	422 ..	..	..
— 5 0/0 or 1903.....	..	410 ..	416 ..	412 50	..	417 ..
— 5 0/0 1911.....	..	..	420 ..	426 ..	..	425 ..
— 5 0/0 or 1913 (réorganisation).....	405 ..	..	..	..	..	..
— 5 0/0 1913 (Ch. de fer Lung-Hai).....	..	..	..	..	..	..
Danemark 3 1/2 1901, coup. de 17 fr. 50 ..	..	..	..	..	..	..
— 3 1/2 0/0 1909.....	..	..	..	..	..	..
Egypte Unifiée, coup. 500.....	90 ..	90 10	89 90	89 40	..	89 ..
— coup. 2.500.....	90 ..	..	89 80	89 30	..	89 ..
— coup. 25.000.....	..	..	..	..	..	89 ..
— 3 1/2 privilégiée, coup. 12.500.....	..	78 50	..	78 40	..	..
Espagne 4 0/0 Extérieure, coup. de 160.....	86 45	86 45	86 25	86 50	..	86 50
— ..	86 45	86 80	85 75	85 80	..	85 50
— ..	86 ..	85 35	85 30	85 05	..	84 50
Haiti 1896 6 0/0.....	480 ..	484 50	486 ..	486 ..	..	484 ..
— 1910 5 0/0.....	..	..	..	..	..	..
Hellénique 4 0/0 1902.....	..	..	..	..	..	..
— 4 0/0 1910.....	..	..	..	..	..	..
— 5 0/0 1914.....	78 ..	..	..	78 20	..	..
Hollande 3 0/0, coup. 4.000.....	..	..	..	..	..	..
Hongrie 4 0/0 or.....	..	..	..	..	..	..
Italie 3 1/2, c. 35 ..	76 50	..	75 80	..	..	..
— 3 0/0.....	..	..	..	..	..	..
Japon 4 0/0 1903, coup. de 20.....	..	..	..	..	..	..
— coup. 100.....	..	..	..	..	..	..
— coup. 200.....	..	..	..	..	..	..
— 5 0/0 1907, coup. de 100.....	..	..	..	..	..	..
— 4 0/0 1910.....	..	..	..	..	..	..
— 5 0/0 1913 (Bons).....	457 ..	465 ..	470 50	472 ..	..	472 ..
Maroc 5 0/0 1904.....	..	..	..	483 75	..	..
— 5 0/0 1910.....	..	..	..	..	..	..
Minas Geraes (État de) 5 0/0 or 1907.....	..	..	..	..	..	..
Norvégien 3 0/0 1896.....	..	..	80 50	..	..	..
— 3 1/2 0/0 1902, coup. 17 fr. 50 ..	86 25	..	..	..	..	..
— coup. 35 fr.....	..	..	..	..	..

	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).....	344	343	343	343	343	343	Azote (Société Norvégienne).....	257 50	260	260	260	259	259
Usines de Briansk, ordinaire.....	341	343	343	341	341	341	Est Asiatique Danois.....	1107	1100	1100	1100	1110	1110
— privilégiée.....	1564	1564	1575	1579	1579	1575	Naphte (Société Russe).....	382	383	378	382	377	377
Rio-Tinto, ord.	1564	1564	1575	1579	1579	1575	Oriental Carpet.....	408	410	410	410	400	400
— grosses coupures.....	930	945	945	925	925	925	Prowodnik.....	59 50	61	62	61 50	62	62
— préférence.....	930	945	945	925	925	925	Sucrerier d'Egypte, act. ordin.....	57	59	59 50	59	59	59
Sosnowice.....	930	945	945	925	925	925	— act. privil.....	276	275	275	275	275	275
Lautaro Nitrate.....	930	945	945	925	925	925	Tabacs des Philippines.....	276	275	275	275	275	275

FONDS GARANTIS PAR LE GOUV. FRANÇAIS.

	Cours de la semaine
Obligat. Tunisienne 3 0/0.....	356
Annam et Tonkin 2 1/2 0/0.....	69
Afrique Occidentale 3 0/0 1903-10.....	386 50
Congo Français 3 0/0 1909.....	360
Indo-Chine 3 0/0 1909.....	443 75
Maroc 4 0/0 1914.....	443 75

COLONIES ET PROTECTORATS.

Indo-Chine 3 1/2 0/0 1899-1905.....	352
Indo-Chine 3 0/0 1902.....	352
Tunisien 3 0/0 1902-07.....	352

EMPRUNTS DE VILLES ET DU CRÉDIT FONCIER.

Paris 1865 4 0/0.....	524 50
— 1871 3 0/0 tout payé.....	386
— 1875 4 0/0.....	496
— 1876 4 0/0.....	494
— 1892 2 1/2.....	290 50
— 1/4.....	79
— 1894-96 2 1/2.....	292
— 1898 2 0/0.....	343 75
— 1/4.....	92
— 1899 2 0/0 (Métro).....	316
— 1/4.....	83 75
— 1904 2 1/2 (Métro).....	340
— 1904 2 1/2 (Métro), 1/5.....	72 75
— 1905 2 3/4, 1/4.....	80
— 1910 2 3/4 obl. 200 fr.....	150
— 1910 3 0/0.....	319
— 1/4.....	79 25
— 1912 3 0/0.....	224 75
Marseille 1877 3 0/0.....	437
Crédit Foncier de France, obl. Comm. 1879 2.60 0/0.....	450
— 1/5.....	97
— obl. Foncières 1879 3 0/0.....	483
— obl. Communales 1880 3 0/0.....	496
— obl. Foncières 1883 3 0/0.....	359
— 1885 2.60 0/0.....	362
— 1/5.....	83
— obl. Communales 1891 3 0/0.....	325
— 1892 2.60 0/0.....	365
— obl. Foncières 1895 2.80 0/0.....	372
— obl. Communales 1899 2.60 0/0.....	362
— obl. Foncières 1903 3 0/0.....	410
— obl. Communales 1906 0/0.....	412
— obl. Foncières 1909 3 0/0.....	224
— obl. Comm. 1912 3 0/0 225 f. p.....	207
— t. payé.....	214
— obl. Fonc. 1913 3 1/2, 280 fr. p.....	416
— t. payé.....	425
— obl. Fonc. 4 0/0 1913.....	439
— Bons de 100 fr. à lots 1887.....	62 50
Banque Hypothécaire 3 0/0 1881.....	382
Immeubles de France, obl. 400 fr., intér. 6 fr.....	132 50
— obl. 475 fr., intér. 7 fr.....	132 50

FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS

Russie obl. 4 0/0 Ch. de fer Donetz.....	72 40
— — Dwinsk-Vitebsk.....	72 40
— — Koursk-Kharkof-Azof.....	72 40

VALEURS DIVERSES (Actions).

Banque Hypothécaire Franco-Argentine.....	127
Banque Suisse et Française.....	127
Comptoir Central de Crédit.....	127
Comptoir Lyon-Alemand.....	127
Crédit Foncier Argentin, act.....	618
Crédit Foncier de Buenos-Ayres.....	525
Crédit Foncier Colonial.....	127
Sous-Comptoir des Entrepreneurs.....	127
Chemins de fer sur routes d'Algérie, ordin.....	127
— priorité.....	127
Régionaux des Bouches-du-Rhône.....	462
Eaux de la Banlieue.....	510
Eaux Minérales et Bains de Mer.....	43
Câbles Télégraphiques.....	146
Edison, act.....	188
— part de fondat.....	188
Eclairage et Force.....	340
Loire et Centre (Cie Electricité).....	134 50
Est-Lumière.....	1023
Compagnie Générale d'Electricité.....	1023
Havraise d'Energie Electrique, jouiss.....	1023
— capital.....	1023
Energie Industrielle.....	1023
Travaux d'Eclairage et de Force.....	1023
Le Triphasé.....	1023
Eclairage, Chauffage, Force Motrice.....	1023
Gaz et Eaux.....	1023
Cie Centrale d'Eclairage par le Gaz (Lebon et Cie).....	1387
Gaz de Paris.....	255
Charbonnages du Tonkin.....	255

Houillères de Dombrowa.....	101
Mines de Béthune (1/50).....	1980
Courrières.....	115
Lens (1/10 d'action).....	420
Boléo (1/500 part de fondateur).....	999
Mines de Bor, ordin.....	2540
— priorité.....	945
Carmaux (1/23.200).....	245
Krivoi-Rog.....	1025
Mines de la Loire.....	605
Mokta-el-Hadid.....	1440
Le Nickel.....	1960
Acieries de France.....	1710
Ateliers et Chantiers de la Loire.....	1889
Châtillon-Commentry.....	500
Fives-Lille.....	253 50
Acieries de la Marine.....	24
Forges du Nord et de l'Est.....	247
Schneider et Cie (Creusot).....	245
Métallurgie de l'Arrière.....	465
Montbard-Aulnoye (actions).....	229 50
— (parts).....	1470
Tréfileries et Laminiers du Havre.....	754
Usines Métallurgiques de la Basse-Loire.....	475
Chargeurs Réunis.....	400
Havraise Péninsulaire.....	90
Agence Havas.....	144
Air Liquide.....	620
Etablissements Bergougnan.....	960
Etablissements Debray.....	357
Etablissements Malétra.....	595
Le Figaro.....	1550
Galeries Lafayette.....	39
Grands Moulins de Corbeil.....	39
Matières Colorantes et Produits Chimiques de St-Denis.....	39
Nouvelles Galeries Réunies.....	39
Petit Journal.....	39
Petit Parisien.....	39
Port du Rosario.....	39
Richer (Anc. Cie).....	39

VALEURS ÉTRANGÈRES (Actions).

Crédit Foncier de Santa-Fé.....	623
Tramways de Tunis.....	115
American Telephone.....	115
Télégraphes du Nord.....	115
Compagnie Madrilène du Gaz, act. ord.....	115
— act. priv.....	115
Construction de Locomotives (Société russe).....	115
Donetz-Youriefska.....	168
Industrie Houillère de la Russie Méridionale, ord.....	860
— priv.....	39
Astra Romana.....	39
Buen Tono.....	39
Sucrerier d'Egypte, parts de fondateur.....	39

Obligations Françaises :

Bône-Guelma, obl. 3 0/0.....	390
Economiques, obl. 3 0/0.....	354
Est Algérien, obl. 3 0/0.....	364
Est, obl. 5 0/0.....	550
— obl. 4 0/0.....	438
— obl. 3 0/0.....	395
— obl. 3 0/0 nouvelles.....	367 50
— obl. 2 1/2 0/0.....	338
— Ardennes 3 0/0.....	395
Grande Ceinture, obl. 3 0/0.....	386
Lyon, obl. 1855 3 0/0.....	378
— obl. Bourbonnais 3 0/0.....	371
— obl. Dauphiné.....	371
— obl. Dombes Sud-Est 3 0/0.....	371
— 3 0/0 nouv.....	370
— obl. Méditerranée 1852-1855 3 0/0.....	439
— obl. P.-L.-M. 4 0/0.....	364
— obl. 3 0/0 fusion.....	360
— obl. 3 0/0 fusion nouvelle.....	326
— obl. 2 1/2 0/0.....	443
Midi, obl. 4 0/0.....	380 25
— obl. 3 0/0.....	375
— obl. 3 0/0 nouvelle.....	355
— obl. 2 1/2 0/0.....	454
Nord, obl. 5 0/0 série E.....	433
— obl. 4 0/0 série D.....	368
— obl. 3 0/0.....	362 50
— obl. 3 0/0 nouvelle.....	330
— obl. 2 1/2.....	358
— obl. Nord-Est Français 3 0/0.....	442
Orléans, obl. 4 0/0.....	390
— obl. 3 0/0.....	370
— obl. 3 0/0 1884.....	336
— obl. 2 1/2 0/0 1895.....	391
— obl. 3 0/0 Grand Central 1885.....	384
Ouest, obl. 3 0/0.....	366 50
— obl. 3 0/0 nouvelles.....	366 50
— obl. 2 1/2 0/0.....	366 50

Ouest-Algérien, obl. 3 0/0.....	354 50
Sud de la France, obl. 3 0/0.....	325
Chemins de fer de l'Indo-Chine et du Yunnan, obl. 3 0/0.....	344
Banque Hypothécaire Franco-Argentine 4 0/0.....	400
Crédit Foncier Argentin 4 0/0.....	450 75
Crédit Foncier du Brésil 5 0/0.....	214
Crédit Foncier de Buenos-Ayres 5 0/0.....	450 75
Crédit Foncier Colonial, obl. de 300 fr.....	214
Médoc 3 0/0.....	423 50
Métropolitain de Paris 3 1/2 0/0.....	423 50
— 4 0/0.....	423 50
Nord-Sud 4 0/0 1913.....	91
Rosario à Puerto-Belgrano.....	390
Santa-Fé (Ch. de fer) 4 1/2.....	413
— 3 0/0.....	413
Tramways (Cie Génie Français) 4 0/0.....	395
Tramways de Paris et de la Seine 5 0/0.....	395
Tramways (Cie Génie Paris.) 4 0/0.....	395
Eaux (Cie Génie des) 3 0/0.....	395
Eaux pour l'Etranger 4 0/0.....	395
Cie Génie de Distribution d'Energie 5 0/0.....	395
Parisienne de Distribut. d'Electr. 3 3/4 0/0.....	395
Parisienne de Distribut. d'Electr. 4 0/0.....	477
— 5 0/0.....	477
Electricité de Paris 4 0/0.....	477
Electricité de Varsovie 4 1/2.....	477
Energie Electrique du Sud-Ouest.....	477
Energie Industrielle 5 0/0.....	477
Est-Lumière 4 1/2.....	477
Cie Générale d'Electricité 4 0/0.....	477
Ouest-Lumière 4 1/2 0/0.....	477
Procédés Thomson-Houston.....	477
Eclairage, Chauffage et Force Motrice 4 0/0.....	477
Gaz et Eaux 4 0/0.....	477
Gaz (Cie Centrale) 4 0/0.....	477
Gaz pour la France et l'Etranger 4 0/0.....	477
Gaz Général de Paris 4 1/2.....	477
Sels Gemmes et Houilles de la Russie Méridionale 4 0/0.....	477
Ateliers et Chantiers de la Loire, obl. 5 0/0.....	477
Chantiers et Ateliers de St-Nazaire 5 0/0.....	477
Châtillon-Commentry 4 0/0.....	477
Electro-Metallurgie de Dives 4 0/0.....	477
Fives-Lille 4 0/0.....	477
Forges et Acieries de la Marine 4 0/0.....	477
Forges et Acieries du Nord et de l'Est 4 0/0.....	477
Métaux (Cie Française) 4 0/0.....	477
Oural Volga (Soc. métal.) rev. var.....	477
Omnibus 4 0/0.....	477
Transatlantique (Cie Génie) 4 0/0.....	477
Annuités Société Norvég. de l'Azote 5 0/0.....	477
Nouvelles Galeries Réunies 4 0/0.....	477
Port de Rosario 5 0/0.....	477
Panama (Soc. Civile d'Amort.) obl. 3 ^e série.....	477
Suez 3 0/0 3 ^e série.....	477
— bons de coupons.....	81 75

Obligations Étrangères :

Andalous 1 ^{re} série, revenu fixe.....	308
— 2 ^e série.....	280
Central Pacific 4 0/0.....	350
Chicago Milwaukee 4 0/0.....	442
Lombards 3 0/0 anc.....	179
— série X.....	178
New-York-New-Haven.....	375
Nord de l'Espagne 3 0/0 1 ^{re} série.....	355
— 2 ^e série.....	344
— 4 ^e série.....	344
— 5 ^e série.....	344
Barcelone priorité 3 0/0.....	346
Asturies 1 ^{re} hypothèque.....	347
— 2 ^e hypothèque.....	330
Pennsylvania 3 3/4 0/0.....	458 50
Portugais 3 0/0 1 ^{er} rang rev. fixe.....	281
— 3 0/0 2 ^e rang rev. var.....	158
Riazan Oural 4 0/0.....	362
Moscou-Voronège.....	360
Moscou-Windau-Rybinsk, obl. 4 0/0.....	360
Volga-Bougoulma 4 1/2 0/0.....	425
Sud-Est 4 1/2 1908.....	455
Nord-Est de l'Oural 4 1/2.....	408
Ouest-Oural.....	405 50
Altai 4 1/2.....	402
Embranchements de Ch. de fer 4 1/2 1913.....	390
Mer Noire 4 1/2 0/0 1913.....	396
Semiretchinsk 4 1/2 1913.....	392
Obl. Réunies des Ch. de f. Russes 4 1/2 0/0.....	90 25
Salonique-Constantinople 3 0/0.....	319 50
Saragosse 3 0/0 1 ^{re} hypothèque.....	328
— 3 0/0 2 ^e hypothèque.....	326
— 3 0/0 3 ^e hypothèque.....	326
Smyrne-Cassaba 4 0/0 1895.....	471
Banque Industrielle du Japon 5 0/0.....	443
Banque Hypothécaire de Suède 4 0/0 1879.....	443
El Hogar Argentino 5 0/0 1910.....	367
Foncier Egyptien 3 1/2.....	348
— 3 0/0.....	348
— 4 0/0.....	426

Crédit Foncier Franco-Canadien 5 0/0.....	462 ..	Alpes Bernoises 4 0/0 1 ^{re} hypothèque.....	321 ..
Crédit Foncier Mexicain hypoth. 5 0/0.....	..	Brazil Railway 4 1/2.....	460 ..
Crédit Foncier de Santa-Fé 5 0/0.....	97 ..	Portugais 4 0/0 1 ^{re} rang.....	428 ..
— 4 1/2.....	..	— 2 ^e rang.....	..
Crédit Foncier de Stockholm 4 0/0.....	438 50	Badajoz 5 0/0.....	..
Akkerman 4 1/2 1913.....	..	Tauris 5 0/0 or 1913.....	428 ..
		C ^{ie} Madrilène du Gaz 4 0/0.....	321 ..
		Gaz et Eaux de Tunis 4 0/0.....	460 ..
		U-lines de Briansk 4 1/2 0/0.....	428 ..
		Industrie H. millère de la Russie Méridionale 4 0/0.....	..
		Port de Para 5 0/0.....	..
		Sucreries 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 ..	..	1170 ..	..
Bahia-Karaidin.....	340 ..	338 50	337 ..	336 ..	340 ..	..
Banque Péinsulaire 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. 10.....	86 ..	88 ..	90 ..	..	..	..
— coup. 25.....	84 ..	85 ..	84 ..	85 ..	84 50	..
Caucase (Ind ^{ie} et Métal.), unités.....	..	375 ..	..	..	360 ..	..
Chartered, coup. 25.....	16 25	16 50	..	..	..	..
Chino Copper, c. 5.....	234 ..	..	236 ..	..	231 ..	..
— c. 25.....	..	..	..	..	72 ..	..
City Deep, coup. 25.....	118 ..	116 50	..	..	..	..
Crown Mines, coup. 10.....	305 ..	304 ..	301 ..	304 ..	307 ..	..
— coup. 25.....	308 ..	306 ..	302 ..	306 ..	309 50	..
De Beers ord., coup. 5.....	315 ..	312 ..	312 50	312 50	318 50	..
— unités.....	340 ..	340 ..	340 ..	340 ..	..	..
— préférence.....	..	..	..	..	..	..
De Diétrich et C ^{ie}.....	..	..	..	..	..	..
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	..	..
Geldenhuis Deep, unités.....	28 ..	..	27 50	..	28 ..	..
— coup. 5.....	..	..	..	..	..	..
— coup. 25.....	..	..	..	..	..	..
Golden Horseshoe.....	..	..	..	..	..	..
Goldfields, unités.....	..	..	..	..	45 50	..
— coup. 25.....	..	40 50	40 50	40 50	40 75	..
Hartmann, coup. 5.....	..	400 ..	..	..	..	..
Haut-Volga privilégiées, unités.....	50 ..	50 ..	..	..	50 ..	..
Jagersfontein.....	..	..	..	..	..	..
Johannesburg.....	..	..	..	..	..	..
Kleinfontein.....	..	..	..	..	..	..
Laurium Grec, unités.....	29 75	..	..	..	..	..

	Samedi 8 mai	Lundi 10 mai	Mardi 11 mai	Mercredi 12 mai	Jeudi 13 mai	Vendredi 14 mai
Lena Goldfields, coup. 25.....	47 50	48 25	..	47 50	..	47 ..
Lianozoff fils, estamp. ou non.....	359 ..	362 ..	359 ..	345 ..	..	338 ..
Malacca ordinaire, coup. 5.....	121 50	121 50	121 ..	123 50	..	126 ..
— coup. 25.....	120 ..	119 ..	120 ..	122 ..	..	124 ..
— unités.....	125 ..	..	127 ..	127 ..	..	..
— privilég., c. 25.....	106 ..	..	106 ..	106 ..	..	108 ..
Maltzof, unités.....	543 ..	541 ..	541 ..	539 ..	..	526 ..
Modderfontein B. coup. 5.....	124 50	124 ..	121 50	123 ..	..	123 ..
— coup. 25.....	122 50	122 ..	120 ..	121 50	..	122 ..
Montecatini (Mines de), unités.....	103 ..	102 ..	103 50	103 50	..	..
— coup. 5.....	..	102 ..	103 50	103 50	..	..
Montecatini (Mines de), coup. 25.....	..	102 ..	103 50	103 50	..	..
Mount Elliott, coup. 25.....	78 ..	78 ..	..	..	..	75 50
Pena Copper, coup. 25.....	24 ..	24 25	24 ..	24 50	..	24 ..
Platine (C ^{ie} Ind ^{ie} du), unités.....	..	484 ..	485 ..	480 ..	..	478 ..
Randfontein, coup. 25.....	..	..	..	..	..	..
Rand Mines, coup. 5.....	..	126 ..	..	125 ..	..	126 ..
— coup. 25.....	123 50	123 50	122 50	123 ..	..	123 ..
Ray Consolidated.....	..	121 ..	..	..	..	124 50
Robinson Deep, coup. 5.....	30 75	31 ..	..	30 25	..	..
Robinson Gold, coup. 5.....	..	..	..	..	..	47 ..
Rose Deep, coup. 10.....	..	..	..	..	..	..
San Miguel Copper Mines.....	..	..	..	..	..	..
Shansi (Pekin Syndicate), coup. 5.....	20 ..	20 ..	20 50	20 75	..	20 75
— coup. 25.....	19 75	19 75	19 50	..	..	19 75
Simmer and Jack.....	..	12 50	..	..	..	..
Spassky Copper, unités.....	..	67 ..	67 ..	67 ..	..	67 ..
Spassky Copper coup. 5 et 10.....	64 ..	64 ..	64 ..	64 ..	..	62 50
— coup. 25.....	62 ..	62 ..	62 ..	62 ..	..	61 50
Spies Petroleum, coup. 25.....	21 ..	21 ..	21 ..	21 ..	..	21 ..
Taganrog (Soc. Métal.), unités.....	372 ..	..	..	372 ..	..	372 ..
Tharsis, unités.....	166 ..	161 ..	162 50	..	..	163 ..
— coup. 5 et 10.....	161 50	156 50	155 ..	..	..	155 ..
Toula, coup. 10.....	1225 ..	1240 ..	1245 ..	1240 ..	..	1230 ..
— unités.....	1225 ..	1240 ..	1245 ..	1240 ..	..	1220 ..
Transvaal Consol.....	..	..	..	..	..	..
Tubes et Forges de Sosnowice.....	..	..	..	..	..	..
Utah Copper, coup. 25.....	347 ..	345 50	334 ..	345 ..	..	352 ..
Village Deep.....	..	51 75	..	50 ..	..	50 ..
Village Main Reef, coup. 25.....	41 50	..	..	..	..	41 50
Vins et Spiritueux (Soc. Hellén.), unités.....	102 ..	102 ..	..	102 ..	..	..
Wagons de St-Petersbourg, unités.....	..	232 ..	..	232 ..	..	226 ..

FONDS D'ETATS, PROVINCES, VILLES

	Cours de la semaine
Amazon 5 0/0 1906.....	193 ..
Argentin 5 0/0 1905 Intérieur.....	..
Argentin 6 0/0 Cédules Hypoth. coup. 4.000.....	90 40
Brazil 5 0/0 1895.....	..
— 5 0/0 1903.....	..
— 4 0/0 Rescision.....	..
Buenos-Ayres 6 0/0 Int. Cons., coup. \$ 400.....	77 10
— 6 0/0 Int. Obras La Plata.....	..
Colombie 5 0/0 or 1906 (Savane).....	342 ..
— 6 0/0 or 1911.....	418 ..
Cuba 5 0/0 or 1904, coup. \$ 500.....	..
Dominicain 5 0/0 or 1908, coup. \$ 1000.....	..
Maranhao 5 0/0 or 1910.....	215 ..
Mendoza 5 0/0 or 1909.....	290 ..
Mexicain 5 0/0 Int.....	..
Para 5 0/0 or.....	290 ..
Pernambuco 5 0/0 or 1909.....	304 ..
Roumain 5 0/0 1903.....	95 ..
Russe 3.80 0/0 (Crédit Foncier Mutuel), un.....	296 ..
San Juan Ext. 5 0/0 1909.....	188 ..
Venezuela 3 0/0 Int.....	..
— 3 0/0 1905 Dette Diplomatique.....	..
Bahia (Ville de) 5 0/0 1912.....	263 ..
Copenhague 3 1/2 1902.....	402 ..
Christiania 3 0/0 1897.....	410 ..
Moscou 5 0/0 1908-1909.....	477 ..
Odesa 4 1/2 1903, unités.....	200 ..
Petrograd 4 1/2 0/0 1902.....	411 ..
Petrograd 5 0/0 1908.....	454 ..
Stockholm 4 0/0 1908.....	436 ..
— 1909 3 1/2 différé.....	389 ..
Varsovie 4 1/2.....	191 ..
Crédit Foncier Egyptien 3 0/0 anc.....	327 ..
— 400.001 à 800.000.....	259 ..

VALEURS DIVERSES (Actions)

Foncière du Château-d'Eau.....	187 50
Eaux de Pougues.....	..
Bitteroise de Force et Lumière (Soc.).....	..
Bléno (Etablissement L.).....	155 ..
Electricité de Limoges privilég.....	..
Gaz de Rosario.....	..
Industrie Textile (Soc. Franç. de l').....	..
Soie de Turbie, privilégiée.....	100 ..
Auton ob les Brasi r.....	70 ..
Automobiles Delahaye ord.....	..
Mestre et Blatgé, priorité.....	199 ..
— ordinaires.....	197 ..
Bi-Métal.....	292 ..
Continouza.....	130 ..
Gothias (Alliages).....	..
Bniéproviennne.....	2540 ..
D netz Forges et Acieries.....	1095 ..

Freins Lipkowski.....	55 ..
Kama, petites parts.....	355 ..
Keller Leleux.....	..
Métallurgique du Périgord.....	915 ..
Russo-Belge (Soc. Métal.).....	1175 ..
Saut-du-Tarn.....	..
Sligler (Société Française).....	35 ..
Usines Franco-Russes.....	..
Usines Métallurgiques de St-Petersbourg.....	..
Albi.....	465 ..
— parts.....	405 ..
Blanzy.....	682 ..
Bruay.....	1541 ..
— dixième.....	154 5
Clarence.....	221 ..
Czeladz.....	..
Ekaterinovka.....	669 ..
Mines de Houille et de Fer de la Russie Méridionale.....	65 ..
Nord d'Alais.....	73 ..
— priorité.....	180 ..
Prokhorow priv.....	..
Catemou ord.....	54 ..
Huelva Copper.....	10 ..
San Miguel Copper.....	..
San Platon.....	..
— parts.....	..
Ouasta-Mesloul.....	..
— parts.....	..
Rouina (Algérie) (Fer).....	..
Vieille Montagne (Zinc de la) 4/10.....	799 ..
Huanchaca.....	..
La Lucette (Soc. Nouv. des Mines de).....	115 ..
Las Dos Estrellas, jouissance, un.....	122 ..
Occidentale de Madagascar.....	204 ..
— parts.....	58 50
Kinta (Etains de), act. de jouiss.....	127 ..
— parts.....	260 ..
Naraguta (Nigeria).....	..
Sestao (Ciments de).....	48 50
Annales Politiques et Littéraires.....	..
Nerson Aisé.....	..
Gula-Kalumpung Rubber Estates.....	..
Kuala Lumpur Rubber, unités.....	..
— coup. 5.....	100 50
— coup. 25.....	100 ..
Sumatra (Caoutchoucs).....	..
Cinéma Omnia, prior.....	64 ..
Casinos de Nice.....	400 ..
Cercle de Monaco, entier.....	2705 ..
— cinquième.....	525 ..
Brasserie et Taverne Zimmer.....	72 ..
Sucreries « Coloso » de Porto-Rico.....	..
Tavernes Pousset et Royale réunies, act. de cap.....	125 ..
California Petroleum Corp., privil. 7 0/0.....	1160 ..
Columbia.....	93 ..
Franco-Wyoming, préf.....	..
— ordin.....	..

Groznyi, priv.....	2435 ..
— ordin.....	2280 ..
Lianozoff fils.....	338 ..
Mexican Eagle Oil Cy Ltd, préf. 3 0/0, c. 5.....	..
North Caucasian, coup. 25.....	40 ..
Omnium International de Pétroles.....	469 ..
Spies Petroleum.....	22 ..
Steaua Romana.....	605 ..
Bastos (Tabacs).....	510 ..
Chalats de Nécessité (jouiss.).....	..
Portner (Etablissements).....	..
Sud Russe.....	..
Primrose (New).....	..
Tanganyika.....	..

Obligations :

Algoma Central 5 0/0.....	146 ..
Andalous-Séville-Xérès grise rev. fixe.....	174 ..
Asti-Chivasso 4 0/0.....	333 ..
— 4 1/2.....	223 ..
Equateur 5 0/0.....	60 ..
Missouri Oklahoma 1 ^{re} hyp.....	51 ..
Nord Brésil.....	37 75
Nord du Parana 5 0/0.....	250 ..
Nord-Est Espagne 5 0/0.....	..
Nord-Ouest du Brésil 5 0/0 int. fixe 3 1/2 0/0.....	52 ..
— 80001 à 98500.....	46 ..
pernambuco 5 0/0 or (Cie gén. de).....	179 ..
Porto-Rico 3 ^e hypoth. estamp.....	102 ..
Eaux de Beyrouth 5 0/0 net.....	205 ..
Eclairage de la Nouvelle-Orléans 5 0/0.....	294 ..
Electricité de Limoges 4 0/0.....	..
Hydro-Electrique des Bas-Pyrénées 4 1/2 net.....	295 ..
Roubaissienne d'Eclairage 4 1/2.....	..
Gaz Franco-Belge 5 0/0.....	442 ..
Gaz de Rosario 5 0/0 net.....	..
Donetz (Forges et Acieries) 4 1/2 0/0.....	450 ..
— 4 1/2 net n° 12001 à 25643.....	447 ..
— n° 25644 à 36392.....	433 ..
Kassandra 5 0/0 net.....	400 ..
Usines Ch. Vermot 4 1/2 net.....	..
Banco Popular Argentino 5 0/0 net.....	410 ..
Crédit Hypoth. Agr. et Urb. d'Egypte 4 1/2.....	200 ..
Cercle de Monaco 4 0/0 net.....	256 ..
Gaumont (Etablissements) 5 0/0.....	..
Municipality of Para 6 0/0.....	43 75
Porcher (Etablissements) 4.25 0/0.....	75 ..

BOURSE DE LYON

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.

453802 454306 454665 455645 457997 458215 459596
 460306 460782 460811 461032 461278 461379 462298
 462389 462870 463058 463217 464718 464736 465750
 467434 467945 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 486431 486588 488142 488719
 489079 489475 489606 490078 490490 490612 490981
 492260 492832 494032 494115 494828 494958 496329
 496904 497005 497220 497224 497288 498389 498914
 500223 500382 501081 501556 502176 502211 504189
 504639 505119 506147 506772 506928 508702 508826
 509594 510996 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 527897 528702 528748 528988 529357
 529396 531219 531290 531794 533345 533467 533930
 534158 535024 535370 535480 536495 537260 537894
 537895 538046 538880 539235 539558 539994 540260
 540356 540741 540844 541061 541247 541582 542008
 542136 542402 543389 544673 545892 546015 546307
 548097 549030 549062 549093 549325 549426 549557
 550540 551129 551223 551796 552969 553544 553990
 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 573995
 574417 575740 576692 577097 577269 579243 579423
 580282 580338 580444 580814 581046 581276 581459
 581940 582573 582950 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
 437 463 489 543 849 908 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 20426 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 10007 217 377 390 547 575 794
 967 41113 257 348 366 391 42174 499 873 982
 43081 222 368 438 882 909 913 41107 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
 677 681 867 959 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	50036 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	189936 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	249336 249340
259626 259630	242611 242615	245611 245615
246021 246025	247911 247915	248251 248255
249521 249525	250786 250790	252951 252955
253446 253450	254356 254360	255266 255270
255381 255385	255856 255860	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^e 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} fé-
 vrier 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 247 626 801 822
 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. :

70 636 1093 164 187 296 410 420 463 637 668 791
 2100 171 299 468 511 715 919 3413 905 4563 870
 893 929 5044 416 486 952 6336 404 776 7181 8437
 497 687 796 866 9022 490 650 951 10231 446 723
 840 11051 89 302 350 443 539 723 870 12123 145
 291 505 553 760 777 849 901 982 13241 257 293 331
 494 547 14104 174 330 412 546 786 15295 673
 16125 446 510 702 723 727 786 859 923 971 17018
 293 563 594 728 808 953 18087 300 360 392 670 763
 771 19122 534 857 942 20104 258 288 303 440 535
 916 944 21100 264 313 22004 215 405 715 830 856
 871 875 23124 135 170 221 381 556 574 698 870
 24102 257 491 499 634 936 960 25013 185 233 242
 580 26251 695 732 845 847 945 954 27365 371 634
 971 28295 414 455 786 821 865 874 970 29401 744
 823 30223 254 290 363 642 677 789 791 999 31229
 260 575 948 32155 207 328 337 523 777 898 977
 33033 160 260 429 499 802 31085 93 248 263 429
 560 769 930 35247 324 414 581 642 679 36106 149
 385 579 916 917 983 37043 148 295 382 404 440 546
 848 877 38006 31 198 295 338 339 354 458 459 670
 686 778 826 891 903 39106 401 459 467 848 904 966
 40520 558 638 833 41037 649 694 769 42105 43082
 380 417 489 525 532 41140 273 431 538 543 45112
 682 46225 624 678 805 814 47237 239 18239 301
 452 765 49142 453 50154 460 587 668 903 958
 51037 259 559 667 714 899 52006 51 180 251 349
 353 449 654 730 53021 99 178 200 380 414 524 580
 642 811 880 976.

A 500 fr. :

174 395 873 912 1489 578 646 721 2092 129 498
 650 656 949 970 3220 327 342 375 411 4039 227 655
 5753 6426 521 611 825 917 7153 215 229 235 288
 607 684 737 764 818 8099 470 748 793 954 9263 305
 367 611 659 788 873 904 917 10012 43 210 659 673
 717 877 11060 171 208 263 266 341 13171 255 444
 482 601 700 14101 234 289 358 385 478 662 758 798
 15190 728 16023 124 214 251 314 327 454 600 620
 17031 449 602 788 880 956 18044 70 166 179 259
 377 733 812 970 19252 404 407 473 20161 196 266
 440 468 991 21024 122 241 431 444 881 22054 73
 244 347 748 22154 320 446 966 24068 74 79 260
 310 386 487 700 975 25093 164 177 356 515 531 577
 633 899 978 26402 745 831 977 27075 84 215 564
 578 667 28579 642 819 867 29050 350 377 816 860
 30130 166 516 525 750 755 790 921 984 31205 623
 782 784 888 32088 112 148 404 471 521 582 954
 33178 369 408 528 790 863 34234 433 603 813 879
 881 974 35245 248 282 464 916 36105 120 139 335
 598 615 646 809 988 37231 318 704 989 38020 40
 86 560 605 666 996 39153 255 352 419 450 463 940
 983 40073 133 137 178 249 273 347 349 390 452 628
 633 865 951 41030 67 103 104 671 798 880 891 965
 42070 184 260 594 761 43208 417 504 623 669 676
 738 806 41194 628 694

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. :

161634 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
 140 184 222 248 250 449 657 711 721 730 732 794 801
 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
 715 737 743 775 782 792 820 822 851 901 903 910 985
 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 78 121 130 189 200 247 320 327 353 572 616 752
 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
 562 562 569 638 684 736 775 935 946 994 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 194022 39 64 132 232 322
 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
 827 754 791 807 875 898 919 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
 44 105 116 234 254 259 292 297 434 473 476 516 517
 570 618 687 700 735 741 788 800 977 997 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 94013 46 80 82 132 133 161
 263 315 336 378 399 407 544 675 714 887 902 983 999
 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 52 194 208 232 298 375
 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
 504 628 679 690 765 831 834 888 890 894 902 918 953
 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 114015 116 146 293
 372 535 604 681 730 772 789 879 884 115004 30 135
 153 191 266 296 339 469 476 487 547 558 798 809 871
 896 899 909 971 976 116053 96 102 171 280 394 443
 452 455 536 597 681 718 755 792 868 913 918 925 941
 960 117085 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 118026 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 69 124 263 273
 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 33 203 221 311 404 460 474 634
 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
 298 323 324 424 546 705 730 747 754 782 909 953
 125036 47 201 224 264 328 398 402 437 500 527
 554 565 652 677 793 795 885 888 929 963 968 986
 126043 44 102 166 184 291 292 392 654 673 740 773
 814 887 899 127042 70 101 169 235 355 388 405 416
 434 438 467 562 736 740 743 787 822 871 937 128003
 101 162 184 208 211 240 330 409 418 531 718 739 899
 932 969 987 990 129031 54 134 148 231 232 241 287
 290 409 571 661 663 768 772 814 855 970 130139
 208 232 237 323 335 437 497 561 568 590 621 635 684
 713 787 904 989 131042 148 173 182 197 264 317
 334 343 369 443 484 574 577 586 667 673 687 688 783
 806 927 947 132109 110 194 247 260 297 318 465
 676 677 730 796 820 836 842 866 888 890 899 976 985
 992 133009 18 37 129 258 376 637 669 790 860 874
 940 134000 25 36 41 43 78 114 140 141 218 272
 362 370 431 466 547 592 609 616 620 680 746 763 841
 856 888 919 921 135009 42 57 109 159 182 250 374
 712 753 796 809 894 999 136040 42 60 110 112 116
 129 205 262 265 269 370 377 395 428 437 439 450 656
 687 745 778 834 858 980 137047 56 104 154 157 206
 313 323 366 372 374 456 461 481 595 598 600 603 605
 606 626 664 666 673 714 739 860 875 958 990 991
 138045 60 101 256 274 311 366 382 384 390 455 577
 583 605 606 633 649 669 739 776 853 890 923 924 985
 988 139022 38 73 110 165 187 207 327 362 512 518
 523 528 601 655 671 740 743 749 767 857 875 955
 140008 21 33 60 66 166 213 485 501 507 533 562
 619 647 728 733 756 895 928 141046 78 224 358 366
 440 497 515 539 540 613 681 687 718 730 749 777 865
 872 937 948 983 142053 98 202 322 324 344 505 587
 647 678 699 700 726 731 781 834 848 907 908 929
 143073 96 201 212 379 405 414 420 487 634 695 745
 781 853 869 875 890 951 953 962 979 982 144011 46
 76 155 185 224 228 263 269 282 338 376 382 494 502
 553 602 606 692 732 828 845 848 849 878 894 933
 145058 96 127 143 152 174 296 345 394 396 445 463
 471 503 571 649 711 713 718 770 776 810 817 823 848
 864 873 906 146026 36 50 51 60 74 125 128 182
 185 260 362 400 425 847 860 894 939 147088 143
 215 226 290 296 359 409 417 425 481 515 541 576 654

874 148003 33 89 130 156 178 224 241 275 316
 320 409 721 736 752 819 863 965 970 149138 209
 222 295 300 371 429 464 587 681 725 730 768 867 903
 953
 150001 20 60 68 73 118 126 172 179 215 310 312
 362 396 644 670 693 786 798 817 909 928 151010 32
 104 260 301 351 392 504 539 566 590 609 755 960 997
 152156 176 177 226 234 266 315 332 335 381 467
 485 512 520 533 556 586 625 648 702 714 727 780 823
 839 839 903 911 953 153036 48 85 90 120 142 287
 294 337 333 426 659 827 907 971 154122 141 168
 191 234 244 347 338 442 488 539 541 793 836 854 864
 943 155005 43 92 130 255 365 507 721 787 803 948
 156052 62 123 136 143 221 231 292 326 506 740
 157088 183 217 247 262 283 302 403 457 489 636
 676 739 744 158076 253 340 401 436 461 847 858 875
 913 159023 43 98 158 159 234 273 315 352 369 389
 444 469 561 592 600 647 763 817 900 945 960 961 998
 160104 139 199 208 217 259 278 305 387 497 618
 639 671 673 723 726 809 838 903 992 161000 40 45
 58 98 160 186 203 265 402 422 611 632 683 729 746
 749 780 883 884 897 906 966 990 162016 124 180
 183 238 345 351 438 435 488 517 551 616 678 679 699
 708 743 773 825 893 920 926 968 974 987 163016 32
 120 122 143 201 204 211 270 291 375 399 465 533 545
 570 631 666 691 693 729 969 164059 104 231 235 297
 397 481 488 527 573.

A 500 fr. :

7 32 78 96 121 136 177 180 420 441 445 455 529
 555 590 654 700 709 751 756 866 877 894 959 1038
 73 79 234 302 464 504 673 687 705 707 753 775 831
 886 891 901 951 2020 39 84 99 156 162 225 248 339
 468 470 525 563 586 673 823 839 881 921 938 949
 3004 73 121 134 193 244 346 351 383 444 463 484
 530 565 585 597 807 969 4017 28 131 143 144 174 238
 344

367 777 794 807 865 906 941 988 995 43005 88 94
 105 218 329 406 438 536 617 774 775 791 834 843 872
 874 886 893 937 983 41002 12 25 151 192 205 237
 291 306 307 309 363 400 490 532 575 577 629 681 727
 735 748 784 825 826 859 890 905 967 45026 39 45
 139 257 377 380 403 457 567 596 617 759 803 848 872
 952 46010 36 68 278 299 345 525 621 665 719 721
 745 817 829 861 926 970 978 988 47026 33 120 200
 212 220 237 251 331 348 369 384 491 510 541 566 574
 576 659 697 735 738 780 804 814 821 844 902 926 984
 48130 246 292 335 406 420 426 460 488 549 593 676
 732 776 805 860 888 922 999 49049 57 149 212 254
 266 281 302 309 371 575 577 639 673 784 824 830 843
 859 899 909 984 986
 50040 80 104 127 177 258 272 336 457 473 511
 540 592 630 756 763 809 847 849 877 946 51015 26
 112 179 208 262 288 385 434 527 585 654 805 850 882
 884 897 904 919 956 52021 42 48 92 101 117 163
 194 205 219 221 370 412 638 709 819 836 908 53046
 54 285 306 349 400 406 496 521 557 627 634 647 667
 783 849 862 880 888 894 904 54050 99 174 185 245
 249 278 393 400 425 449 478 530 538 552 602 681 702
 791 836 858 936 55021 27 36 91 133 164 175 195
 208 215 256 315 341 470 486 488 538 617 833 896 931
 957 963 976 56069 111 120 202 237 252 258 281 452
 504 524 531 557 607 648 675 714 920 955 57031 97
 112 212 241 255 258 348 414 429 434 442 515 556 584
 605 626 638 749 762 771 909 58002 44 88 106 122
 152 159 163 218 226 367 446 473 495 509 573 598 599
 605 608 632 932 972 980 59039 71 79 82 213 288
 290 327 346 364 365 379 407 550 569 643 702 754 778
 794 884 943 60026 69 108 191 256 272 326 468 520
 533 722 743 777 795 816 890 930 955 986 999 61084
 126 161 193 198 214 221 247 253 328 332 345 393 557
 735 746 776 913 959 62003 54 159 161 189 190 243
 266 295 310 313 397 416 426 443 461 484 493 620 677
 880 903 927 940 987 63005 69 106 147 158 167 203
 230 307 314 427 441 461 504 606 633 693 698 719 747
 848 901 902 904 906 915 959 61084 96 181 225 221
 327 339 341 359 365 368 414 436 524 539 569 611 649
 677 697 700 813 909 934 65000 72 139 224 232 275
 451 453 477 509 639 660 706 749 817 869 882 992
 66028 39 66 110 139 145 168 213 326 331 483 582
 601 604 637 648 682 705 747 935 976 67043 45 109
 282 337 389 621 642 689 715 717 807 824 939 68071
 116 207 284 513 524 531 555 577 592 632 665 703 727
 745 784 820 847 894 944 947 956 69038 58 90 151
 158 161 227 252 271 315 334 376 455 460 493 522 527
 537 589 623 663 667 692 771 805 808 838 873 892 905
 950 965 999 70010 27 28 103 113 158 183 190 198
 228 283 294 318 363 420 424 453 618 681 725 882
 71032 160 192 392 403 448 454 509 545 553 699 706
 733 766 769 857 930 72023 66 67 82 92 114 125
 146 185 203 209 250 384 444 548 558 798 804 845 878
 926 928 965 974 989 73019 165 181 253 266 360 492
 564 627 715 785 808 893 910 965 71074 103 251 321
 346 366 385 470 620 643 658 661 683 735 804 825 883
 963 973
 75047 107 138 193 245 359 384 386 392 405 551
 557 574 674 777 799 824 858 872 893 921 976 76045
 89 181 202 238 241 255 282 341 359 461 509 525 620
 660 665 690 695 711 791 801 77079 107 116 121 166
 203 269 281 381 425 441 903 961 976 78007 13 22
 37 56 95 130 131 161 261 292 309 321 333 356 388
 400 433 437 448 477 483 484 554 580 714 863 872 879
 967 79016 50 92 123 215 275 281 285 335 344 346
 386 397 675 798 805 936 937 80006 19 36 44 84
 90 191 253 277 329 339 341 367 438 466 547 548 623
 650 715 732 749 815 924 940 953 81034 83 144 152
 192 200 233 238 320 398 427 468 507 539 632 639 679
 707 716 747 794 884 928 960 82008 44 98.

Remboursement le 1^{er} janvier 1915.

Tabacs de Portugal 4 1/2 0/0 1891.

Tirage du 20 mars 1915.

Obligations.

311 à 320	1301 à 1310	4111 à 4120
4611 4620	6551 6560	6571 6580
6791 6800	8941 8950	9791 9800
10841 10850	11251 11260	13081 13090
15701 15710	16681 16690	17751 17760
18581 18590	19281 19290	19621 19630
20661 20670	21761 21770	21871 21880
22451 22460	22571 22580	22861 22870
24281 24290	24391 24400	25621 25630
26471 26480	26891 26900	27371 27380
28821 28830	28931 28940	29091 29100
29381 29390	29511 29520	32081 32090
34071 34080	35051 35060	35141 35150
35221 35230	35571 35580	35751 35760
36681 36690	36701 36710	36931 36940
38191 38200	38551 38560	39111 39120
39511 39520	39681 39690	40131 40140

41171 41180	41341 41350	41601 41610	212191 212200	212261 212270	212411 212420
42251 42260	42321 42330	42351 42360	212901 212910	214391 214400	214701 214710
43111 43120	45131 45140	45241 45250	215141 215150	215241 215250	215311 215320
45561 45570	45801 45810	45811 45820	215361 215370	216031 216040	217491 217500
47041 47050	47331 47340	48181 48190	217961 217970	219291 219300	219711 219720
48361 48370	48531 48540	48691 48700	221211 221220	221261 221270	221631 221640
49151 49160	49831 49840	50511 50520	222051 222060	222651 222660	222961 222970
51081 51090	51131 51140	51611 51620	224771 224780	225121 225130	225721 225730
51811 51820	52891 52900	54141 54150	226021 226030	226251 226260	226701 226710
55511 55520	57021 57030	57331 57340	227911 227920	228211 228220	229281 229290
58971 58980	60361 60370	61151 61160	229651 229660	230051 230060	230391 230400
62831 62840	63381 63390	63401 63410	231071 231080	231151 231160	231611 231620
63901 63910	64241 64250	64701 64710	232111 232120	234391 234400	234821 234830
64821 64830	64971 64980	64991 65000	235171 235180	235241 235250	238251 238260
66821 66830	67301 67310	67431 67440	238281 238290	238351 238360	240871 240880
68241 68250	68381 68390	68921 68930	241261 241270	241701 241710	242261 242270
70881 70890	70991 71000	71781 71790	242691 242700	243291 243300	243461 243470
72581 72590	73901 73910	74011 74020	243511 243520	245781 245790	247001 247010
74041 74050	74261 74270	74621 74630	247021 247030	247331 247340	247931 247940
74921 74930	75031 75040	75511 75520	249311 249320	249441 249450	249711 249720
76591 76600	77311 77320	79251 79260	250711 250720	250821 250830	253921 253930
79451 79460	80591 80600	81011 81020	254301 254310	254951 254960	254981 254990
83181 83190	83261 83270	83711 83720	255181 255190	255411 255420	255971 255980
83951 83960	84391 84400	84451 84460	256271 256280	256391 256400	257131 257140
84641 84650	85101 85110	85151 85160	257261 257270	257991 258000	258421 258430
86701 86710	86721 86730	86741 86750	259671 259680	259861 259870	260541 260550
87341 87350	87401 87410	89301 89310	261161 261170	261171 261180	261561 261570
90081 90090	90551 90560	90881 90890	261701 261710	262621 262630	262811 262820
93001 93010	93101 93110	93451 93460	263391 263400	265091 265100	265831 265840
94321 94330	94901 94910	94991 95000	265961 265970	267431 267440	267911 267920
95241 95250	96181 96190	96221 96230	268001 268010	268061 268070	268241 268250
97361 97370	97491 97500	98181 98190	268791 268800	269441 269450	269591 269600
98211 98220	98221 98230	98241 98250	269921 269930	270521 270530	270571 270580
99971 99980	100731 100740	102321 102330	270901 270910	271681 271690	271921 271930
103361 103370	105761 105770	105951 105960	271941 271950	273441 273450	274291 274300
106221 106230	107001 107010	107151 107160	274321 274330	274571 274580	274601 274610
107831 107840	108121 108130	108441 108450	274971 274980	276021 276030	276851 276860
108981 108990	109811 109820	110691 110700	277451 277460	277981 277990	279881 279890
111381 111390	112231 112240	112241 112250	281211 281220	282091 282100	282611 282620
112331 112340	112981 112990	113191 113200	282701 282710	283311 283320	283701 283710
113461 113470	114031 114040	114081 114090	283731 283740	283881 283890	284791 284800
114591 114600	114681 114690	115071 115080	285541 285550	285951 285960	286851 286860
115511 115520	116431 116440	117551 117560	286911 286920	287301 287310	289121 289130
118241 118250	118551 118560	119281 119290	289711 289720	291431 291440	292131 292140
119591 119600	120221 120230	121631 121640	292421 292430	293001 293010	293301 293310
123611 123620	124731 124740	125711 125720	293331 293340	293431 293440	293821 293830
125841 125850	126081 126090	126501 126510	293961 293970	294511 294520	294791 294800
127251 127260	127281 127290	128621 128630	295501 295510	295801 295810	296651 296660
129561 129570	131161 131170	131661 131670	296921 296930	297361 297370	297761 297770
132781 132790	133261 133270	133401 133410	297811 297820	297961 297970	298681 298690
134211 134220	135821 135830	135961 135970	298731 298740	298961 298970	300671 300680
136481 136490	136901 136910	137551 137560	301001 301010	301421 301430	303971 303980
137631 137640	137931 137940	138041 138050	304201 304210	304671 304680	304881 304890
138221 138230	138571 138580	138791 138800	305431 305440	306211 306220	306851 306860
139431 139440	139921 139930	140331 140340	306921 306930	307841 307850	308031 308040
140941 140950	141131 141140	141201 141210	308751 308760	308921 308930	309041 309050
141591 141600	141671 141680	143561 143570	309151 309160	309771 309780	310051 310060
144281 144290	145431 145440	145641 145650	313151 313160	313161 313170	313261 313270
146371 146380	146811 146820	146831 146840	314591 314600	315891 315900	316341 316350
146971 146980	147071 147080	147711 147720	316851 316860	317151 317160	317331 317340
148241 148250	150221 150230	154371 154380	317761 317770	318701 318710	319041 319050
154501 154510	154741 154750	155861 155870	319151 319160	320071 320080	320461 320470
156571 156580	156931 156940	157561 157570	321501 321510	321691 321700	322301 322310
158021 158030	158121 158130	158141 158150	323361 323370	323381 323390	324581 324590
158821 158830	158911 158920	159291 159300	324761 324770	324941 324950	325131 325140
159671 159680	159811 159820	159881 159890	325391 325400	326581 326590	328101 328110
159911 159920	160151 160160	160211 160220	328201 328210	3282	

380581	380590	380951	380960	381021	381030
381261	381270	381591	381600	382071	382080
382511	382520	383321	383330	383661	383670
385911	385920	386441	386450	387291	387300
387591	387600	387771	387780	389171	389180
391161	391170	392081	392090	392131	392140
392791	392800	393051	393060	393251	393260
394211	394220	394261	394270	395491	395500
395971	395980	396131	396140	396141	396150
396461	396470	396681	396690	397631	397640
397841	397850	397951	397960	398981	398990
400031	400040	400061	400070	400271	400280
400901	400910	401351	401360	401361	401370
402611	402620	402831	402840	402861	402870
403041	403050	403411	403420	403681	403690
403811	403820	404071	404080	404261	404270
406041	406050	406121	406130	406291	406300
406731	406740	406951	406960	407731	407740
408181	408190	408241	408250	408851	408860
409291	409300	409581	409590	409681	409690
410251	410260	411921	411930	412001	412010
412151	412160	412361	412370	412641	412650
413601	413610	413611	413620	413621	413630
413851	413860	414971	414980	415581	415590
416441	416450	416471	416480	416831	416840
416861	416870	417631	417640	418081	418090
418301	418310	418981	418990	419641	419650
420171	420180	420521	420530	421021	421030
421051	421060	421351	421360	421631	421640
422971	422980	423141	423150	423211	423220
423861	423870	423871	423880	425001	425010
425061	425070	425991	426000	426801	426810
426941	426950	427011	427020	427781	427790
427971	427980	429771	429780	430311	430320
430451	430460	430811	430820	431241	431250
434601	434610	435241	435250	436131	436140
436241	436250	437371	437380	437541	437550
437651	437660	437881	437890	437901	437910

438211	438220	438471	438480	439801	439810
441091	441100	441161	441170	441191	441200
441551	441560	441921	441930	442111	442120
442321	442330	443281	443290	443311	443320
443901	443910	445711	445720	446211	446220
446721	446730	447601	447610	448001	448010
448291	448300	448831	448840	449411	449420
450061	450070	450991	451000	452341	452350
454841	454850	456141	456150	456381	456390
456691	456700	456881	456890	457841	457850
458101	458110	458381	458390	459051	459060
459621	459630	460061	460070	460151	460160
461791	461800	462511	462520	463091	463100
463431	463440	463461	463470	464451	464460
464831	464840	465171	465180	465221	465230
465661	465670	465991	466000	466741	466750
467081	467090	467491	467500	467671	467680
467931	467940	468071	468080	468971	468980
469031	469040	469441	469450	470741	470750
471561	471570	471811	471820	472361	472370
473461	473470	474831	474840	475011	475020
476091	476100	476411	476420	477201	477210
477681	477690	478311	478320	478341	478350
478891	478900	478991	479000	480351	480360
480621	480630	480751	480760	480781	480790
480991	481000	482351	482360	482461	482470
482471	482480	482491	482500	483371	483380
485761	485770	486391	486400	486681	486690
486831	486840	486941	486950	487981	487990
488011	488020	488021	488030	489021	489030
489951	489960	491341	491350	491441	491450
493041	493050	493081	493090	494521	494530
495051	495060	495271	495280	495431	495440
495641	495650	495911	495920	496371	496380
496541	496550	497221	497230	497541	497550
498051	498060	498731	498740		

Remboursement le 1^{er} avril 1915.

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
29141	29160	12360
44521	44540	12360
54141	54160	12360
60501	60520	12360
65541	65560	12360
80861	80880	12360
109101	109120	12360
120421	120440	12360
126941	126960	12360
129241	129260	12360
144901	144920	12360
154201	154220	12360
164741	164760	12360

Tréfileries et Laminoirs du Havre

(ANCIENS ÉTABLISSEMENTS LAZARE WEILLER
SOCIÉTÉ COOPÉRATIVE DE RUGES ET LA CANALISATION
ÉLECTRIQUE RÉUNIS)

Tirage du 6 avril 1915.

Obligations de 500 fr. 4 1/2 0/0 « La Canalisation Electrique ».

102	108	137	185	300	394	448	708	732	752	760	898
941	976	980	1079	81	84	94	237	250	251	352	385
542	582	628	684	690	739	748	824	859	917	920	931
2011	46	58	168	197	271	288	317	409	448	482	599
725	710	740	782	884	891	997	3150	169	180	190	236
315	318	324	343	360	397	527	640	746	772	797	814

Remboursement à 500 fr. net le 1^{er} mai 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'Antin, 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. Quitus 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'intérêts 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

Mans et à Angers. — Cherbourg à Saint-Malo, Brest et Bordeaux.

Ces différents trains desservent toutes les localités importantes de leur parcours et grâce à des arrêts appropriés aux gares de bifurcation de bonnes correspondances ont pu être assurées avec les lignes transversales.

La plupart de ces trains comportent, en outre, dans leur composition, ceux de jour, un wagon-restauration, — ceux de nuit, des couchettes et des lits-toilette ou des canapés-lits.

Pour tous renseignements sur l'horaire des trains, consulter le Livret-Horaires déposé dans les gares du réseau de l'Etat.

BANQUE COMMERCIALE DE BÂLE

Bâle (Suisse)

SOCIÉTÉ ANONYME FONDÉE EN 1863

Capital entièrement versé : Fr. 30.000.000

Réserves : Fr. 17.000.000

Garde de titres

DÉPÔTS A UN OU PLUSIEURS TITULAIRES

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

Renseignements financiers

Souscription à toute Émission

SUISSE ET ÉTRANGÈRE

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

EXÉCUTION D'ORDRES DE BOURSE

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

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

IMPRIMERIE CHAIX, RUE BERGÈRE, 20, PARIS