

Le Pour et le Contre



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

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

Prix du numéro: 50 centimes.

TRENTE-DEUXIÈME ANNÉE — N° 21
DIMANCHE 23 MAI 1915

JOURNAL FINANCIER

PARAISANT LE DIMANCHE

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

PRIX DES INSERTIONS

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

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

BUREAUX : 178, rue Montmartre, Paris
(BOULEVARD POISSONNIÈRE) — (2^e arrond¹)

Sommaire

Augmentation de la limite d'émission des Bons de la Défense Nationale. — Commerce extérieur de la France.

Revue de la Semaine. — Chronique des Mines d'or. Entreprises et valeurs en souffrance.

Dividendes et Coupons.

Assemblées et Bilans : Banque de Paris et des Pays-Bas. — Banque de l'Union Parisienne. — Crédit Foncier d'Algérie et de Tunisie. — Chemins de fer de Madrid à Saragosse. — Compagnie Générale des Omnibus. — Chemin de fer Électrique Souterrain Nord-Sud de Paris. — Messageries Maritimes. — Télégraphes du Nord. — Forges de Châtillon-Commentry et Neuves-Maisons. — Ciments Français. — Malacca Rubber Plantation.

Nouvelles et Informations.

Cours de la Bourse du 15 au 21 mai.

Coupons. — Tirages, etc.

AUGMENTATION DE LA LIMITÉ D'ÉMISSION DES BONS DE LA DÉFENSE NATIONALE

Le Journal Officiel du 19 mai a promulgué la loi augmentant la limite d'émission des Bons ordinaires du Trésor et des Bons de la Défense Nationale. En voici le texte :

Article premier. — La limite d'émission des bons ordinaires du Trésor et des bons de la Défense Nationale est élevée à six milliards de francs.

Ne sera pas compris dans cette somme le montant des bons que le ministre des Finances a été ou sera autorisé à remettre à la Banque de France pour être escomptés au profit des pays alliés ou amis.

Art. 2. — Le ministre des Finances est autorisé à créer des bons du Trésor à échéance de six mois au plus pour être escomptés par le Gouvernement britannique à concurrence d'une somme maxima de un milliard cinquante-neuf millions cinq cent mille francs (42 millions de livres sterling).

Ces bons seront renouvelables à leur échéance et devront être remboursés un an au plus tard après la conclusion de la paix.

COMMERCE EXTÉRIEUR DE LA FRANCE

Le commerce extérieur de notre pays pour les quatre premiers mois de l'année courante se compare ainsi avec celui de la période correspondante de 1914 :

	1914	1915	Défaut pour 1915
	En milliers de francs		
<i>Imports.</i>			
Objets d'alimentation.....	609.160	596.579	- 12.581
Matières nécessaires à l'industrie.....	1.880.826	911.048	- 969.778
Objets fabriqués.....	532.625	671.985	+ 139.360
Totaux.....	3.022.611	2.179.612	- 842.999
<i>Exports.</i>			
Objets d'alimentation.....	224.477	180.157	- 44.320
Matières nécessaires à l'industrie.....	650.147	198.370	- 451.777
Objets fabriqués.....	1.140.043	470.105	- 669.938
Colis postaux.....	195.317	66.817	- 128.500
Totaux.....	2.209.984	915.449	- 1.294.535

En rapprochant ces chiffres de ceux relatifs au premier trimestre, on obtient la comparaison du mouvement des échanges extérieurs pendant les mois d'avril 1914 et 1915. Voici le résultat de cette comparaison

Imports.		
Objets d'alimentation.....	Fr. +	5.847.000
Matières nécessaires à l'industrie....	—	140.854.000
Objets fabriqués.....	+	101.802.000
Défaut en 1915.....	Fr. —	33.205.000

Exports.		
Objets d'alimentation	Fr. —	8.168.000
Matières nécessaires à l'industrie....	—	116.914.000
Objets fabriqués	—	168.768.000
Colis postaux.....	—	28.925.000
Défaut pour 1915	Fr. —	322.775.000

En ce qui concerne les exportations, la situation ne s'améliore pas. Les ventes totales ont fléchi en avril de 323 millions, ce qui est exactement celui de la moyenne mensuelle du premier trimestre.

Quant aux importations, la diminution n'est que de 33 millions, par comparaison avec avril 1914. Ce résultat est dû à l'important accroissement des achats effectués à l'étranger, aux Etats-Unis surtout, de produits fabriqués pour le compte de l'armée. Dans le seul mois d'avril, la plus-value de ce chef a été de 10⁹ millions, alors qu'elle avait été de 31 1/2 millions en mars. Pour les entrées de matières premières, elles ont été inférieures au chiffre d'avril 1914 de 141 millions, mais ici on se trouve en présence d'une amélioration, la moyenne mensuelle pour le premier trimestre de l'année ayant été de 276 millions. On peut voir dans ce réapprovisionnement industriel un indice favorable à une reprise de l'activité économique.

REVUE DE LA SEMAINE

Les événements ne se précipitent pas encore, mais ils se multiplient. Sur le champ de bataille, nos beaux succès de l'Artois et des Flandres ont eu malheureusement pour contre-partie une sévère défaite des Russes qui leur a fait perdre d'un coup les Carpates et une grande partie de la Galicie. La note très ferme des Etats-Unis à l'Allemagne a plongé cette dernière en de graves réflexions qui vont, paraît-il, suspendre, pendant huit ou dix jours l'activité de ses sous-marins contre les neutres, après quoi elle compte bien ergoter au moins pour sauver la face, probablement aussi pour se ménager un prétexte à renouveler ses mauvais coups. L'Angleterre a cru s'apercevoir que l'organisation militaire et maritime n'était pas encore à la hauteur des nécessités et elle est tout occupée depuis plusieurs jours à une vaste modification de son ministère d'abord et de la direction de ses services de la Défense Nationale ensuite. Enfin, l'Italie ne peut plus faire que l'heure inéluctable de vouloir n'ait sonné pour elle. Dans la redoutable alternative de la guerre ou de la neutralité, depuis longtemps la politique du ministère Sonnino ne vacillait probablement plus ; mais la majorité parlementaire, les antichambres, les coulisses, la cour même restaient divisées. Un mouvement impulsif de la foule électrisée par un poète a coupé court aux hésitations et précipité ensemble les résolus et les indécis dans le tourbillon qui mène à la guerre. L'Italie n'a plus devant elle que l'entrée en action, le reste est du passé.

Il y a dans tout cela de quoi songer et se recueillir. La Bourse de Paris n'a plus aucune activité depuis longtemps ; il ne s'y fait guère plus d'affaires qu'au mois d'août dernier quand il ne s'en faisait pas du tout. Le marché de Londres garde un peu plus d'entrain et celui de New-York, sans être bien régulièrement affairé, mène le monde. Cette semaine, le calme s'est fait partout, le calme qui prive les cours de soutien et

les fait se tasser. Le cuivre a fléchi ; les Chemins américains ont baissé ; les valeurs de guerre américaines avaient faibli aussi, cependant elles se réveillent en dernier lieu, l'Amérique ne va-t-elle pas avoir à fournir à l'Europe toute la mitraille dont elle se détruit ?

Le rôle de fournisseur aux tueries européennes peut avoir à se développer encore pour l'industrie américaine si les 2 millions d'hommes de l'Italie entrent en guerre et si leur intervention ébranle à leur tour les forces balkaniques. C'est un point à considérer beaucoup, même pour les simples intérêts matériels qui s'agissent à la Bourse, car tout ce carnage coûte fort cher et va nécessiter des sorties d'or et des émissions de papier-monnaie dont celles que nous avons vues jusqu'à présent ne donnent qu'une faible idée. Cette semaine encore les 200 millions que la Banque de France envoie à l'Angleterre ne sont qu'un acompte sur la couverture de 500 millions que nous avons à constituer à Londres, conformément aux derniers accords de M. Ribot avec sir Lloyd Georges, pour nous faire ouvrir par la Banque d'Angleterre un crédit du triple de ce montant. Mais les 4 milliards de notre encaisse or sont déjà écoulés : c'est un de ces beaux chiffres que selon la tradition il faut saluer à leur passage parce que c'est pour longtemps qu'ils s'en vont. Et il faut nous préparer à un nouvel effort financier plus énergique car la hausse des changes nous menace : le change américain, depuis assez longtemps stationnaire aux environs du cours, d'ailleurs défavorable à l'Europe, de 4.79, reprend sa marche descendante et fléchit à 4.78 3/4, et la hausse persistante du chèque sur Londres qui atteint maintenant 28.90 indique bien que le courant qui entraîne l'or sur les routes de l'ouest est de plus en plus violent.

Les affaires en 3 0/0 restent toujours peu actives, mais comme les demandes et les offres s'équilibrent à peu près, la Rente ne varie que dans d'étroites limites ; elle se retrouve à 72.47, en gain d'une fraction.

Le 3 1/2 Amortissable 1914 se maintient avec grande fermeté à 90.92.

Depuis le 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 dix ans ressortira à 93.46 pour une obligation de 100 fr., déduction faite des intérêts payables d'avance. Ces titres offrent l'avantage de fournir un rendement aussi élevé que 5.60 0/0, dans l'hypothèse où ils seraient remboursés au plus tard le 16 février 1925 ; leurs porteurs jouissent, en outre, d'un droit de priorité à tout nouvel emprunt d'Etat émis avant le 1^{er} janvier 1918. Ces obligations se recommandent aux capitalistes qui désirent faire un placement pour plusieurs années.

On annonce un emprunt intérieur russe 5 1/2 0/0 d'un milliard de roubles, qui sera émis le 28 et le 29 mai. Le prix d'émission est fixé à 99 0/0. Le taux d'intérêt sera ramené à 5 0/0 à partir du 1^{er} mai 1921, mais les porteurs auront le droit de se faire rembourser au pair. Les fonds russes se sont bornés à défendre leurs cours précédents. Le 5 0/0 1906 s'est relevé à 91.85, récupérant ainsi sa perte précédente. Par contre, le 4 1/2 1909, perdant le cours rond de 84, a rétrogradé à 83.80. Le 4 0/0 Consolidé se retrouve à 76.30. Les deux 3 0/0 se sont un peu tassés à 64.80 le 1891 et 61 le 1896. Les obligations de chemin de fer assimilées aux fonds d'Etat et subissant l'impôt de 5 0/0 sur le coupon sont peu traitées : le 4 0/0 1894 Koursk-Karkow s'inscrit à 72.30.

Fo P188

Le groupe des obligations de chemins de fer russes garanties par le Gouvernement a été plus soutenu que précédemment. Les obligations dont les coupons se paient nets d'impôts se retrouvent : les 4 1/2 0/0 Russes réunies à 91, contre 90.23, la 4 1/2 0/0 Sud-Est à 453, contre 453, la 4 1/2 0/0 Nord-Donetz à 464, contre 466; la 4 1/2 Riazan-Oursk 1908, dont le coupon se détache en juin, à 457 contre 456. Les obligations 4 1/2 Ouest-Oural et 4 1/2 Altai, dont les coupons se paient à raison de 11 fr. 05, ne s'écartent pas de 405; ces titres sont dépréciés à l'excès. Les obligations Embranchements de Chemins de fer 4 1/2 0/0 ont même perdu le cours rond de 400, bien que ces obligations paient leurs coupons à raison de 11 fr. 18; cette Compagnie s'est engagée en effet dans le contrat d'emprunt à prendre les impôts éventuels à sa charge, jusqu'à concurrence d'une somme fixe qui était supérieure à celle correspondant aux taxes anciennes antérieures à la loi du 29 mars 1914, de sorte que la Compagnie ne fait supporter aux porteurs que la différence entre l'annuité représentée par les impôts et la susdite somme fixe.

Le Gouvernement espagnol aurait décidé, paraît-il, d'ajourner son projet d'emprunt; il n'en a pas fallu davantage pour que l'*Extérieure* se relève de 84.40 à 85. Le change espagnol s'inscrit sans changement sur notre place à 5.15, ce qui correspond encore à une prime de 3 0/0 en faveur de la monnaie espagnole.

Les fonds serbes sont l'objet de transactions quotidiennes : le 4 0/0 1895 s'inscrit à 64.68; le 5 0/0 Monopoles, qui a détaché son coupon le 15 mai, se traite à 431, le 4 1/2 1906 reste à 390.

Depuis que le différend sino-japonais est aplani, la reprise des fonds chinois et japonais n'a fait que s'accentuer. Le 4 0/0 1905 cote 85.30; c'est le fonds chinois le mieux gagé, car il jouit, en outre de la garantie des recettes des Douanes maritimes, de la garantie subsidiaire du Gouvernement russe. Le rapport soumis à l'Assemblée de la Banque de l'Indo-Chine fournit des renseignements brefs, mais intéressants, au sujet de la répercussion, en Chine, de la guerre européenne. Les recettes des douanes maritimes n'ont fléchi en 1914 que de 6 millions de taels ou un peu plus de 43 0/0, ce qui est peu de chose. Le 5 0/0 1913, dit emprunt de Réorganisation, à 432, est également garanti solidement par les revenus de la Gabelle qui ont atteint 42 millions de taels.

Les fonds japonais sont recherchés par les capitalistes qui veulent diviser leurs placements. Le plus attrayant du groupe est le Bon de Trésor 1913 5 0/0 qui a poursuivi son relèvement à 477. Ce fonds est remboursable au pair en totalité le 1er mai 1923, c'est-à-dire dans huit ans. Le coupon est passible de l'impôt de 5 0/0. Le capitliste, en plaçant ses disponibilités mi-partie en Obligations de la Défense 5 0/0 et en Bons de Trésor 5 0/0 Japonais fait un placement d'une sécurité quasi-complète à plus de 5 1/2 0/0.

Ainsi que nous l'avons annoncé il y a huit jours, la tranche de l'emprunt 6 0/0 Argentin de £ 5 millions en Bons du Trésor, émis à Londres, n'a obtenu qu'un demi succès : 15 0/0 de l'emprunt sont restés entre les mains des émetteurs. Par contre, l'autre tranche de l'emprunt, d'un montant égal, émise à New-York, a été souscrite intégralement, sans qu'on sache dans quelle mesure cette portion de l'emprunt a été absorbée réellement par le public capitaliste. Le demi-succès de l'emprunt à Londres n'a pas été sans affecter défavorablement le groupe des fonds argentins. Le 4 1/2 0/0 a rétrogradé à 80.50, en recul de deux points. Le 5 0/0 Intérieur 1909 à 475 a bien résisté à la baisse. Il est peu probable que ce recul des fonds argentins s'accentue sensiblement. Le message du Président de l'Argentine adressé au Parlement, tout en exposant que la crise économique qui sévissait sur le pays au début de 1914 avait été aggravée par la guerre, signale des symptômes de reprise économique. Les recettes des douanes ont augmenté progressivement depuis octobre, les recettes des chemins de fer présentent des plus-values. Le Président se réjouit d'annoncer qu'il n'y a pas lieu d'effectuer l'émission de 450 millions de pesos-papier, qui avait été autorisée. Le problème du crédit avec l'Europe a reçu une solution satisfaisante : les légations de la République Argentine en Europe ont été autorisées à recevoir les sommes dont les négociants argentins sont créanciers et qui s'élèvent actuellement à près de 68 millions de piastres-or. Le stock d'or détenu par la Caisse de conversion s'élève à 285.170.000 piastres-or.

Les Fonds Bresiliens ont été moins négligés cette semaine. Le 5 0/0 1898 Funding dont le service

continue à se faire ponctuellement est fermement tenu à 90.75. Jusqu'à présent, les opérations du Funding nouveau n'avaient été appliquées qu'aux coupons des emprunts brésiliens émis par la maison Rothschild. Ainsi que nous l'annonçons plus loin, les opérations vont s'étendre aux emprunts brésiliens ci-après cotés au marché officiel : 5 0/0 1908-1909 Chemins de fer fédéraux, 4 0/0 1910, 5 0/0 1909 Port de Pernambuco. Les banques chargées du service de ces emprunts accepteront, à dater du 1er juin, le dépôt des coupons échus, en vue de l'échange contre des obligations Funding 5 0/0 1914.

Au Brésil, comme en Argentine, la guerre a intensifié la crise économique et financière, mais, ainsi que M. Wenceslao Braz le signalait dans son récent message, on assiste à une reprise commerciale graduelle. Malgré qu'il ne possède pas les ressources agricoles de l'Argentine, le Brésil est à même de jouer un rôle considérable dans l'approvisionnement des nations en guerre, particulièrement en bétail. Quand les hostilités auront pris fin, l'Europe fera certainement appel au Brésil pour reconstituer le cheptel qui a été consommé par les armées en campagne, de sorte que la guerre peut être l'origine d'une restauration économique et financière du pays. Les Etats brésiliens qui se livrent à l'élevage sont ceux de Maranhao, Ceara, Rio Grande del Norte et Bahia. Cette restauration économique ne peut avoir lieu que graduellement. Pour l'instant, le change est lourd à 12 1/4 d., ce qui peut s'expliquer par la baisse du prix du café.

Les valeurs de banque ont conservé le calme qui caractérisait déjà la semaine dernière leur compartiment. La Banque de France progresse à 4540, et la Banque de l'Algérie à 2300, cependant que la Banque de l'Indo-Chine revient de 1325 à 1310. Le Crédit Lyonnais bénéficie de quelques demandes qui le font s'élèver de 1001 à 1025; le Comptoir d'Escompte à 727, la Société Générale à 500, la Banque Française pour le Commerce et l'Industrie à 183, le Crédit Industriel à 627 reproduisent à peu près leurs cours de huitaine. Le dernier cours de la Banque de Bordeaux est 482.50; l'exercice 1914 s'est soldé par un bénéfice net de 565.718 fr. contre 1.040.662 fr. en 1913, il n'a pas été réparti de dividende pour 1914 alors que l'an dernier les actions avaient reçu 30 fr. brut. Parmi les banques d'affaires, signalons l'immobilité du Crédit Mobilier à 370, mais la faiblesse du Crédit Français qui revient de 270 à 250, de la Banque de l'Union Parisienne qui fait 572 au lieu de 594 et également de la Banque de Paris et des Pays-Bas qui vaut 840 au lieu de 850. Cette dernière a réalisé en 1914 un bénéfice net de 12 millions contre 14 millions et demi en 1913; on trouvera plus loin le détail de ses comptes. Le Crédit Foncier s'avance de 707 à 720; la progression des bénéfices qui s'était déjà manifestée au cours des mois précédents, s'accroît encore ; c'est ainsi que le montant des bénéfices, pour le premier trimestre de l'exercice en cours s'élève à 6.353.549 fr. contre 5.870.245 fr. pour 1914 et 5.250.183 fr. pour 1913. La Compagnie Algérienne est à peu près immobile au cours rond de 1000. Le Crédit Foncier d'Algérie et de Tunisie dont l'Assemblée est convoquée pour le 27 mai, a réalisé un bénéfice net de 2 millions et demi en 1914 contre 4 millions de francs en 1913; en raison des circonstances, le Conseil a décidé de ne proposer aucun dividende.

La faiblesse des banques russes s'accentue. La Banque Russo-Asiatique revient de 453 à 420, et la Banque de Commerce Privée de Pétrrogard de 330 à 300. Notons l'atonie de la Banque de l'Azoff-Don à 1130, de la Banque de l'Union à Moscou à 460. La Banque de Commerce de Sibérie est immobile à 1225; le dividende de l'exercice 1915, soit 25 roubles ou 55 fr. 50 par action est mis en paiement depuis le 15 mai.

Parmi les banques étrangères, la Banque Ottomane perd encore quelques francs à 465. La Banque d'Orient est peu traitée à 80; la crise européenne a vivement affecté des résultats de l'exercice, si bien que les bénéfices nets ont été absorbés, et au-delà, par l'amortissement des pertes. Il n'est donc distribué aucun dividende alors que 5 francs par action avaient été réparti l'an dernier. Le Crédit Foncier Franco-Canadien se retrouve à 711. La Banque Française du Rio de la Plata progresse sensiblement de 167 à 198; la Société Foncière de l'Argentine continue d'être offerte à 440. La Banque Nationale du Mexique conserve le calme à 330 avec quelques échanges qui ne la détournent pas beaucoup de ce cours. Le Crédit Foncier Cubain est offert à 480 depuis quelques jours.

Nos grandes Compagnies de Chemins de fer, dont nous nous plaignions à constater la fermeté la semaine dernière, ont été traitées activement et enregistrent presque toutes des plus-values. Le Nord progresse de 1400 à 1415, l'Est revient au-dessous du cours rond de 800, mais termine à 809. Le Lyon s'avance de 1053 à 1070. L'Orléans passe de 1180 à 1200. Le Midi atteint le cours rond de 1000, s'avance à 1006 et y demeure.

Après avoir détaché son coupon le 15 mai, l'Est-Algérien revient de 575 à 560.

Les Chemins espagnols sont figés, depuis quelque temps déjà, à des cours d'attente. Les Andalous valent 263; les recettes brutes du 1er janvier au 10 mai sont en diminution de 253.974 fr. comparativement à la période correspondante de 1914. Le Nord de l'Espagne est immobile à 362; du 1er janvier au 30 avril, on constate une diminution de recettes de 44.133 pes. 30 par rapport à la période correspondante de 1914, cependant les recettes du 21 au 30 avril 1915 sont en augmentation de 153.162 pes. 03 sur celles du 21 au 30 avril 1914. Le Saragosse se cantonne à 360.

Les Chemins de fer de Santa-Fé reprennent à 397 la majeure partie du terrain antérieurement perdu; les recettes des dix premiers mois de l'exercice en cours n'atteignent que 17.383.000 fr. contre 24.989.213 fr. pour la même période de l'exercice 1913-1914. On offre actuellement pour 250 fr. l'obligation 5 0/0 du Chemin de fer de São Paulo à Rio Grande, et on demande à 390 fr. l'obligation 3 0/0 du Grand Central Railway.

Le Suez termine à 4380. Les Messageries Maritimes s'inscrivent à 76; à l'Assemblée du 28 mai, il ne sera proposé la répartition d'aucun dividende. La Compagnie Générale Transatlantique vaut 115. Les Chargeurs Réunis sont fermement tenus à 470, bien impressionnés par le vote de la Chambre au sujet des mesures douanières à prendre pour faciliter l'introduction en France, durant cinq ans, de la viande frigorifiée destinée à augmenter l'approvisionnement de la population sur une base large et économique tout en permettant à notre cheptel de se reconstituer; or, les Chargeurs qui assurent la majorité du trafic français avec les Républiques sud-américaines, sont destinés à éprouver tout particulièrement les bons effets de cette mesure et à voir leurs bénéfices s'accroître sensiblement de ce fait.

Les valeurs de transport ont été traitées avec plus d'activité. A la suite de leur Assemblée, dont nous rendons compte plus loin, les Omnibus sont passés de 458 à 483. Le Métropolitain revient à 440. Le Nord-Sud s'échange à 413; le Conseil proposera à l'Assemblée du 2 juin de réserver les bénéfices de l'exercice 1914, alors qu'un dividende de 6 fr. 25 avait été réparti l'an dernier. La Thomson-Houston demeure à 600. Les Tramways de Paris et du Département de la Seine progressent de 181 à 194. Les Tramways Algériens ayant réalisé en 1914 un bénéfice net de 524.926 fr. contre 753.288 fr. en 1913, le dividende a été ramené de 115 fr. à 80 fr. Parmi les valeurs d'automobiles, les Automobiles Mors sont revenues de 54.50 à 52.50, tandis que les Automobiles Peugeot passaient de 492 à 495.

Les valeurs d'électricité voient se produire des transactions qui, quoique assez nombreuses, n'influent guère sur leurs cours. C'est ainsi que nous retrouvons l'Électricité de Paris à 530, la Parisienne de Distribution à 444. Le fléchissement de 1023 à 1010 de la Compagnie Générale d'Électricité, aussi bien que les progrès de 228 à 230 de l'Électricité et Gaz du Nord, et de 593 à 599 de la Compagnie Continentale Edison qui revient ensuite à 590 ne sont que des mouvements sans ampleur qui n'ont pas de rapport avec la qualité propre de ces affaires; cependant il est possible que l'annonce de la suppression du dividende d'Edison ait eu une influence restrictive sur la tenue des cours, bien qu'elle ait été escomptée depuis quelque temps déjà. L'obligation Barcelonaise de Traction se tasse à 135; l'Assemblée de cette Société a eu lieu dans les conditions que nous exposons par ailleurs. On procède actuellement à l'émission de £ 900.000 Bonds au prix de 96 0/0.

Depuis quelques semaines, nous constatons sans rien en dire plus, les bonnes dispositions des valeurs métallurgiques et industrielles. Ces dispositions sont excellentes, et nous nous félicitons de les voir se maintenir sans dépasser un niveau au-delà duquel il faudrait faire des réserves; néanmoins, il serait bon de tenir compte, dans certains cas, de la perte éventuelle que bien des Sociétés seront susceptibles de faire en raison des intérêts, directs et indirects, qu'elles peuvent avoir.

dans le bassin de Briey, actuellement occupé par l'ennemi, et de l'entrée éventuelle en ligne de concurrence de quantité d'éléments industriels nouveaux provenant de la Lorraine annexée, lorsque le nouveau traité de paix nous permettra de faire rentrer dans le giron de la France les éléments de richesse qui en avaient été écartés. Les Acieries de France se retrouvent à 605. Les Forges et Acieries de la Marine passent de 1710 à 1.745. Chatillon-Commentry revient de 1.960 à 1.930 après avoir poussé à 1.985 ; l'Assemblée du 28 courant se prononcera au sujet du maintien du dividende à 85 fr. qui lui sera proposé. Le Creusot varie peu à 1.860. Montbard-Aulnoye subit le faix de quelques réalisations et revient de 253.50 à 245. Les Sociétés s'occupent particulièrement de la métallurgie du cuivre conservent une bonne animation. L'Electro-Métallurgie de Dives progresse de 481 à 500. La Compagnie Française des Métaux se retrouve à 715. Les Trefileries du Havre font 245. Parmi les valeurs industrielles diverses, les Etablissements Hotchkiss accentuent de 285 à 300 leur mouvement en avant.

Les valeurs industrielles et métallurgiques russes n'offrent pas, dans l'ensemble, matière à tirer des conclusions utiles de leurs mouvements tiraillés, sans orientation générale. Briansk varie de 336 à 339. La Dnieproviennne revient de 2540 à 2525. L'Oural-Volga, à 483 au lieu de 480, est bien peu modifié. La Russo-Belge progresse de 1175 à 1185. Les Forges et Acieries du Donetz à 1038, Taganrog à 365, Toula à 1216, perdent quelques quelques points. Maltzoff à 530, Huta-Bankowa à 1540, Kama à 1150 la part et 352 la petite part, n'accusent que peu de différence avec leurs cours de huitaine. Les Chantiers de Nicolaïeff eux-mêmes, très peu traités à la seconde partie de la cote, sont sans variations à 375. La Compagnie Industrielle du Platine revient à 442 ; il n'est pas réparti de dividende cette année, alors que l'an dernier on avait pu attribuer 30 fr. par action.

Les cours du cuivre-métal sont moins bien tenus : on cote 75 7/8 au comptant et 76 7/8 à terme. La circulaire Merton annonçait que les stocks visibles au 15 mai avaient été ramenés à 32.552 tonnes. Le Rio abandonne à 1559 une partie de l'avance qu'il avait prise la semaine dernière. La Tharsis accentue à 149 50 le mouvement de faiblesse dont nous enregistrons les symptômes la semaine dernière. Le Boléo est immobile à 685. L'Utah est en progrès à 347. Chino Copper gagne quelques francs à 237. Les Mines de Bor reviennent de 999 à 990 la privilégiée et de 998 à 988 l'ordinaire. Spassky est assez ferme à 61.75. Le Cape Copper faiblit à 89,50, venant de 90. Cuivre et Pyrites à 219, Pena Copper à 23, San Platon à 139 n'appellent pas de remarque particulière, et se cantonnent aux environs leurs précédents cours.

Le plomb vaut £ 20 3/8, au lieu de £ 20 3/4 la semaine dernière : ce prix est rémunérateur et ne semble pas devoir offrir pour l'instant la perspective de variations très étendues. Les valeurs du groupe sont calmes. Penarroya toujours très ferme à 1320, Balia-Karaïdin un peu hésitante à 335 en raison de sa situation en Turquie, mais cependant en un lieu éloigné qui la met à l'abri de tous risques de guerre. Aguilas s'effondre à 65, influencé par les résultats peu satisfaisants de son dernier exercice.

Les cours du zinc-métal continuent à connaître des variations sensationnelles. Il y a trois semaines, on cotait £ 40 ; on passait rapidement, il y a quinze jours, à £ 67, pour revenir, la semaine dernière à £ 63 et atteindre maintenant £ 72, soit une hausse de 80 0/0 en un mois. Malidano est immobile à 193 ; les résultats du dernier exercice ne permettent pas de distribuer de dividende. Ouasta-Mesloula se retrouve à 70\$, après détachement de son coupon.

Parmi les mines de fer, Mokta-el-Hadid ne varie pas à 1.730 et Krivoï-Rog est très calme à 940.

Au nombre des mines diverses, le Nickel revient de 1.025 à 1.000 et offre une réelle résistance à ce cours rond.

Les valeurs de charbonnages conservent en général leurs dispositions antérieures. Courrières, coutumière de mouvements nerveux, revient de 1.958 à 1.915 et termine à 1492. Bruay progresse de 1.541 à 1.550, Lens vaut 1.158. Clarence calme à 221 et Ahun à 72 après avoir fait 78. Marles fait 3.200 ; le coupon n° 18 des parts sera payé à partir du 2 juin à raison de 82 fr. 55 brut ou 68 fr. 38 net par titre. Les Mines de la Loire à 245, Albi à 465 n'ont que peu varié. Par contre, Blanzy progresse plus sensiblement de 682 à 694, de même que

Carmaux qui vaut 2.610, contre 2.540 et la Grand'Combe qui termine à 2.100 venant de 2.050. Les Charbonnages du Tonkin ne voient que de rares échanges à 1.700 ; l'Assemblée du 8 juin fixera probablement le dividende de l'exercice 1914 à 90 fr. brut par action, contre 85 fr. précédemment, à compte duquel 45 fr. ont été payés déjà en mars dernier.

Parmi les charbonnages russes, la faiblesse domine : Sosnowice revient de 925 à 910, Ekaterinowka de 669 à 665, les Sels Gemmes et Houilles de la Russie Méridionale cotent 273 contre 277 et Czeladz fait une chute à 1650 venant de 1855. Signalons enfin, dans un autre groupe, la hausse un peu trop rapide, semble-t-il, de la part Heraclée, qui passe de 1400 à 1875 pour terminer à 1825, bien influencée probablement par l'activité déployée par les Alliés dans les Dardanelles, et qui semble escompter l'ouverture prochaine des Détroits.

Les valeurs de phosphate et de nitrate sont très calmes. La matière première, très pondéreuse, est moins facilement transportable à des conditions normales en raison de la hauteur des frets, en ce qui concerne du moins les phosphates, a souffert de la restriction de la consommation et des difficultés de la transformation. Les Phosphates de Gasa, dont l'Assemblée est convoquée pour le 14 juin, continuent à 680 leur mouvement de flexion. Les Phosphates Tunisiens font 318 au lieu de 317. Le Lagunas se retrouve à 38. Le Lautaro termine à 221, après avoir fait 223. Les Nitrate Railways se raffermissent à 290.

Le marché des valeurs de pétrole ne voit pas ses tendances s'améliorer. Une seule progression de cours doit être notée au profit du Naphté de Bakou, qui passe de 1470 à 1510 ; on parle de la possibilité de l'émission de 10.000 actions nouvelles de 100 roubles au prix de 400 roubles. Partout ailleurs, nous devons enregistrer des moins-values : le Naphté cote 370 contre 377, Grosnyi 2400 la privilégiée au lieu de 2425 et 2203 l'ordinaire au lieu de 2280, la Compagnie Industrielle des Pétroles 735 contre 740, Lianosoff 331 au lieu de 338. La North Caucasian vaut 40.50 ; un dividende final de 1 sh. 6 d., correspondant à une répartition totale de 25 0/0 pour l'année, est décidé, mais, en présence des circonstances exceptionnelles, la publication du bilan est différée. Les valeurs roumaines de pétrole ne sont pas mieux traitées que les valeurs russes. Astra Romana revient de 860 à 840. Colombia, après avoir progressé de 1160 à 1183, termine à 1165. Steaua Romana continue à 585 son mouvement de flexion devant l'incertitude où l'on est des dommages causés par le dernier incendie, mais reprend un peu ensuite à 592.

Les valeurs de caoutchouc sont calmes. Nous retrouvons la Financière des Caoutchoucs aux environs de 78 et la Malacca à 125. Les Sociétés transformatrices de la matière première conservent de bonnes dispositions. Prowodnik termine à 395 après avoir atteint 405. Les Etablissements Bergougnan font 1.440 après détachement du coupon.

Citons, parmi les valeurs diverses, les Télégraphes du Nord, toujours demandés à 800. Les Usines du Rhône reviennent de 2.390 à 2.400 l'ordinaire et de 621 à 584 la privilégiée. Les Docks et Entreports de Marseille progressent de 388 à 394. L'Est Asiatique Danois passe de 1.110 à 1.145. Les Sucreries et Raffinerie Say cotent 421 l'ordinaire et 271 la priorité, contre respectivement 421 et 266 la semaine dernière.

A LONDRES

Le Stock-Exchange n'a pas été très actif cette semaine, mais la tendance est restée soutenue. Il n'a porté d'intérêt qu'aux fonds étrangers, aux chemins américains et aux valeurs de caoutchouc ; les premiers ont été irréguliers, les seconds lourds et les dernières assez fermes.

Le Consolidé Anglais s'inscrit à 66 9/16, sans changement. L'Emprunt de Guerre a gagné une fraction à 94 1/8.

En fonds étrangers, les fonds russes ont été faibles, les japonais assez fermes, les brésiliens faibles par suite de la lourdeur du change à 12 1/4 d. ; le Funding nouveau a perdu 3/4 à 75 1/4.

Les valeurs de cuivre ont été influencées défavorablement par la baisse du métal : le Rio-Tinto a rétrogradé de 60 à 59 1/2.

Les mines d'or ont été très calmes ; les valeurs de diamant ont présenté une tendance soutenue : la De Beers a gagné une fraction à 11 11/16.

Les valeurs de caoutchouc ont été actives et la tendance reste bien orientée dans ce groupe, grâce à la fermeté des cours de la matière première : le caoutchouc de plantation s'avance à 2 sh. 5 d., les crêpes. La Malacca a progressé à 4 7/8.

A NEW-YORK

La Bourse de New-York après les semaines d'excitation qu'elle vient de traverser a été terne. Elle attend avec calme et sans appréhension la réponse de l'Allemagne à la note de M. Wilson qui a été unanimement approuvée.

Les valeurs dites de « Contrats de guerre » se sont relevées un peu de leur chute précédente. Bethlehem Steel passe de 123 à 141.

Les actions des grands réseaux ont peu varié. Atchison se retrouve à 98 3/8 ; Canadian Pacific s'inscrit à 158. Baltimore and Ohio regagne une fraction à 72. Erie cote 25 1/4. Union Pacific se traite à 124 1/2.

Le groupe des titres métallurgiques a été peu actif. Steel Trust ordinaire résiste bien à 52 3/4. Les valeurs de cuivre ont été plus faibles : Amalgamated a rétrogradé de 66 3/8 à 65 7/8 ; Anaconda s'inscrit à 31 3/8 ; Utah Copper se maintient bien à 64 1/4.

Les perspectives favorables de la récolte du blé et l'avance des alliés dans les Dardanelles ont fait rétrograder le prix du froment à \$ 1.54 fin mai à Chicago. Les exportations de coton continuent malgré la cherté des frets : le prix de l'article est plus faible à 9.38 fin mai.

Les variations du change, sont suivies avec un intérêt redoublé. Malgré les importations d'or, le change à vue a reculé d'une fraction à 4.78 3/4, ce qui s'explique par l'énorme excédent des exportations des Etats-Unis sur les importations qui a atteint \$ 747 millions depuis le 1^{er} décembre 1914 jusqu'au 1^{er} mai.

Chronique des Mines d'Or

Le groupe des mines d'or s'est maintenu avec fermeté cette semaine, malgré le calme général qui a caractérisé les grandes places financières.

Nous avons publié, il y a huit jours, les résultats obtenus par l'ensemble des Compagnies du Rand. Le rendement du mois d'avril a été en valeur de £ 3 millions 160.651, inférieur de £ 40.000 à celui de mars dernier, ce qui s'explique par ce fait qu'avril a compté un jour de travail de moins que mars, mais il est encore supérieur à celui des mois précédents, depuis juin 1913. Le rendement maximum a été obtenu en mars 1912 (£ 3.528.688). Quant à la situation de la main-d'œuvre, elle reste satisfaisante : le nombre des indigènes dans les mines d'or a été de 186.944 contre 185.239 en mars précédent.

Voici les résultats (production et bénéfices) obtenus par les principales mines d'or sud-africaines pendant les mois de mars et d'avril :

	Production en onces		Bénéfices en £	
	mars	avril	mars	avril
Brakpan Mines....	»	»	»	»
City Deep.....	»	»	40.641	46.271
Crown Mines.....	9.089	»	113.085	108.018
Durban Roodepoort Deep				
East Rand.....	48.931	50.805	60.018	61.850
Ferreira Deep.....	»	»	53.982	38.840
Geduld.....	»	»	12.511	11.742
Geldenhuys Deep...	»	»	9.953	8.676
Langlaagte Estate..	13.990	14.126	14.506	14.102
Meyer and Charlton.	8.076	»	20.281	20.364
Modder B.....	»	»	44.082	45.826
New Modderfontein	»	»	54.238	56.479
Modderfontein Deep	»	»	22.566	26.971
New Kleinfontein..	16.488	»	23.082	22.348
Randfontein Central	55.783	53.439	50.068	46.609
Robinson Gold....	»	»	46.520	46.631
Robinson Deep....	17.287	»	26.004	26.002
Rose Deep.....	»	»	25.991	24.592
Sheba.....	2.899	»	3.000	»
Simmer and Jack...	»	»	31.099	29.143
Village Deep.....	»	»	24.819	24.693
Village Main Reef..	»	»	19.176	21.508
Witwatersrand (Kingth's).	»	»	25.659	20.122

La Rand Mines n'a perdu qu'une légère fraction à 123. Le rendement des principales Sociétés dont les titres entrent dans son portefeuille a éprouvé en avril une légère régression. C'est ainsi que le bénéfice de la Crown Mines n'a été que de £ 108.018, contre £ 113.085, à la suite d'une légère diminution du tonnage broyé qui n'a été que de 204.000 tonnes, contre 217.000 en mars. Ces résultats sont encore satisfaisants par rapport à ceux des premiers mois de l'an-

née; l'action reste négligée pour l'instant: 111 la coupure de 5. *Ferreira Deep* revient à 54.25. A la suite d'un éboulement, le bénéfice de cette mine n'a été, en avril, que de £ 38.840, contre £ 53.892 en mars; il faut prévoir une moins-value aussi pour le mois courant. *Village Deep* reste négligée à 48.

Le groupe des *Modderfontein* a maintenu sa fermeté antérieure sans grandes variations: *New Modderfontein* se retrouve à £ 14 3/16, *Modder B* a été l'objet de quelques transactions vers 123, son cours précédent.

East Rand s'inscrit à 40. *Goldfields* est moins négligé, mais sans grand changement à 40.25.

L'action *Geduld* est négligée vers 30. Nous avons publié quelques renseignements sur les résultats du dernier exercice de cette Société, qui a pu répartir un premier dividende de 5 0/0, ou 1 sh., en février dernier. Elle a maintenant les fonds nécessaires pour faire face à une augmentation de développement et d'outillage qui lui permettra d'augmenter ses répartitions. Les réserves de minerai se sont élevées continuellement, non seulement en tonnage, mais aussi en valeur aux essais; en outre, les frais d'exploitation, assez élevés jusqu'à présent, tendent à se réduire: 22 sh. 4 d. en janvier, 21 sh. 8 d. en février et 21 sh. en mars. L'agrandissement de l'usine aura pour effet de les réduire encore.

L'action *Transvaal Land*, autrefois la favorite de notre place dans le sous-groupe des valeurs de terrains, est bien négligée. Toutefois, elle a été l'objet, cette semaine, de quelques affaires aux environs de 20. Pour le dernier exercice, elle a réalisé un bénéfice de banque £ 14.512, en augmentation de £ 310, par rapport au chiffre précédent. Pour couvrir la dépréciation de son portefeuille et d'autres éléments de son actif en général, la Compagnie a décidé de consacrer la somme de £ 60.000 à un fonds de réserve spécial afin de faire face à des pertes éventuelles.

La *Golden Horse Shoe* vaut 59. Cette Compagnie déclare un dividende intérimaire, pour 1915, de 3 sh. par action, moins l'income-tax.

Le groupe des mines de diamant a beaucoup perdu de son animation. La *De Beers* ordinaire défend néanmoins aisément le cours rond de 300; elle s'inscrit à 309; l'action de préférence s'inscrit à 333 la coupure de 10 titres.

ENTREPRISES ET VALEURS EN SOUFFRANCE

Funding Brésilien 5 0/0 1914. — Par une circulaire en date du 21 mai, l'Office National des Valeurs Mobilières informe les porteurs des emprunts brésiliens ci-après: 5 0/0 1908-1909 Chemins de fer Fédéraux, 4 0/0 1910 Chemins de fer Fédéraux, 5 0/0 1909 Port de Pernambuco, que les Etablissements chargés du service accepteront, à dater du 1^{er} juin prochain, le dépôt des coupons échus depuis le 2 août 1914, en vue de l'échange des dits coupons au pair, contre des obligations du Funding 5 0/0 1914.

L'Office National a demandé aux Etablissements intéressés de donner des facilités aux porteurs pour le groupement des coupons des emprunts et autant que possible, pour les cessions de certificats fractionnaires. Ces certificats sont délivrés aux porteurs ne pouvant obtenir immédiatement un titre de Funding de £ 20. Sur la demande de l'Office National il a été décidé que les certificats fractionnaires produiraient un intérêt à 5 0/0 l'an, payable en espèces au moment de la délivrance du titre.

Barcelona Traction Light and Power Cy. — Certaines circonstances dues aux troubles apportés par la guerre ont empêché que des formalités considérées en Angleterre comme essentielles fussent régulièrement accomplies en France. En conséquence, les votes émis dans l'Assemblée du 11 mai n'ont pas de valeur légale, et une nouvelle Assemblée est convoquée le 8 juin, au cours de laquelle les mêmes résolutions seront de nouveau soumises aux obligataires.

Dividendes et Coupons

6 0/0 Extérieur de la République de Colombie. — Le coupon de mars de cet emprunt est payable actuellement aux caisses de la Lloyds Bank (France) Limited, 26, avenue de l'Opéra, à raison de 14 fr. 30, sous déduction de l'impôt de 5 0/0.

Crédit Franco-Canadien. — L'Assemblée de cet établissement s'est tenue le 17 mai. Elle a approuvé les comptes de l'exercice 1914, et a fixé le dividende à 26 fr. par action, égal au précédent et 46 fr. 02 par part de fondateur. Ces dividendes seront payables le 1^{er} juin.

Les bénéfices nets du dernier exercice se sont élevés à \$ 970.927,02, en augmentation de \$ 144.853,99 sur ceux de l'exercice précédent.

Banque de Bordeaux. — Les bénéfices de cet établissement, nets de toutes charges et amortisse-

ments, se sont élevés à 565.718 fr. au lieu de 1.040.662 fr. Aucun dividende ne sera réparti pour l'exercice 1914, alors que l'an dernier il avait été distribué un dividende de 30 francs par action. Une somme de 150.000 francs est affectée aux amortissements et, après dotation à la réserve légale, le surplus des bénéfices, soit, en y comprenant le report antérieur, 513.340 francs est affecté à un compte spécial de prévoyance.

Banque Française de l'Afrique Equatoriale. — L'Assemblée de cet établissement qui s'est tenue récemment a approuvé les comptes du dernier exercice qui se soldent par un bénéfice de 328.396 fr. contre 431.016 fr. pendant l'exercice précédent. Le dividende a été fixé à 25 fr. bruts par action libérée et 6 fr. 25 par action non libérée, contre 37 fr. 50 et 18 fr. 75 respectivement pour l'exercice précédent.

Canal de Suez. — Le Conseil de la Compagnie du Canal de Suez, dans sa séance du 17 mai, a décidé de proposer à l'Assemblée générale convoquée pour le 14 juin, de fixer ainsi qu'il suit le dividende total de l'exercice 1914:

	1914		1913	
	Brut	Net	Brut	Net
Act. de capital.	134 44	120 »	180 956	165 »
Act. de jouis...	109 44	96 734	155 956	142 672
Part de fondateur.	61 656	55 303	87 682	81 165

Pour retrouver une répartition aussi faible, il faut remonter jusqu'en 1902; le dividende de cet exercice avait été fixé à 134 fr. 15 brut. Depuis lors, il n'avait cessé de progresser.

Chemins de fer Andalous. — Le coupon n° 17 des obligations Séville-Xérès-Cadix, série jaune, à revenu fixe, échéant le 1^{er} juin 1915, sera payé à partir de cette date, à raison de 5 fr., soit 4 fr. 29 impôts déduits.

Le coupon n° 17 de la même série à revenu variable qui, en conformité du convenio (art. 3) est payé à titre d'acompte pour 1915, et dont le montant est fixé d'après les résultats provisoires de 1914, sera également payé à partir du 1^{er} juin à raison de 5 fr., soit 4 fr. 32 impôts déduits.

Le coupon n° 16 des obligations Andalous 3 0/0 1907, échéant le 1^{er} juin, sera payé, à partir de cette date, à raison de 7 fr. 50, soit 6 fr. 40 impôts déduits.

Compagnie Continentale Edison. — Les actionnaires, réunis récemment en Assemblée, ont approuvé les comptes de l'exercice 1914, qui ne donnent lieu à aucune répartition, la totalité des bénéfices ayant été reportée à compte nouveau. Pour l'exercice précédent 1913, il avait été distribué 120 fr. brut par action et 90 fr. brut par part.

Compagnie Centrale d'Eclairage et de Transport de Force par l'Electricité (Électricité de Limoges). — L'Assemblée a approuvé le 28 avril les comptes qui lui étaient présentés, et maintenu le dividende de l'exercice 1914 à 6 0/0, soit 6 fr. par action de 100 fr. privilégiée ou ordinaire. Ce dividende est mis en paiement depuis le 1^{er} mai à raison de 5 fr. 76 par action privilégiée ou ordinaire nominative sur présentation du certificat; 5 fr. 40 par action privilégiée au porteur, contre remise du coupon n° 16; 5 fr. 40 par action ordinaire ou au porteur, contre remise du coupon n° 14.

Messageries Fluviales du Congo. — Les comptes qui seront soumis à l'Assemblée du 31 mai, se soldent par un bénéfice net de 152.572 fr. 69. Il sera payé 5 0/0 d'intérêts au capital, c'est-à-dire 10 fr. par action; l'an dernier il avait été attribué 17 fr. 333 aux actions et 27 fr. 50 aux parts.

Compagnie Industrielle du Platine. — Le Conseil de la Compagnie Industrielle du Platine annonce qu'il ne proposera aucun dividende à la prochaine Assemblée. Le rapport des Commissaires fait remarquer que la Compagnie ayant usé du moratorium pour le remboursement des obligations sorties au tirage, il ne lui est pas possible légalement de distribuer un dividende.

Cependant le bénéfice, qui s'élève à 3.070.641 fr., en diminution, il est vrai, de 2.101.447 fr. sur celui de 1912-13, aurait permis la distribution d'un dividende. Il convient, en effet, de rappeler que la répartition du dernier dividende de 30 fr. n'avait exigé qu'un décroissement de 2.400.000 fr. Mais le Conseil devait se préoccuper de la prolongation de la guerre et de la répercussion qu'elle peut exercer sur le marché et sur les résultats de l'exercice courant.

Forges et Fonderies de Montataire. — Les obligations de l'emprunt 1890 (titres bleus) sorties au tirage du 1^{er} octobre 1914, et dont le remboursement avait été différé, seront remboursées à partir du 1^{er} juin prochain.

Phosphates et Chemin de fer de Gafsa. — L'Assemblée est convoquée pour le 14 juin. Les dividendes de l'exercice 1914 seront de 22 fr. brut par action et de 91 fr. 07 brut par part, contre 37 fr. et 171 fr. 438 brut respectivement pour l'exercice précédent.

Mines de Marles. — L'Assemblée de cette Société s'est tenue le 20 mai. Le dividende a été fixé à 76 fr. nets de tout impôt pour les actions nominatives

et 66 fr. 60 pour les actions au porteur. Ce dividende sera payable le 14 juin.

Golden Horse Shoe. — Cette Compagnie déclare un dividende intérimaire pour 1915 de 3 shillings par action, moins l'income tax, payable le 16 juin prochain.

Kuala Lumpur Rubber. — Nous avons annoncé dans le numéro du 25 avril que cette Compagnie avait déclaré un acompte de dividende de 12 1/2 0/0 ou 2 sh. 6 d. Ce dividende est payable depuis le 15 mai, sous déduction de l'income-tax. Ce paiement est fait aux guichets de la Banque de l'Union Parisienne, au cours de 25 fr. 40 la livre sterling.

Schappe de Bâle. — Nous croyons savoir qu'aucun dividende ne sera proposé à l'Assemblée de cette Société pour l'exercice 1914. Le dividende de l'exercice précédent avait été fixé à 250 fr. net par action.

Anglo Continental Supply Co Ltd (au Planter de Caïffa). — L'Assemblée a eu lieu à Londres le 22 avril. Elle a approuvé les comptes de l'exercice 1914. Bien que l'état de guerre ait rendu impossible une estimation exacte des stocks au 31 décembre, et n'ait pas permis d'établir un état de comptes définitif, le Président a estimé que les profits réalisés au cours de l'exercice étaient plus que suffisants pour permettre le paiement d'un dividende de 8 0/0 ou 8 sh. aux actions de préférence cumulatives, égal au précédent; l'an dernier, les actions ordinaires avaient également, reçu 8 sh.. Un acompte de 4 0/0 ayant été déjà payé, c'est donc seulement le solde, soit 4 0/0 ou 4 sh., qui est payable depuis le 26 avril, aux porteurs d'actions de préférence.

Assemblées et Bilans

Banque de Paris et des Pays-Bas.

L'Assemblée de la Banque de Paris est convoquée pour le 31 mai; ce sera la plus mélancolique des Assemblées de nos grandes Sociétés de crédit. Et sa tristesse viendra moins de la privation de tout dividende à laquelle il lui faudra bien se soumettre, que de l'aspect sombre du bilan qu'on va lui présenter: c'est un monument de papier.

Voici, comparés à ceux qui avaient clôturé l'exercice 1913, les comptes que présente le Conseil d'administration pour l'exercice 1914 :

	BILAN AU 31 DÉCEMBRE	
	1913	1914
<i>Actif.</i>		
Espèces en caisse et à la Banque... Fr.	34.512.709 92	27.978.655 65
Fonds disponibles dans les banques, à l'étranger.....	3.713.607 30	33.968.259 06
Portefeuille-effets :		
Paris et province..	98.211.800 44	32.365.427 80
Etranger.....	22.860.411 60	8.582.828 36
Succursales.....	52.357.015 36	41.566.423 28
Comptes-courants des syndicats.....	42.042.437 75	25.102.424 27
Correspondants et comptes courants.	237.915.063 69	164.592.122 66
Reports.....	75.330.950 40	67.107.257 53
Liquidation au 31 décembre.....	6.646.579 65	"
Coupons à encaisser.....	6.396.725 22	7.355.236 65
Avances sur garanties.....	30.400.794 03	27.846.656 63
Fonds d'Etats.....	4.623.767 10	12.919.321 78
Actions et obligations.....	90.336.176 85	96.031.965 06
Participations diverses.....	64.861.233 09	50.241.942 21
Comptes divers.....	2.390.260 38	2.256.207 50
Immeubles de la Société.....	9.506.279 24	10.681.982 54
	Fr. 782.105.812 02	608.596.710 98
<i>Passif.</i>		
Capital social.... Fr.	100.000.000 »	100.000.000 »
Réserve légale.....	10.000.000 »	10.000.000 »
Réserve extraordn... 68.750.000 »	68.750.000 »	
Fonds de prévoyance:		
Appartenant aux actionnaires.....	50.750.000 »	12.147.565 85
Appartenant aux administrateurs en exercice....	2.182.839 72	522.486 48
Effets à payer.....	85.416.593 43	45.070.530 47
Succursales.....	52.357.015 36	41.566.423 28
Correspondants et comptes courants.	345.772.078 05	270.191.281 12
Coupons à payer....	27.447.889 42	39.446.304 88
Dotation en faveur du personnel (compte ancien).....	902.348 90	965.430 55
Comptes divers.....	8.269.804 12	7.799.896 56
Profits et pertes....	14.420.810 24	12.136.791 79
Report de l'exercice précédent.....	15.836.432 78	"
	Fr. 782.105.812 02	608.596.710 98

COMPTES DE PROFITS ET PERTES

Droit.	Fr.	Fr.
Amortissements sur participations et portefeuille-titres	6.702.247 90	354.797 34
Timbre et impôts	329.430 88	329.430 88
Appointements et frais de bureaux	2.372.951 30	2.135.322 80
Portes de lettres, dépêches, frais d'études, publicité, voyage, etc....	270.439 49	240.209 98
Frais d'entretien des immeubles et du mobilier de la Banque.	50.381 59	37.847 60
Annuité pour la dotation de retraites et de la Caisse de prévoyance pour le personnel	200.000 »	200.000 »
Conseil d'administration	100.000 »	100.000 »
Jetons de présence des Censeurs, indemnité des commissaires	10.000 »	8.960 »
Allocations diverses	606.204 60	606.204 60
Bénéfices de l'exercice	<u>14.420.810 24</u>	<u>12.136.791 79</u>
Fr.	<u>25.062.466 »</u>	<u>15.213.929 51</u>
Avoir.		
Commissions	Fr. 4.010.993 09	2.695.765 14
Intérêts et bénéfice du portefeuille	11.447.170 48	6.674.192 62
Reports	1.766.697 75	1.363.637 81
Fonds publics, actions et obligations	6.873.765 31	4.101.221 53
Bénéfice net des succursales	963.839 37	379.112 41
Fr.	<u>25.062.466 »</u>	<u>15.213.929 51</u>

Passons rapidement sur les résultats propres à l'exercice : il a donné 45 millions de produits bruts contre 25 l'exercice précédent ; comme il n'a eu que sept mois de travail productif, on ne peut contester que ce soit là un résultat très convenable. L'administration s'est montrée un peu plus économique et, la mobilisation s'en mêlant, les frais généraux ont été un peu réduits. Une fissure plus grave au budget social, celle des Allocations diverses, par où s'étaient écoulés l'année dernière 606.000 fr. de recettes, a été fermée radicalement. Il reste ainsi un bénéfice net de 42.436.000 fr., contre 21 millions l'année dernière. Tout cela est louable et mérite que les actionnaires s'en déclarent satisfaits ; malheureusement tout cela est de médiocre intérêt et c'est le bilan qui importe.

Le bilan s'est dégonflé de 175 millions sur un chiffre d'entrée de 782 millions. Ce n'est guère si l'on songe aux 400 millions de retraits de dépôts du Crédit Lyonnais ou du Comptoir d'Escompte, aux 700 millions de la Société Générale. Mais la Banque de Paris n'est pas un établissement de dépôts ; elle n'a à peu près pas de clientèle de guichets et opère pour ainsi dire exclusivement pour le compte de syndicats financiers : en pareil cas l'importance des opérations d'une banque et le volume de ses engagements ne subissent guère, en temps de cataclysme, que la compression qu'elle réussit à y apporter elle-même.

Il n'y a donc rien à dire, malgré la valeur relative du chiffre, de la diminution qu'on relève au Portefeuille d'escompte et à laquelle correspond pour partie au passif une réduction des Effets à payer ; ce n'est là qu'une manifestation de la restriction générale des affaires. C'est dans les engagements aléatoires et à long terme où s'aventurent les capitaux de la Banque de Paris qu'il faut rechercher s'il s'est produit un dégonflement appréciable et par quels moyens il a pu être obtenu.

Il ne se manifeste de forte diminution qu'au compte Correspondants et comptes courants, tiroir immense et vague où se mêlaient pour 240 millions à l'actif, 345 millions au passif, d'engagements probablement très hétéroclites ; il s'est dégonflé de 75 millions, dont une trentaine, représentant évidemment ce qu'il y avait de plus limpide dans ce capharnaüm, se sont heureusement convertis en espèces sonnantes et sont allés grossir les disponibilités de la banque sous forme de Fonds dans les banques à l'étranger. Le reste est un dégonflement que le Conseil d'administration a effectué par l'opération césarienne qui consiste à amputer l'actif gangrené et à boucher le trou par un prélèvement sur les réserves.

Dans la même opération chirurgicale une autre somme de 17 millions a également disparu du chapitre Comptes courants des Syndicats simple annexe des divers comptes d'engagements de la banque.

Quant au poste proprement dit des Participations, il a bien diminué de 14 millions, mais ces 14 mil-

lions ont simplement passé au Portefeuille titres, fosse dernière — déjà profonde de 409 millions — où les résidus de participations et d'émissions avortées viennent se déposer et attendre que les lustres, qui sont pour les banques des périodes millénaires, réussissent à transformer en richesse quelques uns de ces détritus fossiles. C'est arrivé, précisément à la Banque de Paris, il y a une vingtaine d'années, pour son stock de valeurs argentines.

En somme, en dehors du resserrement des opérations courantes de banque, et de la liquidation de 30 et quelques millions d'engagements qui ont pu être heureusement monnayés, ce bilan révèle que le Conseil a fait subir aux évaluations de l'inventaire précédent une compression d'environ 55 millions qui ont été pris sur les réserves. Le Fonds de Prévoyance en a fourni près de 39 et le solde de bénéfices reportés des exercices antérieurs un peu plus de 14. Evidemment ce ne serait pas l'abomination de la désolation que le sacrifice à faire de ces 55 millions si c'était bien la part du feu, et l'on pourrait se prêter de bonne grâce à l'illusion que cherchent à nous donner les commissaires des comptes en nous montrant qu'il reste encore 90 millions de réserves, 103 millions en y ajoutant les bénéfices du dernier exercice qui vont être gardés en caisse, en face d'un capital de 400 millions seulement. Malheureusement il est impossible, en présence du bilan, et même du commentaire des commissaires, de se bercer de pareilles fadaises.

C'est une erreur courante, mais ce n'en est pas moins une erreur, de mesurer l'importance des réserves à celle du capital. Les réserves sont une marge à la dépréciation éventuelle de l'actif et l'actif est la contre-partie de tous les capitaux concentrés à un titre quelconque par la Société, par conséquent de tous ses engagements envers les tiers aussi bien que de ses fonds. Or, bien que à cet égard la Banque de Paris n'ait pas les redoutables responsabilités des établissements de dépôts, elle ne peut cependant pas prétendre qu'elle travaille exclusivement avec ses 200 millions de capital et de réserves ; il faut bien faire entrer en ligne de compte ses 270 millions de correspondants et comptes courants dont la contre-partie se trouve pour 164 millions seulement sous cette même rubrique très imprécise à l'actif. Ce qu'il faut considérer par conséquent, ce sont les immobilisations de la Société ; or, on ne peut en évaluer la masse, sous réserve des compensations que permettrait seule de faire la connaissance détaillée de l'inventaire, sans y comprendre les chapitres suivants :

Immeubles

Participations

Portefeuille-titres

Correspondants et Comptes courants

Soit un actif plus ou moins immobilisé de..... Fr. 334.465.000

Il y a là beaucoup d'affaires industrielles, des valeurs mexicaines, brésiliennes, une forte participation dans le Brazil Railway et, certainement, des valeurs encore plus compromises.

C'est là le vif de l'actif de la Banque de Paris. C'est sur cet ensemble de 334 millions d'immobilisations précédemment inventoriées pour plus de 400 millions et ramenées un peu au-dessous par quelques réalisations et règlements de comptes, qu'il a été fait au nouvel inventaire pour 55 millions de dépréciations. Peut-on sérieusement dire que cet actif est maintenant amorti ? Hélas, il suffit pour savoir à quoi s'en tenir de relever que, dans la nouvelle évaluation qu'elle a donnée à ses valeurs, la Banque de Paris n'a tenu aucun compte de la guerre ; les commissaires des comptes nous expliquent, en effet, que les cours du mois de décembre n'ayant pas paru au Conseil d'administration assez « normaux », il a cette fois, contrairement à ses habitudes et même contrairement aux principes qui régissent la matière, pris pour base de ses évaluations la cote du 15 juillet 1914 sous le prétexte que c'est celle de la dernière liquidation du marché à terme. Outre que le prétexte de la cote à terme n'a aucun fondement juridique, il ne pourrait pas, dans tous les cas, prévaloir contre ce fait brutal que la guerre, survenue depuis le 15 juillet, a déprécié les valeurs, considérablement et pour longtemps. La baisse même de la cote est encore bien loin de donner toute la mesure de la dépréciation que la guerre a pu infliger aux engagements d'une Société comme la Banque de Paris qui n'a pas précisément pour industrie de mettre en portefeuille des fonds d'Etat de premier ordre ou même de vieilles valeurs industrielles, mais bien

de financer des entreprises jeunes, considérables, souvent hasardeuses, auxquelles, à supposer qu'elles aient été très judicieusement choisies et bien administrées, il est de toute nécessité qu'elles puissent accomplir régulièrement leur gestation. Quand il survient à la traverse de cette période critique un cataclysme comme la guerre actuelle, il est évident qu'elles en éprouvent un bien autre dommage que celui qu'on peut mesurer à la baisse générale des vieilles valeurs. Il est donc très inquiétant de constater que 390 millions environ d'immobilisations inventoriées sur la base des cours du 15 juillet dernier n'ont encore reçu, pour tenir compte de la brèche qu'y a faite la guerre, qu'un amortissement de 55 millions à peine.

Ce n'est pas seulement à cet actif plus ou moins immobilisé de 334 millions que doivent faire face les réserves mais encore à 27 millions d'avances sur titres, à 40 millions d'effets à l'escompte et même aux 44 millions que doivent les succursales, malgré les compensations qui se trouveront dans le poste correspondant et équivalent du passif ; soit, en somme à 440 millions d'actif dont plus des trois quart sont en immobilisations fort aléatoires.

Voilà, du moins, le jour sous lequel nous apparaît la situation de la Banque de Paris en attendant l'Assemblée.

Banque de l'Union Parisienne.

L'Assemblée de la Banque de l'Union Parisienne est convoquée pour le 29 mai. Il lui sera proposé d'allouer aux actions un intérêt de 5 %, soit 25 fr. par action, prélevé sur les réserves. Le dividende de l'exercice précédent avait été de 50 fr., mais il ne s'appliquait qu'aux 120.000 actions anciennes. En juin 1913, cet établissement avait porté son capital de 60 à 80 millions, de sorte que c'est à 160.000 actions que s'applique cette fois le dividende de 25 fr.

Voici les comptes comparés des deux derniers exercices :

	BILAN AU 31 DÉCEMBRE	1913	1914
<i>Passif.</i>			
Capital	Fr. 80.000.000 »	80.000.000 »	
Réserve légale	3.871.145 97	4.388.468 57	
— spéciale	45.000.000 »	45.000.000 »	
Effets à payer	49.647.803 48	42.017.536 17	
Coupons à payer	14.075.121 05	15.818.448 05	
Comptes courants	139.309.603 50	89.544.544 63	
Comptes divers et d'ordre	1.722.637 33	1.449.332 55	
Agents de change (achats au comptant)	648.360 10	117.756 35	
Profits et Pertes :			
Solde précédent	8.094.893 28	10.294.425 27	
Bénéfices de l'exercice	10.346.452 »	»	
Fr.	<u>352.716.016 71</u>	<u>288.630.511 59</u>	
<i>Actif.</i>			
Caisse et Banque de France	17.347.432 83	18.922.667 58	
Effets à recevoir	89.154.214 38	24.212.859 43	
Rentes, actions, obligations	51.252.069 40	54.987.693 47	
Coupons en caisse	2.967.679 73	52.928 62	
Prêts sur titres et avances	31.832.267 69	29.762.414 55	
Participations financières	22.933.699 35	25.037.932 50	
Reports	44.006.232 48	26.737.256 27	
Comptes courants	81.770.576 44	99.148.405 91	
Comptes divers et d'ordre	1.099.417 76	740.457 31	
Agents de change (ventes au comptant)	752.289 50	32.686 50	
Immeubles et terrains	8.995.208 55	8.995.208 55	
Mobilier	1 »	1 »	
Frais d'augmentation du capital social	605.228 »	»	
Fr.	<u>352.716.016 71</u>	<u>288.630.511 59</u>	
COMPTES DE PROFITS ET PERTES			
<i>Charges.</i>			
Amortissements :			
Frais d'appropriation	Fr. 46.156.40		
Coffres-forts et mobilier	127.131 65	17.014 35	
Abonnement au timbre	40.728 24	60.000 »	
Impôts et contributions	174.447 67	192.381 20	
Frais généraux	2.477.772 21	2.265.562 55	
Intérêts à 5 % bonifiés sur actions nouvelles	539.055 70		

Dépréciation du portefeuille	"	9.388.264 20
Total des charges Fr.	3.405.291 87	11.923.222 30
<i>Produits.</i>		
Intérêts, escomptes, reports.....	9.117.481 69	8.088.754 82
Bénéfices sur portefeuille, participations et divers....	2.017.189 36	1.900.246 19
Commissions et services divers.....	2.617.072 82	1.934.221 29
Total des produits..	13.751.743 87	11.923.222 30
Rappel des charges.	3.405.291 87	11.923.222 30
Bénéfices nets.....	10.346.452 "	"
Reliquat précédent.	8.094.893 28	10.294.425 27
Total disponible.	18.441.345 28	10.294.425 27
<i>Répartition.</i>		
Réserve légale.. Fr.	517.322 60	"
— spéciale....	"	"
Dividende	6.000.000 "	4.000.000 "
Tantièmes	1.024.369 41	"
Amortissement des frais d'augmentation du capital....	605.228 "	"
Report à nouveau..	10.294.425 27	6.294.425 27
Total...Fr.	18.441.345 28	10.294.425 27

Malgré que les comptes ci-dessus n'accusent aucun bénéfice, les produits bruts du dernier exercice n'ont pas moins atteint 11.923.222 fr. 70, contre 13.751.743 fr. 87 en 1913, en diminution de 1.828.800 francs Charges déduites, il reste 9.388.264 fr. 20 de bénéfices nets contre 10.346.452 francs pour l'exercice précédent. Mais le Conseil a décidé de consacrer l'excédent des bénéfices à couvrir la dépréciation du portefeuille-titres au 31 décembre. Bien que cet amortissement ait été pratiqué dans les comptes ci-dessus, le Portefeuille-titres n'en présente pas moins une augmentation de 3.735.000 francs, en chiffres ronds.

L'application des bénéfices du dernier exercice à l'amortissement d'une partie de la dépréciation du portefeuille n'est pas la seule mesure de prévoyance prise par le Conseil pour parer aux conséquences de la crise. Il propose, en outre, de prélever sur la Réserve spéciale se montant à 45 millions de francs une somme de 11 millions qui constituerait une provision destinée à faire face à des dépréciations éventuelles sur le Portefeuille, les participations financières et divers postes de l'actif. La réserve spéciale s'élèverait encore après ce retranchement à 34 millions de francs.

Enfin, pour distribuer un intérêt de 5 0/0 aux actions, le Conseil propose de prélever la somme de 4 millions exigée par cet intérêt sur le solde reporté des bénéfices précédents s'élevant à 10.294.425 fr. 27. Ce solde serait ainsi ramené à 6.294.425 fr. 27.

Voici quel sera le résultat de ces décisions sur les réserves si, comme il est à présumer, l'Assemblée ratifie les propositions du Conseil :

	Après Actuellem ¹	répartition	Différence
Réserve spéciale.	45.000.000	34.000.000	-11.000.000
Réserve légale.	4.388.468	4.388.468	"
Solde reporté l'exerc. 1913.	10.294.425	6.294.425	-4.000.000
Provision pour dépréciation d'actif.....	"	11.000.000	+11.000.000
Fr. 59.682.893	55.682.894	"	-4.000.000

En définitive, le total des réserves a été diminué de 4 millions, somme qui représente le dividende de 25 fr. distribué. En outre l'estimation du portefeuille-titres a été réduite de 9.388.264 fr. 20 au moyen de l'application des bénéfices de l'exercice et il faut envisager dès maintenant une dépréciation éventuelle de ce chapitre et d'autres postes de l'actif et pour laquelle une provision de 11 millions prélevée sur la réserve spéciale a été créée.

Cette amputation sera-t-elle suffisante pour couvrir les pertes éventuelles sur un actif réalisable à terme ou immobilisé, se présentant au total pour 245 millions, en face duquel le chiffre des réserves s'élève à 55.683.000 fr. ? Le rapport des commissaires est muet à cet égard.

Les comptes fin 1914 ne retiendront pas longtemps notre examen. Ils attestent, comme ceux des autres grands établissements de crédit, l'acuité de la crise financière qui a sévi pendant le dernier semestre. Tous les chapitres du passif sont en diminution, notamment les comptes courants créditeurs qui sont inférieurs de 50 millions à ceux fin 1913. A l'Actif, les effets à recevoir ont dimi-

nué de 63 millions, les reports de 17.300.000 fr. Par contre, les comptes courants débiteurs, qui avaient sensiblement fléchi au cours de l'exercice 1913, se retrouvent en augmentation de 17 millions 400.000 fr. Nous avons déjà signalé l'accroissement de 3.735.000 fr. que fait ressortir le portefeuille-titres, malgré l'amortissement avant inventaire de 9.388.000 fr. subi par ce chapitre. Les participations sont également en augmentation de plus de 2 millions. Les disponibilités liquides se présentent en léger accroissement de 1.600.000 fr.

Crédit Foncier d'Algérie et de Tunisie.

L'Assemblée du Crédit Foncier d'Algérie et de Tunisie est convoquée pour le 27 mai. En raison des circonstances, le Conseil a décidé de ne proposer aucun dividende, alors qu'il avait été réparti l'an dernier 28 fr. par action entièrement libérée et 14 fr. 88 net par action libérée de moitié; cependant, les bénéfices nets de l'exercice se sont élevés à 2.553.419 fr. 27, contre 4.096.200 fr. 34, en diminution de 1.540.781 fr. 07 seulement.

Voici les comptes du dernier exercice rapprochés de ceux du précédent :

BILAN AU 31 DÉCEMBRE		
	1913	1914
Passif.		
Capital..... Fr.	75.000.000 "	75.000.000 "
Réserves :		
Obligatoire.....	2.397.379 76	2.397.379 76
Fonds de prévoyance.....	8.439.156 19	10.903.766 78
Caisse de prévoyance.....	50.000 "	50.000 "
Crédit Foncier, son compte de participation.....	110.869.688 24	112.932.591 86
Dépôts à vue.....	97.149.691 07	72.652.750 43
Dépôts à préavis.....	15.908.655 89	10.907.852 65
Correspondants.....	29.456.113 73	41.891.735 43
Acceptations.....	20.314.603 58	21.323.285 67
Dividendes.....	3.231.359 94	773.736 93
Profits et pertes :		
Reliquat de l'exercice courant....	172.515 22	172.515 22
Comptes d'ordre....	3.231.359 94	1.367.271 90
Fr. 362.989.163 62	350.372.886 63	

ACTIF		
Actionnaires.... Fr.	18.953.250 "	6.386.500 "
Espèces.....	8.510.335 45	15.164.567 64
Portefeuille.....	100.881.123 04	89.795.556 25
Effets souscrits par les emprunteurs sur ouvertures de crédits réalisés.....	2.934.318 "	2.044.611 85
Actions, obligations et rentes.....	977.020 83	876.998 10
Hôtels et mobilier..	7.164.959 76	7.251.777 53
Prêts :		
En participation avec le Crédit Foncier.....	110.869.688 24	112.932.591 86
Avec les fonds sociaux.....	1.509.012 11	1.428.012 51
Immeubles acquis à la suite d'expatriations.....	772.150 94	1.087.249 85
Prêts sur titres et reports.....	2.074.305 44	1.844.138 79
Avances sur garanties diverses	7.476.372 66	2.034.245 63
Débiteurs par acceptations.....	17.897.463 01	19.867.921 05
Correspondants....	79.359.197 13	88.840.731 85
Frais de premier établissement....	273.358 16	817.983 72
Comptes d'ordre....	3.336.608 85	"
Fr. 362.989.163 62	350.372.886 63	

COMPTES DE PROFITS ET PERTES		
	1913	1914
Charges.	—	—
Réescompte du portefeuille au 31 décembre	465.013 02	34.741 40
Intérêts des comptes de dépôts, bons de caisse	2.039.719 22	1.994.855 32
Dons et œuvres de bienfaisance	14.114 10	12.687 40
Patente, contributions, impôts et timbre des actions.....	179.364 59	199.840 "
Frais d'administration.....	3.072.041 49	3.807.615 46
Amortissement du mobilier.....	28.091 "	28.719 50
Total des charges.. Fr.	5.728.343 42	5.078.459 08
Bénéfices :		
Report de l'année....	97.450 50	172.515 22
Produits de l'exercice..	4.096.200 34	2.553.419 27
Fr. 9.991.994 26	8.804.393 57	
Produits.		
Report du solde compte de profits et pertes....	97.450 50	172.515 22

Réescompte du portefeuille au 31 décembre 470.035 29 465.013 02

Produits nets des opérations de banque :

Revenu du portefeuille 10.662 38

Produit net des escomptes, changes, ordres de bourse, etc. 7.556.189 92

Intérêts sur affaires foncières faites avec les capitaux sociaux 76.721 80 72.683 64

Revenus des hôtels.... 128.534 76 139.120 53

Bénéfices st^e affaires foncières en participation avec le Crédit Foncier de France 325.410 90 308.871 24

Fr. 9.991.994 26 8.804.393 57

La comparaison de ces bilans permet de remarquer la diminution de 18.953.250 fr. à 6.386.500 fr. du poste Actionnaires, par suite de la libération afférente à la dernière augmentation de capital de la Société ; les espèces en caisse atteignent 15 millions 164.567 fr. 64 contre 8.510.335 fr. 45 l'an dernier, cependant que les comptes Portefeuille, Effets souscrits, reviennent ensemble de 100 millions 881.423 fr. 04 à 89.795.556 fr. 25 ; le total de ces comptes atteint 107.004.735 fr. 74 contre 112.325.776 fr. 49 pour le dernier exercice, soit une diminution de 5.321.040 fr. 73 seulement, malgré le remboursement consécutif à la déclaration de guerre de 24.496.940 fr. 64 effectué sur les dépôts à vue, et de 5.000.803 fr. 24 effectué sur les dépôts à terme. Le total des prêts atteint 114.360.604 fr. 37 en 1914 contre 112.378.700 fr. 35 en 1913 ; les prêts fonciers faits en participation avec le Crédit Foncier de France figurent dans ce chiffre, malgré l'arrêt de ces opérations depuis le 2 août, pour 38.527.493 fr. 94, et les prêts communaux pour 74.405.098 fr. 92 en 1914, contre, respectivement, 34.552.369 fr. 16 et 76.317.319 fr. 08 en 1913.

Chemins de fer de Madrid à Saragosse.

L'Assemblée de la Compagnie des Chemins de fer de Madrid à Saragosse et à Alicante s'est tenue le 9 mai. Elle a approuvé les comptes du dernier exercice et fixé, comme nous l'avons annoncé, le dividende de l'exercice 1914 à 15 pesetas. Ce dividende sera payable net d'impôts le 1^{er} juillet. Celui de 1913 avait été de 24 pesetas.

Voici comment se présentent les résultats du dernier exercice comparés à ceux du précédent :

	1913	1914
Produits totaux.. Pes.	135.944.179 34	129.721.970 01
Dépenses.....	64.376.060 19	64.097.081 06
Produits nets.. Pes.	71.568.119 15	65.615.883 95
Charges.....	48.399.237 59	48.485.951 10
Bénéfices nets. Pes.	23.168.881 56	17.129.937 85
Produit des mines....	200.830 73	523.162 27
Bénéfices disponibles.	23.369.712 29	17.653.100 12
<i>Répartition.</i>		
Dividende..... Pes.	11.926.512 "	7.454.070 "

s'est élevé de 28 pes. 42 à 33 pes. 68, et il est à prévoir que, pour l'exercice courant, il ne sera pas inférieur à 40 pesetas, ce qui entraînera une dépense de plus de 16 millions de pesetas.

Les produits nets du dernier exercice se présentent en diminution de Pes. 5.952.230 20 par rapport à 1913, et comme les charges sont supérieures de Pes. 86.713 51 par suite de l'accroissement des obligations en circulation, et bien que l'agio de l'or en Espagne ait rétrogradé de 7,47 0/0 en 1913 à 4,30 0/0 en 1914, il en résulte que les bénéfices disponibles, y compris ceux des mines de la Compagnie, ont subi en 1914 une diminution de Pes. 5.716.612 47 par rapport à l'exercice antérieur. Le dividende a été ramené à 15 pesetas, la dotation de la réserve spéciale supprimée et la réserve pour travaux d'amélioration réduite d'une centaine de mille pesetas.

Compagnie Générale des Omnibus.

L'Assemblée de la Compagnie Générale des Omnibus est convoquée pour le 29 mai. Les comptes de l'exercice 1914 font ressortir un bénéfice net de 3.506.207 fr. 59 qui permet d'effectuer le paiement de l'intérêt de 4 0/0, soit 20 fr., à chacune des actions de capital nouvelles. En outre, un dividende de 20 fr. sera également attribué aux actions anciennes de jouissance, grâce à un prélèvement sur la réserve. Ce dernier dividende a été garanti aux actions de jouissance pendant la période intérimaire qui a pris fin le 1^{er} janvier 1915, conformément à la septième résolution prise par l'Assemblée du 23 mars 1910.

Voici comment se comparent les résultats généraux des deux derniers exercices :

	1913	1914
Recettes du trafic..	57.960.329 40	43.040.198 65
Recettes accessoires	928.205 74	773.837 65
Fr.	58.888.535 14	43.814.036 30
Dépenses d'exploitation.....	53.046.141 58	36.747.887 14
Produit net d'exploitation.....	5.842.393 56	7.066.149 16
<i>A déduire :</i>		
Timbre des actions et obligations....	88.500 »	149.151 57
Intérêts des obligations.....	2.700.000 »	3.410.790 »
Fr.	2.788.500 »	3.559.941 57
Solde de l'exercice ..	3.053.893 56	3.506.207 59
Report précédent...	12.896 90	14.095 78
Prélèvement sur la réserve des 20 fr. distribués aux actions de jouissance, y compris la réserve légale.....	715.789 47	715.789 47
Prélèvement sur la prime d'émission des actions nouvelles.....	842.105 26	»
Fr.	4.624.685 19	4.236.092 84
<i>Répartition.</i>		
Réserve légale..Fr.	210.589 41	211.099 84
Réserve pour renouvellement des voies	400.000 »	»
Intérêt à 4 0/0 des actions nouvelles.	3.320.000 »	3.320.000 »
Dividende de 20 fr. des actions de jouissance	680.000 »	680.000 »
Report à nouveau..	14.095 78	24.993 »
Fr.	4.624.685 19	4.236.092 84

Les recettes de la Compagnie pendant les sept derniers mois de l'exercice avaient été très satisfaisantes. Aussi, malgré l'arrêt complet de l'exploitation des autobus, à la suite de la réquisition de ceux-ci dès le 2 août dernier et la réduction du service des tramways depuis cette date, les recettes totales de l'année entière s'élèvent encore à 43.040.198 fr. 65 au lieu de 57.960.329 fr. 40 en 1913. L'excédent des recettes sur les dépenses est de 7.066.149 fr. 16. Le service des obligations, à l'exception de celui du second semestre afférent à la dernière émission de 55.000 titres (juillet 1914) qui a été porté au compte de premier établissement, l'exploitation n'ayant pas profité de ces capitaux, a absorbé 3.559.941 fr. 57. Il est resté ainsi un bénéfice net de 3.506.207 fr. 59, ainsi qu'il a été dit plus haut.

Jusqu'à la guerre, la Compagnie a poursuivi sa réorganisation, le bilan en porte la trace. D'une part, le capital n'a subi aucun changement, mais les obligations, à la suite de l'émission de 55.000 obligations nouvelles 4 0/0, a passé de 77.507.929 fr. 1 au 31 décembre 1913 à 100.045.930 francs à la fin du dernier exercice. D'autre part, le compte

de premier établissement a passé de 128.910.250 fr. 33 à 152.810.860 fr. 04. Ce compte comprend toutes les dépenses nouvelles de premier établissement et de travaux en cours, tant en ce qui concerne les autobus que les tramways, en attendant leur répartition entre ces divers postes spéciaux du bilan; il comprend également le matériel réquisitionné par l'autorité militaire, dont le règlement n'était pas encore effectué au 31 décembre dernier. Le compte « Réforme d'éléments d'actif », par suite de la transformation a passé de 53.069.339 fr. 56 au 31 décembre 1913 à 66.133.764 fr. 25 au 31 décembre dernier. Ce compte a pour contre-partie les réserves d'amortissement qui figurent sans changement au passif pour 74.742.349 fr. 31. Les immeubles ont été ramenés de 38.057.044 fr. 53 à 35.505.036 fr. 32, à la suite des constructions démolies et des ventes réalisées pendant l'année. Les bénéfices provenant de cette source sont inscrits au passif pour 8.414.241 fr. 41, en augmentation de 773.103 fr. 90.

La réserve qui s'élevait à 2.833.603 fr. 45 au 31 décembre 1913, a été ramenée à 2.417.815 fr. 98, en diminution de 745.789 fr. 47, à la suite du prélèvement nécessaire pour répartir 20 fr. aux actions anciennes de jouissance, ainsi qu'il a été expliqué plus haut.

Chemin de fer Électrique Souterrain Nord-Sud de Paris.

L'Assemblée de la Compagnie du Chemin de fer Électrique Souterrain Nord-Sud de Paris est convoquée pour le 2 juin. En raison des circonstances, le Conseil proposera de porter au compte Provision le montant du bénéfice de l'exercice, soit 1.031.042 fr. 47; il n'y aurait donc pas de dividende pour 1914 alors que, pour 1913, il avait été attribué 6 fr. 25 par action de 250 fr.

Voici les comptes comparés des deux derniers exercices :

	BILAN AU 31 DÉCEMBRE	1913	1914
<i>Passif.</i>			
Capital (300.000 actions de 250 fr.)	Fr. 75.000.000 »	75.000.000 »	
Obligations 4 0/0 1909	34.996.800 »	34.996.800 »	
Obligations 4 0/0 1913	34.999.800 »	34.999.800 »	
Réserve légale.....	201.960 96	299.465 »	
Créditeurs divers.....	1.133.206 93	1.000.398 43	
Coupons d'actions à payer.....	107.199 08	268.199 15	
Coupons d'obligations à payer.....	753.824 16	1.011.633 13	
Compte provision.....	300.000 »	300.000 »	
Obligations à rembourser.....	513.352 »	578.184 »	
Bénéfices de l'exercice	1.950.080 80	1.031.042 47	
Solde reporté.....	87.258 38	64.835 14	
Fr. 150.043.482 31	149.550.317 32		

	Actif.	
Caisse et banques..Fr.	10.928.058 23	6.616.230 60
Cautionnement.....	699.405 75	699.405 75
Débiteurs divers.....	445.723 08	229.377 82
Terrains et immeubles à réaliser.....	638.060 25	598.202 41
Approvisionnements.....	332.012 47	349.454 63
Comptes de premier établissement :		
1 ^e Infrastructure....	101.790.192 »	104.879.225 29
2 ^e Superstructure....	18.117.612 33	18.634.336 36
3 ^e Domaine de la Société :		
Bâtiments de l'administration....	437.177 87	439.824 71
Ateliers :		
Terrains	1.241.567 17	1.241.567 17
Constructions	1.632.761 13	1.658.881 67
Matériel roulant.....	13.103.073 53	13.518.906 13
Outilage, petit matériel, mobilier.....	677.838 50	684.904 78
Fr. 150.043.482 31	149.550.317 32	

	COMPTES DE PROFITS ET PERTES	
	Produits.	Charges.
Recettes voyageurs Fr.	9.829.735 65	8.865.632 95
Produits divers	193.880 35	139.212 07
Total des produits..	10.023.616 »	9.004.845 02
<i>Passif.</i>		
Total des charges Fr.	8.073.535 20	7.973.802 55
Rappel des produits..	10.023.616 »	9.004.845 02
Bénéfices nets.Fr.	1.950.080 80	1.031.042 47
Report antérieur	87.258 38	64.835 14
Soldes disponibles..	2.037.339 18	1.095.877 61

	Répartition.	1913	1914
Réserve légale	Fr. 97.504 04	»	
Dividende.....	1.875.000 »	»	
Provision	»	1.031.042 47	
Report à nouveau	64.835 14	64.835 14	
	Fr. 2.037.339 18	1.095.877 61	

Ces comptes n'offrent pas d'intérêt particulier : les dépenses d'infrastructure augmentent en conséquence de la poursuite des travaux d'achèvement de la ligne; la diminution du chapitre Caisse et banques, celle des recettes, celle des bénéfices sont la conséquence des événements et la Société n'est évidemment pas en mesure d'agir différemment qu'elle compte faire au regard de ses répartitions.

Messageries Maritimes.

L'Assemblée de la Compagnie des Messageries Maritimes est convoquée pour le 28 mai. Le Conseil ne proposera pas de dividende pour les raisons que nous exposons ci-après; il n'avait rien été non plus réparti l'an dernier, alors que, pour 1912, les actions de priorité s'étaient vu attribuer 12 fr. 50 et les actions ordinaires 6 fr., mais ceci contre l'avis des commissaires aux comptes et seulement comme une manifestation de la Société désireuse de bien fixer par un acte sa situation vis-à-vis de l'Etat dans l'application de la Convention passée avec ce dernier en juillet 1914.

Voici les comptes comparés des deux derniers exercices :

	BILAN GÉNÉRAL AU 30 NOVEMBRE	
	1913	1914
<i>Actif.</i>		
I. — Domaine privé de la Compagnie :		
Matériel naval.....Fr.	202.146.441 06	199.256.133 81
Ateliers de La Ciotat.	9.230.065 24	9.717.774 45
Travaux en cours d'exécution à La Ciotat.....	2.995.1	

La fin de l'exercice 1913-14 a été particulièrement troublée, et l'état des bénéfices s'en ressent : ce fléchissement est dû exclusivement à l'état de guerre, car, fin juillet, les résultats paraissaient en légère avance sur les précédents à la même époque, et il était permis d'escroquer au moins que le solde bénéficiaire de 1914 ne serait pas inférieur à celui de 1913 ; cela ne fut donc pas, et, au contraire, quatre mois d'état de guerre ont aggravé une congestion des comptes débiteurs de l'Etat qui avait commencé d'être provoquée par les huit premiers mois d'exploitation sous le régime de la nouvelle Convention. Nous ne saurions mieux faire pour mettre ceci en lumière que citer cet extrait du rapport des commissaires :

Aussitôt que les premiers résultats de la mise en vigueur de votre Convention sont apparus dans vos comptes d'exploitation des services contractuels, vous les avez signalés au ministre compétent auquel, dès le début de 1914, vous avez fait connaître les résultats comptables de l'exercice 1913, en affirmant l'urgence des mesures à prendre en conformité de ladite Convention. Depuis, vous n'avez pas cessé d'insister pour obtenir satisfaction.

Votre droit à une révision est incontestable et incontesté ; mais pour y arriver, il faut qu'un accord intervienne entre vous et l'Etat, dans lequel serait tranchée la question du compte d'attente.

En ce qui concerne le temps de guerre, pour tout le monde il existe des règles générales : celles des réquisitions. Pour vous, vous avez dans votre Convention un chapitre spécial qui fait la loi des parties.

Du moment que vous avez, avec autorisation, cessé vos services contractuels, et que vous n'avez pas usé de la faculté que vous aviez de les continuer à vos risques et périls, cet article prévoit des arrangements qui auraient dû intervenir et que vous n'avez pas cessé de réclamer.

Faute que ces arrangements aient pu être pris à temps, la Compagnie n'a pas songé à subordonner son concours à la Défense Nationale à l'obtention de cet accord préalable, constate également le commissaire dans son rapport à l'Assemblée : elle a fait tout son devoir et elle attend des autorités compétentes le remboursement de ses avances et une solution équitable.

Pour comprendre la gravité de la situation, il n'y a d'ailleurs qu'à considérer que, l'Etat figurant encore aux comptes débiteurs pour 5 millions 598.304 fr. 67, cette somme, ajoutée aux 47.790.109 fr. 86 formant l'objet du litige, constitue un total de 23.388.414 fr. 53 qui représente plus de la moitié du capital-actions. La Compagnie se trouve donc ainsi amenée à consentir involontairement des avances excessives qui ne peuvent qu'amener du trouble dans sa situation financière ; c'est pourquoi il semble qu'en effet un examen approfondi et impartial de ses demandes par les pouvoirs publics s'impose. Dans ces conditions, la critique du bilan n'est plus permise, et nous devons réservoir notre jugement sur la situation de l'affaire, au moins jusqu'à ce que le Conseil ait fourni les éclaircissements utiles. D'ailleurs, cette question mise à part, il est intéressant de constater que, globalement, mais sans tenir compte des dettes obligataires, les engagements de la Compagnie s'élèvent à près de 35 millions de francs, tandis que ses ressources de toute nature atteignent près de 48 millions de francs.

Télégraphes du Nord.

L'Assemblée de la Grande Compagnie des Télégraphes du Nord s'est tenue le 8 mai. Elle a approuvé les comptes de l'exercice 1914 et fixé le dividende à 22 0/0 ou 55 fr., contre 20 0/0 ou 50 fr. en 1913.

Voici comment se comparent les résultats des deux derniers exercices :

BILAN AU 31 DÉCEMBRE

1913 1914

	Actif.	
Premier établissement.....Fr.	40.587.955	56
Participations.....	21.699.853	29
Actions et obligations.....	46.893.207	04
Avances contre garanties.....	5.555.555	56
Caisse en Europe.....	5.106.884	64
— en Asie.....	69.116	01
Débiteurs divers.....	3.048.984	33
Fr.	122.961.556	43
	Passif.	
Capital (150.000 act. de 250 fr.).....Fr.	37.500.000	»
Réserve et renouvellement.....	59.807.057	47
Renouvellement des vapeurs-câbles.....	1.732.071	04

Fonds pour stabilisation des dividendes.....	11.372.579	56	11.827.482	74
Tantièmes du Conseil.....	62.500	»	62.500	»
Dividende à payer.....	5.625.000	»	6.375.000	»
Créanciers divers.....	4.119.124	99	5.360.922	90
Report à nouveau.....	2.743.223	37	2.168.128	11
Fr.	122.961.556	43	127.069.428	35

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

Charges.				
Appointements et salaires.....Fr.	3.602.208	35	4.049.303	92
Stations et bureaux.....	388.915	08	405.731	51
Surveillance et entretien.....	602.731	99	737.240	42
Instruments et matériaux divers.....	377.333	95	334.025	46
Entretien des immeubles.....	59.327	19	62.156	14
Taxes et impôts.....	479.527	50	484.153	51
Frais de voyage.....	122.087	78	86.504	43
Commission de banque.....	32.024	37	31.453	75
Dépenses diverses	72.598	81	74.492	43
Total des charges...	5.736.752	06	6.264.761	57

Produits.

Recettes nettes et bénéfices de participations.....Fr.	13.644.558	18	16.326.032	53
Intérêts.....	171.758	89	167.658	38
Produits divers.....	573.706	48	564.030	96
Total des produits..	14.390.023	55	17.057.721	87
Rappel des charges.	5.736.752	06	6.264.761	57
Bénéfices nets.	8.653.271	49	10.792.960	30
Report précédent ..	3.319.118	55	2.743.223	37
Solde disponible.	11.972.390	04	13.536.183	67

Répartition.

Fonds de réserve et de renouvellement	1.388.888	89	2.777.777	78
Caisse de retraite..	277.777	78	277.777	78
Tantième du Conseil	62.500	»	62.500	»
Dividende	7.500.000	»	8.250.000	»
Report à nouveau...	2.743.223	37	2.168.128	11
Fr.	11.972.390	04	13.536.183	67

Les recettes totales de la Compagnie, pendant l'exercice 1914, ont atteint 17.057.721 fr. 87, contre 14.390.023 fr. 55 en 1913. Les correspondances transmises par les câbles de la Compagnie pendant la guerre ont été nombreuses, et le trafic continue encore sur une grande échelle, spécialement en Europe ; au début des hostilités, toutes les relations télégraphiques directes entre les réseaux de la France, du Royaume-Uni et de la Russie, d'une part, et de l'Allemagne et de l'Autriche-Hongrie, d'autre part, ont naturellement cessé : en conséquence, la totalité des correspondances entre la Russie et ses alliés a été dirigée par les câbles de la Compagnie, et le trafic s'est trouvé considérablement accru au-dessus de la normale, en raison de l'interdiction universelle de l'emploi des codes, ce qui a augmenté la moyenne du nombre des mots contenus dans les télexgrammes. Si les résultats financiers de l'exercice 1914 ont été très satisfaisants, il convient de noter que l'augmentation des recettes est pour ainsi dire exclusivement due à la guerre ; or, si celle-ci a momentanément apporté à la Compagnie une recrudescence de bénéfices, elle peut, par contre, lui occasionner aussi de graves inconvénients, car il pourrait se faire que, dans l'avenir, les péripeties du conflit mondial actuel entravent l'exercice de son activité. C'est ainsi notamment que les câbles, dans la mer Baltique, ayant été rompus vers la fin de novembre 1914, la guerre a malheureusement empêché jusqu'ici de les réparer. Cependant, malgré le caractère précaire de la situation dans laquelle la Compagnie peut se trouver à tout moment, le Conseil, eu égard aux recettes tout à fait extraordinaires de l'exercice, n'a pas craint d'augmenter le dividende dans les proportions que nous avons dites. Il est vrai que l'état de la situation financière le justifie, puisque voici comment celle-ci se présentait au 31 décembre dernier :

Actif.				
Immobilisations.....Fr.	61.844.244	04		
Actif disponible ou réalisable.....Fr.	65.225.184	31		
Moins exigibilités et dividende.....	11.798.422	90		
Fr.	53.426.761	41		
Fr.	115.271.005	45		

Ayant comme contre-partie :				
Capital 150.000 actions de 250 fr. Fr.	37.500.000	»	18.500.000	»
Réserves.....	77.771.005	45	2.000.000	»
Total comme ci-dessus....Fr.	115.271.005	45	2.000.000	»

Le fonds de roulement appartenant en propre à la Compagnie atteint près de 53 millions et demi, représentant 356 fr. par action, bien que nous ayons considéré comme immobilisations les participations à d'autres entreprises télégraphiques s'élevant à 21.256.288 fr. 48 et qui sont représentées par des titres susceptibles d'être réalisés. Etant donné que, d'après le bilan, les réserves atteignent plus du double du capital, il résulte que la valeur apparente de l'action dépasse 750 fr. ; or, cette valeur apparente semble inférieure à la valeur réelle si l'on observe que les immobilisations ne sont pas évaluées d'une façon excessive à 61.884.244 fr. 04 pour un revenu net de 10.792.960 francs 30, qui représente plus de 17 0/0 du capital immobilisé.

Le revenu annuel produit par le portefeuille-titres, composé de valeurs de premier ordre, au lieu de figurer au compte de profits et pertes est porté directement à l'actif et vient accroître la valeur de ce portefeuille, en même temps qu'au passif les fonds de réserve sont augmentés d'autant. Etant donné donc que l'augmentation du portefeuille ne ressort, d'un exercice à l'autre, qu'à 1.639.564 fr. 29, cela implique que, par suite de la baisse considérable constatée, il a été tenu compte de la dépréciation subie par les valeurs depuis l'an dernier. La Compagnie court le risque de ne pas voir renouveler ses concessions, qui expirent dans une vingtaine d'années, mais, en admettant cette hypothèse, qui est la plus défavorable, il lui restera encore à ce moment son portefeuille qui représente actuellement 323 fr. 54 par action et qui, s'accroissant automatiquement des intérêts, représentera, en 1934, 650 à 700 fr. environ. Pour amortir la perte de 100 à 150 fr. sur le prix d'achat qui peut être actuellement d'environ 800 fr., il suffira aux porteurs d'effectuer annuellement un prélèvement de 5 fr. sur leur dividende. Or, en admettant que ce dividende soit ramené plus tard à 50 fr. à 45 fr. même, l'action, à 800 fr. se capitaliserait encore à 6.25 0/0 et 5.60 0/0, taux avantageux pour une affaire de cette qualité.

Forges de Châtillon-Commentry et Neuves-Maisons.

L'Assemblée de la Compagnie des Forges de Châtillon-Commentry et Neuves-Maisons est convoquée pour le 28 mai. Il lui sera proposé de maintenir le dividende à 85 fr. par action. Rappelons que, l'an dernier, le dividende avait été augmenté de 5 fr. et que c'était ainsi la cinquième des augmentations consécutives de même importance.

Voici les comptes comparés des deux derniers exercices :

BILAN AU 31 DÉCEMBRE

1913 1914

	Actif.	
Immeubles, mobilier et outillage.....Fr.	24.944.757	82
Matières premières et approvisionnements divers	23.878.915	34
Marchandises pour le commerce.....	4.545.730	85
Participations industrielles.....	4.450.306	16
Débiteurs.....	9.135.933	07
Portefeuille, banquiers et caisse	23.490.747	52
Fr.	90.446.390	76
	Passif.	
Capital (37.000 actions)	18.500.000	»
Réserve légale.....	2.000.000	»
Bénéfices réservés.....	2.000.000	»
Fonds pour amortissements et éventualités	1.577.794	31
Provisions :		
Pour travaux.....	12.27	

Provision pour travaux	10.000.000	»	7.200.000	»
Provision pour garantie de produits réceptionnés.....	2.000.000	»	»	
Fr.	13.362.279	63	9.345.592	80

Produits.

Bénéfice brut	16.564.709	89	12.401.350	10
Bénéfices nets Fr.	3.202.430	26	3.055.757	30
Report précédent.....	98.427	95	155.858	21

Solde disponible..

3.300.858 21

3.211.615 51

Voici les résultats obtenus pendant la dernière décennie :

	Bénéfices bruts	Charges financières et spéciales	Prélèvem ^{ts} de prévoyance	Dividende
1905.	5.123.147	59	877.763	75
1906.	7.990.879	50	1.278.360	65
1907.	9.487.008	48	967.406	»
1908.	8.806.737	20	1.050.962	»
1909.	9.525.448	59	1.124.086	72
1910.	10.529.386	07	1.072.629	81
1911.	12.761.498	82	1.196.391	83
1912.	14.370.575	72	1.452.136	»
1913.	16.564.709	89	1.362.279	03
1914.	12.401.350	10	2.145.592	80
			7.200.000	»
				85

La diminution des bénéfices bruts est due, sans aucun doute, aux circonstances tragiques qui se sont produites au cours des derniers mois de 1914, mais la réduction proportionnelle des charges a permis d'obtenir un bénéfice net sensiblement égal. En maintenant sa répartition à 85 fr. par action, la Société prouve sa remarquable solidité financière et sa confiance en l'avenir. L'examen du bilan n'appelle aucune remarque très particulière. L'augmentation des participations industrielles s'explique par divers versements effectués sur les titres d'entreprises dans lesquelles la Société est intéressée. La diminution des réserves est justifiée par l'absorption par son objet de la Provision pour réfection de hauts fourneaux ; en outre, les dépenses pour travaux neufs ayant absorbé 7.442.295 fr. 99 et 7.200.000 fr. ayant été prélevés sur les bénéfices pour y faire face, la différence, soit 242.295 fr. 99 a été prélevée sur la Provision pour travaux ; enfin le chapitre Garantie de produits réceptionnés a reçu une augmentation de 70.633 fr. 49. La dette obligataire est en décroissance normale. Les engagements de la Société, y compris cette dette obligataire, sont inférieurs de 28.731.002 fr. 31 à l'ensemble de ses disponibilités. La situation financière apparaît comme de premier ordre.

Ciments français.

L'Assemblée des Ciments Français est convoquée pour le 27 mai à Boulogne-sur-Mer. Le chiffre du dividende qui sera proposé n'est pas inscrit par les commissaires dans leur rapport, mais nous croyons savoir qu'il sera d'une trentaine de francs, contre 50 fr. en 1913 ; un acompte de 10 fr. a déjà été payé en janvier dernier, contre 15 fr. en janvier 1914.

Voici les bilans comparés des deux derniers exercices :

BILAN AU 31 DÉCEMBRE

1913

1914

<i>Passif.</i>				
Capital (20.000 actions)	10.000.000	»	10.000.000	»
Réserve statutaire....	1.000.000	»	1.000.000	»
— de prévoyance	1.400.000	»	1.500.000	»
Provisions :				
Accidents.....	419.500	»	600.000	»
Incendie.....	500.000	»	500.000	»
Fournisseurs divers..	857.536	13	565.361	36
Comptes créditeurs...	1.044.407	60	853.171	30
Coupons à payer	40.969	35	104.607	38
Profits et pertes :				
Solde reporté.....	183.710	74	265.089	96
Bénéfices de l'exercice	1.681.379	22	1.050.663	73
Fr.	17.127.503	04	16.438.893	73

Actif.

Marques de fabrique.	Mémoire.	Mémoire.		
Immeubles et matériel des usines.....	4.202.648	83	4.901.136	37
Mobilier industriel...	386.117	85	359.364	50
Carrières en exploitation.....	1.713.566	96	1.676.576	96
Marchandises.....	3.342.551	78	3.542.223	50
Débiteurs divers....	918.041	61	1.284.747	95
Effets à recevoir.....	1.258.950	04	65.459	90
Impôts.....	56.007	32	61.777	83
Cautionnements.....	98.600	»	98.225	»
Valeurs mobilières...	2.042.390	95	2.667.640	95
Caisse et banquiers...	2.908.627	70	1.781.740	77
Fr.	17.127.503	04	16.438.893	73

L'exercice 1914 a été éprouvé par les événements, cela résulte à l'évidence de la diminution de 30 % environ qu'on peut constater dans les

bénéfices ; le Conseil a donc agi prudemment en diminuant le dividende dans une proportion équivalente. La situation financière continuera de se renforcer : déjà, d'ailleurs, les réserves dépassent 50 % des immobilisations, les seules disponibilités immédiates sont plus élevées que la totalité des dettes. En outre, le portefeuille, qui apparaît en plus-value de 625.250 fr. et qui est composé de valeurs de premier ordre, a été inventorié d'après les cours au 31 décembre 1914, c'est-à-dire en tenant compte d'une dépréciation de circonsistance et que le temps atténue.

Malacca Rubber Plantation.

L'Assemblée de la Malacca Rubber Plantations, tenue le 18 mai, a approuvé les comptes du dernier exercice. Le dividende déclaré tant pour les actions ordinaires que pour les actions de préférence, a été, ainsi que nous l'avons annoncé, de 3 sh. 6 d. net d'income-tax, contre 5 sh. pour 1913. Ce dividende sera payable le 1^{er} juin aux guichets du Crédit Français.

Nous avons publié, il y a huit jours, les résultats du dernier exercice. Voici, pour les compléter, les comptes arrêtés au 31 décembre 1914, comparés à ceux du précédent :

BILAN AU 31 DÉCEMBRE

1913

1914

<i>Passif.</i>			
Capital émis (sur capital autorisé de £ 1.000.000) en actions de £ 1, dont 115.000 de préférence.....	353.964	0	0
Obligations hypothécaires 6 0/0....	310.360	0	0
Prime sur actions....	508.794	5	0
Amortissement des obligations.....	30.431	4	2
Fonds de bienfaisance.....	2.400	0	0
Créditeurs divers....	118.986	12	7
Profits et pertes :			
Report antérieur.	9.380	15	5
Solde de l'exercice (*)	8.613	14	4
	1.342.930	11	6
			1.359.599
			19
			6

COMPTE DE PROFITS ET PERTES**Credit.**

Ventes de caoutchouc et divers.....	366.638	10	3	353.993	14	3
<i>Débit.</i>						
Dépenses à Malacca	192.868	18	7	180.760	16	1
Dépenses en Angleterre et divers....	42.613	0	2	29.009	2	6
Total du débit..	235.481	18	9	209.769	18	7
Rappel du crédit	366.638	10	3	353.993	14	3
Bénéfices de l'exercice.....	131.156	11	6	144.223	15	8
Moins intérêts et dividendes distribués pour 1913....	122.542	17	2	73.076	7	10
Solde.....	(*) 8.613	14	4	71.147	7	10
Report antérieur....	9.380	15	5	7.146	17	7
Bénéfices disponibles	17.994	9	9	78.294	5	6

Répartition.

Amortissement d'obligations.....	10.847	12	2	
Dividende de 17 1/2 pour cent net....				61.943
A reporter.....	7.146	17	7	16.350
	17.994	9	9	78.294
				5
				6

(*) Après répartition du dividende de 5 sh. payé en avril 1913.

Voici quels ont été les dividendes distribués par la Société depuis cinq ans et les dates auxquelles ils ont été payés :

	Sommes payées	Echéance
1909.....	2 sh.	janvier 1910
1910.....	2 sh.	janvier 1912
1911 { Acompte.....	3 sh.	janvier 1912
} Solde.....	5 sh.	avril 1912
} 1 ^{er} acompte.....	5 sh.	juillet 1912
} 2 nd acompte.....	5 sh.	octobre 1912
} Solde.....	5 sh.	janvier 1913
1913.....	5 sh.	avril 1913
1914.....	3 sh. 6 d.	juin 1914

La situation de la Compagnie tant au point de vue industriel que financier

Nouvelles et Informations

BILAN DE LA BANQUE DE FRANCE

Voici, réduite à ses chapitres principaux, la situation de la Banque de France au 14 mai, comparée à celle du 6 mai :

	ACTIF
Encaisse-or.....Fr.	3.915.653.715 —211.355.883
Encaisse-argent.....	375.225.149 — 1.299.869
Disponib., à l'étranger	833.095.648 +198.582.415
Portefeuille non échu.	221.086.218 + 1.047.317
Effets prorogés.....	2.494.608.696 — 29.618.797
Avances sur titres.....	645.661.816 — 4.684.215
Avances nouvelles à l'Etat.....	5.500.000.000 +100.000.000
Bons du Trésor es-comptes pour avances de l'Etat à des Gouvernem't étrangers.....	165.000.000 + 15.000.000

PASSIF

Billets au porteur en circulation.....Fr.	11.738.037.925 + 22.819.110
Compte courant du Trésor.....	80.146.358 + 7.400.017
Comptes courants des particuliers.....	2.332.170.564 + 42.296.507
Bénéfices bruts des es-comptes et intérêts.	1.356.181

Le total des avances faites par la Banque cette semaine est de 107 millions 600.000 fr.: 100 millions à l'Etat sur lequel le Trésor a reversé 7.400.000 fr. à son compte; reste 92 millions. Enfin 15 millions ont été versés aux gouvernements étrangers. Par ailleurs, la Banque a fortifié ses disponibilités à l'étranger de près de 200 millions. C'est donc au total à 306 millions de sorties que la Banque a dû faire face.

Ce n'est pas cette fois à sa circulation fiduciaire que la Banque a eu recours pour couvrir ces sorties, mais à son encaisse, qui subit une saignée de 212 millions et demi. Nous avons expliqué plus haut le motif de cette sortie sensationnelle. La différence entre 306 et 212 millions et demi, soit 93 millions et demi est comblée par 33 millions de remboursements du portefeuille et des avances, 42 millions versés par les comptes courants particuliers et enfin 28 millions fournis en billets.

RECETTES DU CANAL DE SUEZ

	1914	1915
Du 1 ^{er} au 31 janvier...Fr.	10.840.000	7.520.000
Du 1 ^{er} au 28 février.....	10.830.000	6.490.000
Du 1 ^{er} au 31 mars.....	11.850.000	7.100.000
Du 1 ^{er} au 30 avril.....	11.660.000	7.010.000
Du 1 ^{er} au 10 mai.....	3.480.000	2.130.000
11 mai.....	570.000	400.000
12 —.....	280.000	260.000
13 —.....	450.000	140.000
14 —.....	260.000	290.000
15 —.....	290.000	250.000
16 —.....	270.000	340.000
17 —.....	300.000	270.000
18 —.....	230.000	330.000
19 —.....	460.000	360.000
20 —.....	150.000	230.000
Recettes totales du 1 ^{er} janvier ou 20 mai inclus...	51.920.000	33.120.000

CHEMINS DE FER ANDALOUS

	1914	1915
Recettes du 1 ^{er} au 10 mai..P.	777.731	752.940
Diminution en 1915....	24.701	
Depuis le 1 ^{er} janvier....Pes.	10.236.168	9.982.194
Diminution en 1915....	253.974	

COMPAGNIE FRANÇAISE DES CHEMINS DE FER DE LA PROVINCE DE SANTA-FÉ

Recettes brutes, pendant le mois d'avril 1915, du réseau exploité par la Compagnie : 1.942.600 fr. (ou \$ m/n 883.000), contre 1.944.140 fr. (ou \$ m/n 883.700) en avril 1914.

COTE DES CHANGES

A Paris. — Londres, 25,90./.; New-York, 5,44./.; Suisse, 101 1/2; Italie, 91 1/2; Hollande, 211 1/2; Espagne, 51 1/2.; Rouble 2,10.

A Londres. — Paris, 25,80./.; Amsterdam, 11 1/2; Lisbonne, 37 ./.; Madrid, 24,80.; Italie, 28,20.; Petrograd, 122 1/2; Stockholm, 18,35.

A New-York. — Cable transfert 479,25. Change sur Berlin, 82,37.

Lisbonne. — Agio sur l'or, 48 0/0.

Madrid. — Paris, 97,85.

Rio de Janeiro. — Change sur Londres 12 1/4.

COURS DES MÉTAUX

A Londres. — Cuivre à 3 mois 76 7/8; Etain à 3 mois, 160 3/4; Plomb, comptant 19 7/8; Zinc, comptant 72; Argent métal, 25 9/16 l'once.

PRIX DES MARCHANDISES

Blé. — A Paris, à

Farine, marque Corbeil,

Sucre blanc. — A Paris, 72,25; raffiné
Caoutchoucs. — A Londres : Plantations, crêpe
 2 sh. 4 7/8 d.; Para, 2 sh. 7 1/4 d.
Café. — Le Havre, 48 sur mai.
Naphte Russe. — 41 3/4 kopecks le poud.

Coupons

A L'ÉCHÉANCE DE MAI

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

TROISIÈME LISTE

Echéance Nominatif Porteur

— — —

Assurances. Banques :

1 Le Phénix (incendie), act..... 120 » » »

1 Banque de l'Algérie, act., c. 125... 59 62 55 »

1 Banque de Commerce Privée de Moscou, act., c. 3..... au cours r. 20 »

1* Banque de Commerce Russo-Française, act. c. 3..... » » r. 16 25

15 Banque de Commerce de Sibérie, act., c. 10-3..... » » 55 50

1* Banque Internat. de Com. à Pétersbourg, act..... » » r. 15 »

1* Banque Russie p're Commerce Etr. act., c. 43 anc..... » » r. 15 »

5 Banque Suisse et Française, a., c. 22..... 24 » 22 20

15* Caisse de Crédit Hypothécaire du Chili, ob., c. 8..... » » 12 50

5 Crédit Foncier de Buenos-Ayres :

Actions, c. 4..... 33 60 32 025

Actions non libérée..... 8 40 »

Parts fond., c. 1..... » » 2 28

10 Crédit Lyonnais, act., c. 38..... 12 » 9 75

1 Foncière du Château-d'Eau, act., c. 43..... 7 20 6 57

1 Foncière Lyonnaise, obl., c. 68.... 7 20 6 59

Charbonnages, Forges, Mines :

15* Chinese Engineering, act., c. 5.... 1 sh. net

14 Donetsk-Jouriewka (Métal. de), act., c. 4..... au cours r. 16 »

2 Electro-Métallurgique Française à Froges, obl., c. 6..... 10 80 10 05

17 Miami Copper, act., c. 11..... » » 2 39

20 Ouasta et Mesloula :

Actions jouissance, c. 9..... 33 60 31 81

Parts, c. 9..... » » 16 22

1 Péronnière (Mine de la), act., c. 39..... 23 04 22 37

1 Pont-à-Mousson (Hauts Fourn. de), act., c. 28..... 82 0625 75 »

1 Ronchamp (Houill. de), obl..... 10 » 9 25

1 Salines de Dombasle, act., c. 43.... » » 75 »

ERRATUM

*Tharsis..... » » 5 sh.

ADDITIONS AUX LISTES D'AVRIL

30 Brasserie et Taverne Zimmer, obl., c. 7..... » » 22 65

30 Electrique (Cie Gie), à Nancy, obl., c. 31..... 10 » 10 »

TIRAGES

Canal de Panama.

Tirage du 15 mai 1915.

Obligations et bons à lots.

1168187 250.000 fr.

164825 100.000 fr.

1459677 10.000 fr.

503507 5.000 fr.

341970 670925 745944 864934 1209175 2.000 fr.

82082 114255 163405 217005 223401 249349

257803 266973 323400 452478 464511 511618

574421 593242 629401 660449 671139 737405

771279 777971 833632 837059 845528 886808

904668 948169 976217 1008949 1142939 1221936

1251638 1254544 1279058 1301668 1326706 1348893

1364927 1381498 1453742 1469987 1501681 1628986

1648930 1671284 1673420 1679405 1732221 1821707

1922120 1956449 1.000 fr.

23795 25924 32433 37030 45628 61938

68903 68982 72725 81802 98819 101359

102913 130840 139659 152493 169264 171207

175013 1485475 194707 225360 246731 248996

268483 271554 272361 289543 291423 297705

298801 303794 303812 305532 307570 336604

338903 349731 352901 361889 368472 391072

397842 398461 418044 437795 459378 460202

Relevé des Cours de la Bourse du 15 au 21 mai 1915

	Samedi 15 mai	Lundi 17 mai	Mardi 18 mai	Mercredi 19 mai	Jeudi 20 mai	Vendredi 21 mai		Samedi 15 mai	Lundi 17 mai	Mardi 18 mai	Mercredi 19 mai	Jeudi 20 mai	Vendredi 21 mai	
FONDS D'ÉTATS FRANÇAIS.														
3 0/0.....	72 30	72 50	72 35	72 25	72 50	72 47	Bulgarie 4 1/2 or 1907.....	—	—	—	—	—	—	—
3 0/0 Amortissable.....	78 ..	77 95	77 95	77 95	77 95	77 95	Chine 4 0/0 or 1895.....	84 65	84 90	85 ..	85 25	85 30	—	—
3 1/2 0/0 libérée.....	91 ..	90 92	90 97	90 97	91 ..	90 92	— 5 0/0 or 1902.....	—	—	427 ..	432 ..	433 ..	432 50	—
— — postérieure au 1er fév. 1915	—	—	—	—	—	—	— 5 0/0 or 1903.....	—	—	419 ..	420 ..	420 ..	—	—
Obligat. Chemins de fer de l'Etat.....	437 ..	437 ..	438 ..	437 ..	435 ..	437 ..	— 5 0/0 or 1911.....	—	—	430 ..	438 ..	435 ..	431 50	432 ..
VALEURS FRANÇAISES : ACTIONS.							— 5 0/0 or 1913 (réorganisation).....	—	—	431 ..	431 50	432 ..	437 ..	—
Banque de France.....	4520 ..	4530 ..	4530 ..	4530 ..	4540 ..	4540 ..	Danemark 3 1/2 1901, coup. de 17 fr. 50 ..	78 55	78 50	78 70	—	—	—	78 75
Banque de l'Algérie.....	2500 ..	2500 ..	2499 ..	2500 ..	2005 ..	2500 ..	Egypte Unifiée, coup. 300.....	88 60	88 50	88 50	88 75	88 75	88 80	—
Banque de Paris et des Pays-Bas.....	840 ..	840 ..	850 ..	840 ..	835 ..	840 ..	— coup. 2.500.....	—	—	88 50	88 50	88 75	88 75	89 ..
Compagnie Algérienne.....	1004 ..	1004 ..	1000 ..	1000 ..	1000 ..	1001 ..	— coup. 25.000.....	—	—	—	—	88 75	88 80	—
Comptoir National d'Escompte.....	—	—	727 ..	725 ..	727 ..	727 ..	3 1/2 privilégiée, coup. 12.500.....	—	—	—	—	—	—	—
Crédit Foncier d'Algérie et de Tunisie, t. p.	—	—	—	—	—	—	Espagne 4 0/0 Exterieure, coup. de 160 ..	86 50	86 25	86 25	86 30	85 75	85 70	—
— 250 fr. p.	—	—	—	—	—	—	Haiti 1896 6 0/0	—	—	240 ..	85 75	86 ..	85 85	85 20
Crédit Foncier de France.....	707 ..	715 ..	712 ..	715 ..	720 ..	—	— 480 ..	85 50	85 65	85 65	85 40	84 80	85 ..	—
Crédit Français.....	265 ..	265 ..	250 ..	250 ..	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Crédit Industriel, act. 428 fr. payés	629 ..	629 ..	626 ..	628 ..	629 ..	627 ..	Hollande 3 0/0, coup. 1.000	—	—	—	—	—	—	—
— act. libérée	—	—	—	—	—	—	Hongrie 4 0/0 or	—	—	—	—	—	—	71 10
Crédit Lyonnais.....	1025 ..	1025 ..	1025 ..	1030 ..	1025 ..	1026 ..	Italie 3 1/2, c. 35	—	—	—	75 80	—	—	—
Crédit Mobilier Français.....	—	—	—	370 ..	—	—	Société Générale	—	—	—	—	—	—	—
Société Générale.....	500 ..	—	—	—	—	—	Japon 4 0/0 1905, coup. de 20	—	—	—	75 75	75 75	75 75	75 25
Banque Française pr le Comm. et l'Indust.	—	—	185 ..	—	—	—	— coup. 100	—	—	—	75 ..	—	—	74 25
Banque Privée.....	—	—	—	—	—	—	— coup. 200	—	—	—	—	—	—	—
Banque de l'Union Parisienne.....	588 ..	585 ..	580 ..	570 ..	579 ..	572 ..	— 5 0/0 1907, coup. de 400	—	—	—	—	—	—	71 ..
Rente Foncière.....	—	—	—	—	—	—	— 4 0/0 1910	472 ..	474 ..	478 ..	479 ..	477 ..	478 ..	—
Société des Immeubles de France.....	—	—	—	—	—	—	— 5 0/0 1913 (Bons)	490 ..	—	484 ..	—	—	—	—
Bône-Guelma, act.	580 ..	578 ..	576 ..	570 ..	572 ..	571 ..	— 5 0/0 1910	—	—	—	—	—	—	—
Départementaux, act.	—	—	—	—	—	—	Minas Geraes (Etat de) 5 0/0 or 1907	—	—	—	80 50	—	—	—
Est-Algérien, act.	565 ..	565 ..	564 ..	564 ..	565 ..	560 ..	Norvégien 3 0/0 1896	—	—	—	84 10	84 10	—	—
Est. act. de 500 fr.	795 ..	785 ..	793 ..	800 ..	803 ..	809 ..	3 1/2 0/0 1902, coup. 17 fr. 50	86 50 ..	86 50 ..	—	55 20	—	—	—
— act. de jouissance	345 ..	348 ..	346 ..	348 ..	348 ..	348 ..	3 1/2 0/0 1904-03	84 ..	—	—	57 ..	57 ..	—	—
Lyon, act. de capital.....	1060 ..	1065 ..	1055 ..	1075 ..	1070 ..	1070 ..	Portugais 3 0/0 1 ^{re} série, coup. de 20 et 100	—	—	—	480 ..	—	—	473 ..
— de jouissance	—	—	—	626 ..	—	—	— 3 ^{re} série	—	—	—	—	—	—	—
Midi, act. de capital.....	990 ..	990 ..	995 ..	1006 ..	—	—	— 4 1/2 1901 (obl. des Tabacs)	475 ..	476 ..	478 ..	—	—	—	—
— act. de jouissance	—	—	475 ..	473 ..	473 ..	— 4 1/2 0/0	—	—	—	—	—	—	—	—
Nord, act. de capital.....	1405 ..	—	1415 ..	1415 ..	1415 ..	— 1910 4 0/0	—	—	—	—	—	—	—	—
Orléans, act. de capital.....	1178 ..	1170 ..	1179 ..	1185 ..	—	1195 ..	Russe 4 0/0 1867-69	—	—	—	83 70	84 ..	83 70	83 50 ..
— de jouissance	740 ..	—	745 ..	750 ..	750 ..	— 4 0/0 1880	78 ..	78 ..	77 50	78 ..	78 50	79 ..	77 80	—
Ouest, act. de capital.....	734 ..	731 ..	734 ..	735 ..	738 ..	— coup. 100	—	—	78 50	—	—	—	79 50	—
— act. de jouissance	—	—	—	—	—	— 4 0/0 1890, 2 ^e et 3 ^e émission	77 90	78 45 ..	—	—	—	—	78 ..	—
Compagnie d'Aguilas	73 ..	71 ..	69 ..	61 ..	66 ..	65 ..	— Consolida 4 0/0, 1 ^{re} et 2 ^e sér., c. 500	75 75	76 15 ..	—	—	76 30 ..	—	—
Compagnie du Boléo, act. 400 fr.	675 ..	685 ..	688 ..	681 ..	684 50	685 ..	— 1901	—	—	—	77 10 ..	—	—	—
Cuivre et Pyrites.....	216 ..	216 ..	215 ..	215 50	215 ..	219 ..	— 3 0/0 1891	65 ..	65 ..	65 ..	64 50	64 60	64 75	—
Electro-Métallurgie de Dives	481 ..	485 ..	—	—	500 ..	500 ..	— 3 0/0 1898	61 ..	—	—	61 ..	—	60 95	—
Malfidano, jouissance	—	—	—	—	—	—	— 3 1/2 0/0 1904, coup. 87 fr. 50	91 70	91 90	91 85	91 50	91 85	91 85	—
Métaux (Compagnie Française des)	718 ..	715 ..	715 ..	715 ..	—	—	— 4 1/2 0/0 1909	84 25	83 65	84 10	83 70	83 80	83 75	—
Penarroya.....	1320 ..	1315 ..	1325 ..	1320 ..	1321 ..	1320 ..	— intérieur 4 0/0 1894	—	—	—	—	—	—	—
Sels Gemmes.....	273 ..	278 ..	273 ..	276 ..	275 ..	273 50	Let. de gage 3 1/2 1901-1902	70 ..	70 40 ..	—	—	—	70 ..	—
Canal de Panama (Société Civile)	101 ..	100 ..	101 ..	100 ..	101 ..	100 ..	Santa-Fé 5 0/0 1910	433 ..	430 ..	433 ..	429 ..	431 ..	434 ..	—
Suez	4345 ..	4348 ..	4360 ..	4380 ..	4400 ..	4380 ..	Serbie 5 0/0 1902	—	—	—	380 ..	385 ..	390 ..	395 ..
— parts de fondateur	1850 ..	1855 ..	1880 ..	1900 ..	—	1850 ..	— 4 1/2 1906	—	—	—	355 ..	—	—	—
Société Civile	2972 ..	—	2975 ..	—	2970 ..	—	— 5 0/0 1913	73 25 ..	73 25 ..	73 25 ..	73 25 ..	73 25 ..	73 30	—
— (cinquièmes)	598 ..	—	—	595 ..	—	—	— 3 1/2 0/0 1904-05	—	—	82 25 ..	—	—	—	—
Etablissements Pathé	114 ..	115 50	120 ..	115 ..	114 50	115 ..	— 3 0/0 différé	—	—	—	362 ..	—	—	362 50
Phosphates et Ch. de fer de Gafsa	690 ..	685 ..	681 ..	675 ..	680 ..	680 ..	Dette Ottomane Unifiée 4 0/0	64 25	64 25	64 50	64 15	64 50	64 ..	—
— cinquièmes de parts	616 ..	612 ..	618 ..	612 ..	612 ..	618 ..	Ott							

23 Mai 1915

	Samedi 15 mai	Lundi 17 mai	Mardi 18 mai	Mercredi 19 mai	Jeudi 20 mai	Vendredi 21 mai		Samedi 15 mai	Lundi 17 mai	Mardi 18 mai	Mercredi 19 mai	Jeudi 20 mai	Vendredi 21 mai
Hellénique d'Electricité (Thomson).....	—	—	—	—	—	—	Azote (Société Norvégienne).....	259 50	260 ..	—	260 ..	260 ..	—
Usines de Briansk, ordinaire.....	336 ..	339 ..	340 ..	339 ..	339 ..	339 ..	Est Asiatique Danois.....	1106 ..	1113 ..	1114 ..	1120 ..	1140 ..	1145 ..
— privilégiée.....	335 ..	339 ..	344 ..	340 ..	344 ..	340 ..	Naphite (Société Russe).....	375 ..	373 ..	375 ..	375 ..	371 ..	370 50
Rio-Tinto, ord.....	1515 ..	1573 ..	1559 ..	1550 ..	1544 ..	1559 ..	Oriental Carpet.....	145 ..	148 ..	—	149 ..	—	—
— grosses coupures.....	—	—	125 ..	—	—	—	Prowodnik.....	—	400 ..	400 ..	400 ..	395 ..	—
— préférence.....	122 50 ..	—	125 ..	—	—	—	Sucreries d'Egypte, act. ordin.....	61 ..	60 ..	60 ..	59 50 ..	59 ..	58 50
Sosnowice.....	—	—	900 ..	910 ..	—	—	— acu privil.....	50 50 ..	58 50 ..	57 50 ..	58 ..	58 75 ..	58 ..
Lautaro Nitrate.....	—	—	—	—	225 ..	221 ..	Tabacs des Philippines.....	—	—	—	—	275 ..	—
FONDS GARANTIS PAR LE GOUV. FRANÇAIS.			Cours de la semaine				Ouest-Algérien, obl. 3 0/0.....	—	—	—	—	—	—
Obligat. Tunisienne 3 0/0.....	355 ..	—	Courrières.....	1942 ..	—	—	Sud de la France, obl. 3 0/0.....	—	—	—	—	—	328 ..
Annam et Tonkin 2 1/2 0/0.....	69 50 ..	—	Lens (1/10 ^e d'action).....	117 ..	—	—	Chemins de fer de l'Indo-Chine et du Yunnan, obl. 3 0/0.....	—	—	—	—	—	—
Afrique Occidentale 3 1/2 1903-10.....	389 ..	—	Boléo (1/300 ^e part de fondateur).....	—	—	—	Banque Hypothécaire Franco-Argentine 4 0/0.....	—	—	—	—	—	395 ..
Congo Français 3 0/0 1909.....	430 ..	—	Mines de Bor, ordin.....	985 ..	—	—	Crédit Foncier Argentin 4 0/0.....	—	—	—	—	—	348 ..
Indo-Chine 3 0/0 1909.....	360 ..	—	— priorité.....	990 ..	—	—	Crédit Foncier du Brésil 5 0/0.....	—	—	—	—	—	455 ..
Maroc 4 0/0 1914.....	443 50 ..	—	Carmaux (1/23.200 ^e).....	2610 ..	—	—	Crédit Foncier de Buenos-Ayres 5 0/0.....	—	—	—	—	—	—
COLONIES ET PROTECTORATS.			Krivoï-Rog	946 ..	—	—	Crédit Foncier Colonial, obl. de 300 fr.....	—	—	—	—	—	—
Indo-Chine 3 1/2 0/0 1899-1905.....	—	—	Mines de la Loire.....	245 ..	—	—	Médoc 3 0/0.....	—	—	—	—	—	370 ..
Indo-Chine 3 0/0 1902.....	353 ..	—	Mokta-el-Hadid.....	—	—	—	Métropolitain de Paris 3 1/2 0/0.....	—	—	—	—	—	—
Tunisien 3 0/0 1902-07.....	—	—	Le Nickel.....	990 ..	—	—	— 4 0/0 ..	—	—	—	—	—	416 ..
EMPRUNTS DE VILLES ET DU CRÉDIT FONCIER.			Acieries de France.....	—	—	—	Nord-Sud 4 0/0 1913	—	—	—	—	—	350 ..
Paris 1863 4 0/0.....	524 50 ..	—	Atefiers et Chantiers de la Loire.....	—	—	—	Rosario à Puerto-Belgrano	—	—	—	—	—	99 50
— 1871 3 0/0 tout payé	390 ..	—	Châtillon-Commentry.....	1930 ..	—	—	Santa-Fé (Ch. de fer) 4 1/2	—	—	—	—	—	372 ..
— 1875 4 0/0	494 25 ..	—	Fives-Lille	550 ..	—	—	— 3 0/0 ..	—	—	—	—	—	413 ..
— 1876 4 0/0	498 ..	—	Acieries de la Marine	1745 ..	—	—	Tramways (Cie Gén ^e Française) 4 0/0	—	—	—	—	—	—
— 1892 2 1/2	286 50 ..	—	Forges du Nord et de l'Est	—	—	—	Tramways de Paris et de la Seine 3 0/0	—	—	—	—	—	—
— 1/4	78 75 ..	—	Schneider et Cie (Creusot)	1869 ..	—	—	Tramways (Cie Gén ^e Paris) 4 0/0	—	—	—	—	—	—
— 1894-96 2 1/2	297 ..	—	Métallurgique de l'Ariège	500 ..	—	—	Eaux (G ^e G ^e des) 3 0/0	—	—	—	—	—	—
— 1898 2 0/0	340 50 ..	—	Montbard-Aulnoye (actions)	245 ..	—	—	Eaux pour l'Etranger 4 0/0	—	—	—	—	—	—
— 1/4	93 50 ..	—	— (parts)	245 ..	—	—	Cie G ^e de Distribution d'Energie 5 0/0	—	—	—	—	—	325 ..
— 1899 2 0/0 (Métro)	316 ..	—	Tréfileries et Laminoirs du Havre	243 ..	—	—	Parisiennes de Distribut. d'Electr. 3 3/4 0/0	—	—	—	—	—	420 ..
— 1/4	84 25 ..	—	Usines Métallurgiques de la Basse-Loire	470 ..	—	—	Parisiennes de Distribut. d'Electr. 4 0/0	—	—	—	—	—	476 ..
— 1904 2 1/2 (Métro)	340 ..	—	Chargeurs Réunis	—	—	— 5 0/0 ..	—	—	—	—	—	—	
— 1904 2 1/2 (Métro), 1/3 ^e	72 75 ..	—	Havraise Péninsulaire	—	—	Electricité de Paris 4 0/0	—	—	—	—	—	—	
— 1905 2 3/4, 1/4	80 ..	—	Agence Havas	1100 ..	—	—	Electricité de Varsovie 4 1/2	—	—	—	—	—	—
— 1910 2 3/4 obl. 200 fr.	149 50 ..	—	Air Liquide	229 ..	—	—	Energie Electrique du Sud-Ouest	—	—	—	—	—	—
— 1/4	323 ..	—	Etablissements Bergougnan	1440 ..	—	—	Energie Industrielle 5 0/0	—	—	—	—	—	—
— 1912 3 0/0	224 50 ..	—	Etablissements Debray	757 ..	—	—	Est-Lumière 4 1/2	—	—	—	—	—	—
Marseille 1877 3 0/0	432 ..	—	Etablissements Malétrat	—	—	— 4 1/2 0/0	—	—	—	—	—	477 ..	
Crédit Foncier de France, obl. Comm. 1879 2.60 0/0	449 ..	—	Le Figaro	400 ..	—	—	Procédés Thomson-Houston	—	—	—	—	—	408 ..
— — 1/5 ^e	97 ..	—	Galeries Lafayette	90 ..	—	—	Eclairage, Chauffage et Force Motrice 4 0/0	—	—	—	—	—	—
obl. Foncières 1879 3 0/0	482 50 ..	—	Grands Moulins de Corbeil	142 ..	—	—	Gaz et Eaux 4 0/0	—	—	—	—	—	432 ..
obl. Communales 1880 3 0/0	488 ..	—	Matières Colorantes et Produits Chimiques de St-Denis	620 ..	—	—	Gaz (Cie Centrale) 4 0/0	—	—	—	—	—	470 ..
obl. Foncières 1883 3 0/0	361 ..	—	Nouvelles Galeries Réunies	970 ..	—	—	Gaz pour la France et l'Etranger 4 0/0	—	—	—	—	—	439 ..
— 1/5 ^e	358 ..	—	Petit Journal	—	—	—	Gaz Général de Paris 4 1/2	—	—	—	—	—	410 ..
obl. Communales 1894 3 0/0	326 ..	—	Petit Parisien	—	—	—	Sels Gemmes et Houilles de la Russie Méridionale 4 0/0	—	—	—	—	—	480 ..
— 1/5 ^e	365 ..	—	Port du Rosario	—	—	—	Ateliers et Chantiers de la Loire, obl. 5 0/0	—	—	—	—	—	478 ..
obl. Foncières 1895 3 0/0	371 ..	—	Richer (Anc. Cie)	—	—	—	Chantiers et Ateliers de St-Nazaire 5 0/0	—	—	—	—	—	—
obl. Communales 1899 2.60 0/0	362 ..	—	VALEURS ÉTRANGÈRES (Actions).	—	—	—	Chatillon-Commentry 4 0/0	—	—	—	—	—	453 50
obl. Foncières 1903 3 0/0	412 ..	—	Crédit Foncier de Santa-Fé	105 ..	—	—	Électro-Métallurgie de Dives 4 0/0	—	—	—	—	—	—
obl. Communales 1906 0/0	414 ..	—	Tramways de Tunis	625 ..	—	—	Fives-Lille 4 0/0	—	—	—	—	—	479 50
obl. Foncières 1909 3 0/0	224 75 ..	—	American Telephone	—	—	Forges et Acieries de la Marine 4 0/0	—	—	—	—	—	—	
obl. Comm. 1912 3 0/0 225 f.p.	208 25 ..	—	Télégraphes du Nord	—	—	Forges et Acieries du Nord et de l'Est 4 0/0	—	—	—	—	—	—	
— t. payé	215 ..	—	Compagnie Madrilène du Gaz, act. ord	115 ..	—	—	Métaux (Cie Française) 4 0/0	—	—	—	—	—	—
obl. Fong. 1913 3 1/2, 280 fr. p.	414 ..	—	— act. priv	114 ..	—	—	Oural Volga (Soc. métal.) rev. var.	—	—	—	—	—	324 50
— t. payé	424 ..	—	Construction de Locomotives (Société russe)	—	—	—	Omnibus 4 0/0	—	—	—	—	—	399 50
obl. Fong. 4 0/0 1913	440 ..	—	Donetz-Yourieska	—	—	—	Transatlantique (Cie G ^e) 4 0/0	—	—	—	—	—	405 ..
Bons de 400 fr. à lots 1887	62 ..	—	Industrie Houillère de la Russie Méridionale, ord	170 ..	—	—	Annuités Société Norvég. de l'Azote 5 0/0	—	—	—	—	—	408 ..
Banque Hypothécaire 3 0/0 1884	—	—	— priv	—	—	—	Nouvelles Galeries Réunies 4 0/0	—	—	—	—	—	469 ..
Immeubles de France, obl. 400 fr., intér. 6 fr.	138 ..	—	Astra Romana	840 ..	—	—	Port du Rosario 5 0/0	—	—	—	—	—	360 ..
— obl. 475 fr., intér. 7 fr.	—	—	Buen Tono	110 ..	—	—	Panama (Soc. Civile d'Amort.) obl. 3 ^e série	—	—	—	—	—	83 25
FOND'S D'ÉTATS ÉTRANGERS.			Sucrières d'Egypte, parts de fondateur	37 ..	—	—</							

Crédit Foncier Franco-Canadien 3 0/0.....	463 ..	Alpes Bernoises 4 0/0 1 ^{re} hypothèque.....		Cie Madrilène du Gaz 4 0/0	325 ..
Crédit Foncier Mexicain hypoth. 3 0/0.....		Brazil Railway 4 1/2.....		Gaz et Eaux de Tunis 4 0/0.....	465 ..
Crédit Foncier de Santa-Fé 3 0/0.....	99 ..	Portugais 4 0/0 1 ^{er} rang.....		Usines de Briansk 4 1/2 0/0.....	428 ..
— 4 1/2.....		— 2 ^{re} rang.....		Industrie Houillère de la Russie Méridionale 4 0/0	
Crédit Foncier de Stockholm 4 0/0.....		Badajoz 3 0/0.....		Port de Para 5 0/0	
Akkerman 4 1/2 1913.....		Tauris 5 0/0 or 1913	440 ..	Sucrières d'Egypte (obl. var. 400 fr.)	287 ..

MARCHÉ EN BANQUE

	Samedi 15 mai	Lundi 17 mai	Mardi 18 mai	Mercredi 19 mai	Jeudi 20 mai	Vendredi 21 mai
Zakou (Naphite), estam. ou non.....	—	1500 ..	1505 ..	1500 ..	1510 ..	—
Balia-Karaïdin.....	336 ..	—	—	336 ..	335 ..	—
Banque Pénninsulaire Mexicaine, unités.....	—	—	—	—	—	—
Brakpan Mines, coup. 10.....	—	—	—	—	—	—
Butte and Superior.....	—	—	324 ..	350 ..	375 ..	—
Camp Bird ordin., c. 25.....	—	7 75	—	—	—	—
— préfér. 7 0/0 cumul., c. 25.....	—	13 50	13 75	13 75	13 75	—
Caoutchoucs (Soc. Financière).....	77 ..	—	78 ..	78 25	78 ..	—
Cape Copper, coup. 10.....	86 25 ..	—	90 ..	86 25 ..	89 50 ..	—
— coup. 25.....	83 ..	—	86 ..	85 25 ..	86 50 ..	—
Caucase (Indus et Métal.), unités.....	—	—	—	—	—	—
Chartered, coup. 25.....	—	16 50	16 25 ..	—	—	—
Chino Copper, c. 5.....	—	—	—	—	—	—
— c. 25.....	223 ..	226 ..	232 ..	229 50 ..	237 ..	—
City Deep, coup. 25.....	—	74 ..	74 ..	75 ..	74 75	74 75
Crown Mines, coup. 10.....	—	—	112 ..	—	110 ..	—
— coup. 25.....	115 ..	—	—	—	111 ..	—
De Beers ord., coup. 10.....	304 ..	303 ..	306 ..	305 ..	305 50 ..	309 ..
De Beers ord., coup. 5.....	306 ..	305 ..	307 ..	307 50 ..	307 50 ..	310 50 ..
— unités.....	312 ..	—	310 50 ..	—	—	—
— préférence.....	—	—	—	—	—	—
De Diétrich et Cie.....	—	—	—	—	—	—
East Rand, unités.....	—	42 ..	42 50 ..	—	—	—
— coup. 5.....	—	41 50	41 ..	41 25 ..	41 50 ..	—
— coup. 25.....	40 ..	40 25	40 25 ..	40 25 ..	40 25 ..	—
Estrellas, unités.....	—	121 ..	121 ..	121 ..	124 ..	—
Ferreira Deep, coup. 25.....	54 75 ..	—	—	54 25 ..	54 75 ..	54 25 ..
Geldenhuis Deep, unités.....	—	—	—	—	—	—
— coup. 5.....	—	26 ..	—	—	27 ..	—
— coup. 25.....	—	—	—	—	26 75 ..	—
Golden Horseshoe.....	—	—	—	65 ..	—	—
Goldfields, unités.....	—	44 50	44 ..	—	—	—
— coup. 25.....	—	40 50	40 25 ..	40 50 ..	40 25 ..	—
Hartmann, coup. 5.....	—	390 ..	391 ..	—	391 ..	—
Haut-Volga privilégiées, unités.....	—	50 ..	—	51 ..	47 ..	52 ..
Jagersfontein.....	—	—	81 ..	—	—	—
Johannesburg.....	—	—	—	—	—	—
Kleinfontein.....	—	—	—	—	—	—
Laurium Grec, unités.....	—	—	—	—	—	—

	Samedi 15 mai	Lundi 17 mai	Mardi 18 mai	Mercredi 19 mai	Jeudi 20 mai	Vendredi 21 mai
Lena Goldfields, coup. 25.....	46 50 ..	46 50 ..	47 ..	47 ..	47 ..	45 50 ..
Lianosoff fils, estamp. ou non.....	335 ..	335 ..	333 ..	334 ..	331 ..	331 ..
Malacca ordinaire, coup. 5.....	124 50 ..	124 ..	125 50 ..	125 ..	125 50 ..	127 ..
— — coup. 25.....	122 50 ..	121 50 ..	124 50 ..	124 ..	124 ..	125 ..
— unités.....	130 ..	130 ..	—	—	—	132 ..
— privilégi., c. 25.....	—	—	108 ..	110 ..	109 ..	112 ..
Maltzof, unités.....	525 ..	524 ..	—	—	530 ..	530 ..
Modderfontein B, coup. 5.....	—	—	124 ..	—	123 ..	124 50 ..
— coup. 25.....	121 ..	122 ..	—	122 ..	122 ..	123 ..
Montecatini (Mines de), unités.....	—	—	—	—	—	102 ..
— coup. 5.....	—	—	102 ..	—	—	—
Montecatini (Mines de), coup. 25.....	—	—	—	—	—	—
Mount Elliott, coup. 25.....	—	—	—	—	—	75 50 ..
Pena Copper, coup. 25.....	23 ..	—	22 50 ..	22 ..	22 50 ..	23 ..
Platine (Cie Indus du), unités.....	—	—	460 ..	—	440 ..	442 ..
Randfontein, coup. 25.....	—	—	—	—	—	—
Rand Mines, coup. 5.....	125 ..	126 ..	124 50 ..	125 ..	125 ..	126 50 ..
— coup. 25.....	123 ..	123 ..	122 50 ..	123 ..	123 ..	123 ..
Ray Consolidated.....	—	—	—	121 ..	—	—
Robinson Deep, coup. 5	—	—	—	—	—	—
Robinson Gold, coup. 5	—	—	47 75 ..	47 75 ..	—	47 50 ..
Rose Deep, coup. 10	—	—	—	—	—	—
San Miguel Copper Mines.....	—	—	—	—	—	—
Shansi (Pekin Syndicate), coup. 5	20 50 ..	20 75 ..	—	—	20 50 ..	—
— — coup. 25	19 75 ..	19 75 ..	20 50 ..	—	—	—
Simmer and Jack	—	12 75 ..	—	12 75 ..	12 75 ..	—
Spassky Copper, unités.....	—	69 ..	—	62 25 ..	—	65 ..
— Spassky Copper coup. 5 et 10	62 25 ..	62 75 ..	62 ..	61 50 ..	61 75 ..	62 25 ..
— — coup. 25	61 50 ..	62 ..	61 50 ..	61 ..	61 75 ..	—
Spies Petroleum, coup. 25	21 ..	20 75 ..	21 ..	20 75 ..	—	20 75 ..
Taganrog (Soc. Métal.), unités.....	370 ..	—	365 ..	—	—	—
Tharsis, unités.....	—	160 ..	—	159 ..	156 50 ..	155 ..
— coup. 5 et 10	154 ..	152 ..	151 ..	152 ..	149 50 ..	149 50 ..
Toula, coup. 40	1207 ..	1209 ..	1235 ..	1231 ..	1216 ..	1230 ..
— unités.....	1207 ..	1210 ..	1235 ..	1231 ..	1216 ..	1230 ..
Transvaal Consol.....	—	—	20 25 ..	—	—	—
Tubes et Forges de Sosnowice	426 ..	440 ..	432 ..	—	—	—
Utah Copper, coup. 25	328 ..	335 ..	340 ..	337 ..	—	347 ..
Village Deep	—	48 ..	—	—	—	—
Village Main Reef, coup. 25	—	41 50 ..	41 75 ..	—	42 ..	41 50 ..
Vins et Spiritueux (Soc. Hell n.), unités.....	—	—	—	—	101 ..	103 ..
Wagons de St-Pétersbourg, unités.....	220 ..	222 ..	217 ..	228 ..	215 ..	—

FONDS D'ETATS, PROVINCES, VILLES

	Cours de la semaine
Amazone 5 0/0 1906	190 50 ..
Argentin 5 0/0 1903 Intérieur	81 ..
Argentin 6 0/0 Cédules Hypoth. coup. 1.000	87 25 ..
Brésil 5 0/0 1895	—
— 5 0/0 1903	—
— 4 0/0 Rescission	53 ..
Buenos-Ayres 6 0/0 Int. Cons., coup. \$ 400	—
— 6 0/0 Int. Obras La Plata	—
Colombie 5 0/0 or 1906 (Savane)	350 ..
— 6 0/0 or 1914	421 ..
Cuba 5 0/0 or 1904, coup. \$ 500	—
Dominican 5 0/0 or 1908, coup. \$ 1000	—
Maranhao 5 0/0 or 1910	210 ..
Mendoza 5 0/0 or 1909	281 ..
Mexicain 5 0/0 Int.	24 50 ..
Para 5 0/0 or	290 ..
Pernambuco 5 0/0 or 1909	305 ..
Roumain 5 0/0 1903	95 50 ..
Russe 3,80 0/0 (Crédit Foncier Mutual), un.	290 ..
San Juan Ext. 5 0/0 1909	190 ..
Venezuela 3 0/0 Int.	—
— 3 0/0 1905 Dette Diplomatique	—
Bahia (Ville de) 5 0/0 1912	263 ..
Copenhague 3 1/2 1901	389 ..
Christiania 3 0/0 1897	412 ..
Moscou 5 0/0 1908-1909	476 ..
Odessa 4 1/2 1903, unités	206 ..
Petrograd 4 1/2 0/0 1902	410 ..
Pétrograd 5 0/0 1908	440 ..
Stockholm 4 0/0 1908	433 ..
— 1909 3 1/2 2 différé	390 ..
Varsovie 4 1/2	189 ..
Crédit Foncier Egyptien 3 0/0 anc.	320 ..
— 400.000 à 800.000	

LE POUR ET LE CONTRE

23 Mai 1915

1767564 1768777 1774402 1803507 1818421 1818832
 1833243 1834306 1837871 1839040 1858203 1874616
 1881096 1883328 1895499 1900471 1900631 1919143
 1944800 1954998 1966920 1969413 1981043 1982085

1988591 1 000 fr.

803 1581 9332 9426 14180 20789
 20888 23532 23814 31466 33135 45968
 55147 56102 56767 57312 59001 69328
 71004 71956 75242 78340 80348 84157
 90459 90484 92685 97189 97323 112852
 116094 118288 119161 119338 119454 120287
 123234 124926 128545 131388 136073 137301
 138262 149022 153092 154516 158184 174788
 175149 185935 186033 187112 191144 191556
 198614 199762 202920 204888 206676 220110
 221984 222283 224199 225078 227927 231319
 231498 233083 238948 242466 243111 243211
 248381 251191 252778 253511 255379 258544
 260506 260610 260775 265575 266217 272992
 273582 277778 278533 285803 287177 289814
 289893 299118 299495 306105 307649 308220
 314152 315634 315957 320220 320800 323240
 326104 331358 333998 334869 339100 341151
 343082 347432 349479 351126 352212 352673
 354800 355034 356254 363128 368576 369008
 370497 374058 374212 375630 378380 383313
 384359 389032 389476 389785 390383 398112
 399495 399598 406139 417004 426308 428098
 428379 428790 429408 429591 429698 432652
 433225 434515 445921 446674 448904 449080
 451523 457858 460070 460468 468687 471558
 471977 473352 473682 477351 479059 484683
 494134 499693 500095 500436 501212 502393
 503574 504977 509333 510163 512112 516271
 518036 518627 523480 526720 527322 528543
 528902 534539 537684 539110 549128 551256
 551587 555738 556713 557672 563019 565166
 565726 569527 571622 578886 580626 581011
 582091 584187 584451 586641 586886 588487
 589310 590650 591215 5918³ 594048 603135
 603487 604224 604257 604764 605484 606298
 608623 609582 610157 611059 616539 617084
 619469 620203 620667 624900 628654 631146
 633722 641216 641431 642356 645734 649620
 650080 655171 655177 665687 669013 673476
 673572 674023 676002 678521 681943 682072
 687999 688407 691813 692726 694328 697696
 702088 702872 703629 704347 709325 709344
 712582 715576 717159 719866 720129 722849
 725457 727164 728130 728700 732976 735824
 737319 745826 746464 747261 748597 755368
 762563 768132 768917 770569 776381 776666
 776734 777923 782920 786781 790667 796257
 797033 800256 804302 804754 805903 806546
 807792 809200 817491 823940 824817 826165
 826422 827461 827507 828348 829504 836850
 838542 838887 848739 849736 849914 856477
 856494 860534 863376 865477 868092 868212
 873743 874778 883038 884119 885105 885318
 889435 896355 900726 900899 903249 903954
 906660 913266 918693 922465 933166 935600
 936951 937354 940389 945904 950827 951141
 957250 957786 958035 963139 970897 974852
 976425 976661 979795 983407 983948 986753
 987546 987693 990361 995513 1001298 1003264
 1003287 1004438 1005596 1007269 1010702 1010916
 1012285 1012818 1016082 1017757 1020884 1032413
 1032523 1035872 1038004 1041926 1042083 1042986
 1044509 1045097 1048556 1052536 1054711 1063322
 1063967 1075075 1075765 1079427 1086472 1086895
 1088386 1089505 1103918 1104245 1105511 1109168
 1109552 1115042 1121930 1127083 1127932 1131982
 1133891 1137933 1140370 1143702 1145725 1147639
 1149237 1151976 1159715 1160372 1164059 1165136
 1176616 1178402 1181514 1181987 1184421 1185175
 1185787 1186923 1188157 1196372 1196662 1212224
 1213418 1217792 1219111 1225468 1228270 1230293
 1232612 1241779 1244050 1244313 1246814 1248045
 1248624 1259301 1268348 1270202 1276314 1278839
 1281096 1283633 1285740 1286407 1286463 1291896
 1298563 1301259 1301580 1306236 1316328 1320460
 1320476 1320583 1324164 1332366 1332603 1332786
 1339516 1339517 1350817 1354279 1362000 1365136
 1368496 1378501 1379994 1380891 1391421 1394451
 1396478 1400132 1403784 1411811 1413470 1417113
 1418088 1418107 1429812 1430123 1431993 1438955
 1441075 1446674 1457645 1459447 1467856 1468753
 1477259 1477319 1478449 1482839 1486810 1494236
 1497239 1497247 1497645 1506907 1522734 1528814
 1534871 1538318 1539419 1542406 1545839 1552203
 1552695 1564612 1569086 1575669 1577667 1579225
 1586107 1586886 1589784 1596409 1596971 1598231
 1598682 1601522 1605776 1606405 1610540 1613304
 1620229 1636845 1640129 1640778 1644542 1647422
 1653102 1653968 1654734 1655348 1655917 1656477
 1663599 1663803 1668971 1673126 1673697 1674636
 1677146 1686604 1688434 1701172 1704287 1708188

1708307 1723004 1726475 1728351 1733163 1740026
 1745861 1749252 1759746 1767194 1776932 1778978
 1779219 1785209 1786330 1786961 1787147 1790978
 1793942 1794134 1799877 1802587 1803840 1806436
 1807404 1808034 1808841 1819533 1821272 1824182
 1825004 1825111 1840877 1852528 1853436 1853477
 1860621 1872767 1873004 1880924 1881289 1884362
 1894407 1895178 1896427 1899155 1903139 1903617
 1903702 1910269 1911716 1913844 1916012 1918352
 1919880 1924001 1926181 1926890 1929298 1934443
 1934695 1941525 1945367 1947686 1949426 1949890
 1949930 1954304 1958290 1959562 1960385 1960802
 1960847 1963681 1970127 1972659 1972945 1977292
 1981196 1989415 1992529 1998911 2000 fr.

A 625 roubles or :
 272451 à 272475 280151 à 280175 287526 à 287550
 291776 291800 315426 315450 327626 327650
 Remboursement le 1^{er} juillet 1915.

Emprunt Russe 3 1/2 0/0 or 1894.

Tirage du 1^{er} avril 1915.

Obligations.

A 125 roubles-or :
 2526 à 2550 12651 à 12675 14576 à 14600
 25576 25600 26401 26425 45626 45650
 61376 61400 61751 61775 71276 71300
 82601 82625 84576 84600 96151 96175
 112351 112375 124926 124950 151476 151500
 158901 158925 159951 159975 18801 188125
 193476 193500 198976 19900 202926 202950
 204426 204450 212551 212575 234601 234625
 243651 243675 270701 270725 270926 270950
 271676 271700 282376 282400 282826 282850
 A 625 roubles or :
 297026 à 297050 314426 à 314450 317451 à 317475
 322701 322725 338151 338175 349576 349600
 380976 381000 390201 390225 390601 390625
 391626 391650 394101 394125 396051 396075
 396751 396775 410776 410800 430101 430125
 430901 430925 440151 440175 448101 448125
 463426 463450 471801 471825 502676 502700
 546101 546125 548176 548200 548276 548300
 561326 561350 568826 568850 610001 610025
 626801 626825,

A 3.125 roubles or :
 662301 à 662325 668851 à 668875 678876 à 678900
 682176 682200 684226 684250 689401 689425
 707601 707625 716976 717000 722076 722100
 727251 727275 762826 762850 778576 778600
 Remboursement le 1^{er} juillet 1915.

Emprunt Russe 4 0/0 or.

Tirage du 1^{er} avril 1915.

Obligations 6^e émission 1894.

A 125 roubles or :
 1101 à 1125 42651 à 42675 53551 à 53575
 58251 58275 87526 87550 92501 92525
 98501 98525 115576 115600 120626 120650
 134701 134725 142551 142575 200401 200425
 211751 211775 214276 214300 235076 235100
 269026 269050 278726 278750 316326 316350
 323426 323450 333151 333175 338401 338425
 338576 338600 341226 341250 342651 342675
 353751 353775 360601 360625 389126 389150
 393101 393125 395101 395125 398751 398775
 A 625 roubles or :
 407276 à 407300 419926 à 419950 421101 à 421125
 422076 422100 423451 423475 425901 425925
 441626 441650 462276 462300 475126 475150
 485701 485725 506426 506450 513251 513275
 525301 525325 529301 529325 547551 547575
 552076 552100 575851 575875 581801 581825
 598526 598550 623101 623125 623951 623975
 628401 628425 630326 630350 632376 632400
 632926 632950 638701 638725 643801 643825
 658851 658875 677176 677200 686401 686425
 754401 754423 764276 764300 77351 773975
 780876 780900 781301 781325 796776 796800
 834401 834425,

A 3.125 roubles-or :
 876576 à 876600 895701 à 895725.
 Remboursement le 1^{er} juillet 1915.

Obligations Russes de conversion

3 8/10 0/0 (1898).

Tirage du 1^{er} avril 1915.

A 150 roubles :
 5681 à 5700 17781 à 17800 31261 à 31280
 36761 36780 40541 40560 42541 42560
 44021 44040 48701 48720 50401 50420
 56461 56480 607

18336	18735	18736	18803	18804	19447	19448
21429	21430	21443	21444	21541	21542	22551
22552	22811	22812	23043	23044	24223	24224
24717	24718	27299	27300	28291	28292	28405
28406	30113	30114	30163	30164	30571	30572
30891	30892					

Remboursement le 14 juillet 1915.

Crédit Foncier Égyptien.

Tirage du 1^{er} avril 1915.

Obligations foncières 4 0/0 de 500 fr.

7316 à 7332	17316 à 17332	27316 à 27332
37316	37332	47316 47332
67316	67332	77316 77332
97316	97332	107316 107332
127316	127332	137316 137332
157316	157332	167316 177332
187316	187332	197316 200295
210295	210311	220295 220311
240295	240311	254852 254868
274852	274868	284852 294868

Remboursement le 1^{er} juin 1915.

Crédit Foncier Franco-Canadien.

Tirage du 1^{er} mai 1915.

Obligations 3 0/0.

101 154 217 287 341 481	543 556 643 648	687 744
770 1161 391 527	816 829 956	2437 474 503 988
3019 332 855 920 927	4156 355 360 681	707 747 771
803 876 884 994	5157 263 463 531	647 817 6106 281
340 512 650 677	7067 141 152 226	548 664 681 701
820 886 903	8103 179 476	511 738 9109 231
804 811 936 993.		608 704

Remboursement à 494 fr. 20 net le 1^{er} juin 1915.

Par suite de la répétition de chaque numéro dans les vingt séries, sont sortis les numéros 10101, 10154, 20101, 20154, etc.

Emprunt Bulgare 5 0/0 1902.

Tirage du 13 février 1915.

Obligations.

61 à 65	181 à 185	1441 à 1445
1726	1730	2461 2465
3601	3605	5296 5300
7746	7750	8131 8135
13346	13350	17141 17145
18741	18745	19581 19585
20071	20075	23171 23175
24676	24680	27706 27710
31416	31420	32526 32530
33296	33300	33476 33480
37501	37505	37526 37530
39321	39325	42086 42090
45971	45975	48561 48565
50816	50820	52296 52300
57196	57200	57426 57430
62256	62260	63386 63390
63881	63885	69706 69710
70736	70740	70946 70950
72426	72430	73446 73450
75736	75740	76166 76170
77976	77980	78081 78085
80331	80335	80906 80910
82371	82375	83326 83330
84471	84475	84556 84560
87066	87070	88221 88225
91666	91670	92416 92420
92791	92795	94746 94750
95536	95540	96301 96305
99396	99400	99956 99960
101751	101755	102986 102990
103336	103340	103911 103915
106996	107000	107916 107920
112136	112140	113071 113075
114816	114820	115101 115105
115536	115540	116371 116375
116911	116915	117331 117335
118191	118195	119681 119685
120836	120840	121936 121940
123741	123745	126676 126680
131066	131070	131881 131885
133151	133155	134896 134900
141576	141580	147656 147660
150971	150975	153561 153565
154121	154125	154536 154540
156276	156280	156606 156610
160616	160620	161026 161030
161956	161960	162716 162720

Remboursement le 1^{er} juin 1915.

166081	166085	167571	167575	168656	168660
168991	168995	170341	170345	172676	172680
179536	179540	180226	180230	181206	181210
182481	182485	183206	183210	184406	184410
184581	184585	184871	184875	189106	189110
190851	190855	192521	192525	192601	192605
193461	193465	193931	193935	194081	194085
195731	195735	196591	196595	197461	197465
198421	198425	200381	200385	201251	201255
203766	203770	206651	206655	207406	207410
208501	208505	209181	209185		

Remboursement le 1^{er} mai 1915.

Emprunt Finlandais 3 0/0 1898.

Tirage du 1^{er} février 1915.

Obligations.

Lettre A, à 5.000 fr. :
9 26 274 575 827 866 1118 490 776.
Lettre B, à 1.000 fr. :
213 303 322 441 475 482 507 636 809 1050 515 868
942 977 2207 233 410 514 662 692 742 984 4207 299
397 466 863 985 5097 323 422 620 6448 521 560
7401 498 524 593 770 910 8058 265 306 911 957 9075
251 270 379 555 693 713 10143 589 668 720 825 881
11296 448 638 12175 479 351 602 809 990 13753
820 14121 176 241 374 15239 541 603 733 897 941
16323 377 560 562 714 17508 716 18080 546 741
887 19242 444 904 944 20024 35 292 314 364 374
720 936 945 21062 161 319 470 562 762 941 22263
372 384 450 694 863 23018 423 874 24180 535 677.

Lettre C, à 500 fr. :

214 344 371 739 740 839 1034 271 281 286 401
467 605 2072 119 3181 226 374 466 764 907 4212
475 510 906 978 5235 365 977 6110 169 345 382 508
714 736 751 7413 674 761 845 945 8254 266 607 822
843 911 920 908 100 332 638 662 10347 449 612
12160 216 237 280 406 607 811 13052 511 14122
141 142 448 588 718 969 15225 576 577 623 16251
489 943 17157 215 522 972 18435 436 585 793 902
19300 535 734 880 914 944 20040 126 163 286 335
363 502 715 21350 682 838 953 22407 732 894
23213 300 349 528 559 573 741 954 24037 118 177
339 520 602 665 867 973 25053 217 231 377 944
26190 198 435 447 636 683 989 27109 780 972 28

34451	34460	34871	34880	35141	35150
35831	35840	36421	36430	36551	36560
36811	36820	38041	38050	38371	38380
38571	38580	38601	38610	39891	39896
40231	40240	40421	40430	41131	41140
41271	41280	41561	41570	41611	41620
42281	42290	42541	42550	43171	43180
44001	44010	44911	44920	44971	44980
45121	45130	45961	45970	46111	46120
46131	46140	47201	47210	47521	47530
48561	48570	48851	48860	49561	49570

Remboursement le 1^{er} mai 1915.

Compagnie Française des Câbles Télégraphiques.

Tirage du 10 avril 1915.

Obligations 4 0/0.

(Câble Australie-Nouvelle-Calédonie).

169	188	305	377	384	416	442	445	447	499	547	587
629	643	692	709	743	776	785	805	806	848	849	881
1072	94	137	151	208	210	310	313	325	449	454	531
565	595	734	739	810	825	901	921	922	1211	136	145
437	481	538	593	665	743	802	808	811	832	878	948
3096	202	228	234	418	440	447	476	516	684	718	822
827	837	860	881	900	921	933	992	995	1041	152	186
210	239	308	382	420	610	652	674	680	695	701	766
869	880	881	900	920	5079	91	103	113	125	132	156
242	268	361	387	407	498	600	682	733	897	949	6046
158	166	422	426	430	443	475	485	515	516	552	593
624	704	759	800	837	843	936	7084	91	135	145	170
231	243	263	300	367	388	455	629	726	735	822	873
878	882	921	8003	48	71	75	167	189	239	300	304
345	464	470	483	608	631	670	887	987	9031	34	47
83	203	205	226	228	238	293	352	377	411	448	481
558	618	780	792	843	915	976	10078	126	179	399.	.

Remboursement à 498 fr. 75 net le 1^{er} mai 1915.

CRÉDIT FONCIER FRANCO-CANADIEN

L'Assemblée générale du 17 courant a fixé, pour l'année 1914, le dividende à :

26 fr. par action.

Le paiement de ce dividende s'effectuera, à partir du 1^{er} juin prochain, à raison de 23 fr. 62, impôts déduits, sur la présentation des titres nominatifs :

A Paris, à la Banque de Paris et des Pays-Bas, 3, rue d'Antin ;

A Montréal et à Québec, aux bureaux de la Société. (6751)

CRÉDIT FONCIER FRANCO-CANADIEN

Obligations 3 0/0.

Les intérêts au 1^{er} juin 1915, sur les obligations 3 0/0 du Crédit Foncier Franco-Canadien, seront payés à partir de cette date, à raison de 6 fr. 76 1/2 net, contre remise du coupon n° 50 :

A la Banque de Paris et des Pays-Bas, 3, rue d'Antin ;

Au Crédit Lyonnais, 19, boulevard des Italiens ;

A la Société Générale, 54 et 56, rue de Provence.

A partir du même jour et aux mêmes domiciles, seront remboursées les 225 obligations sorties au tirage du 1^{er} mai 1915 et dont les numéros ont été publiés.

Le remboursement aura lieu à raison de 494 fr. 20, impôts déduits. (6751 bis)

CRÉDIT FONCIER FRANCO-CANADIEN

Obligations 4 0/0.

Les intérêts au 1^{er} juin 1915, sur les obligations 4 0/0 du Crédit Fon-

cier Franco-Canadien, seront payés à partir de cette date, à raison de 9 fr. 81 1/2 net, contre remise du coupon n° 9 :

A la Banque de Paris et des Pays-Bas, 3, rue d'Antin ;

Au Crédit Lyonnais, 19, boulevard des Italiens. (6751 ter)

COMPAGNIE UNIVERSELLE DU Canal Maritime de Suez

Les actionnaires sont convoqués en Assemblée générale pour le lundi 14 juin prochain, à deux heures précises, 8, rue d'Athènes.

L'Assemblée générale est composée des actionnaires, propriétaires d'au moins vingt-cinq actions de capital ou de jouissance, ayant justifié, au plus tard le mercredi 9 juin, du dépôt de leurs titres soit dans les caisses administratives, soit dans les établissements et maisons de banque agréés par la Compagnie. (6750)

COMPAGNIE DES Chemins de fer Andalous

Obligations Séville-Xérès-Cadix, série jaune.

Paiement du coupon n° 17, à échéance du 1^{er} juin 1915, des obligations à revenu fixe, et du coupon n° 17 des obligations à revenu variable.

Le coupon n° 17 des obligations Séville-Xérès-Cadix, série jaune, à revenu fixe, échéant le 1^{er} juin 1915, sera payé, à partir de cette date, à Paris, à la Banque de Paris et des Pays-Bas, 3, rue d'Antin, à raison de 5 fr., soit par 4 fr. 29, impôts déduits.

Le coupon n° 17 des obligations de la même série à revenu variable qui, en conformité du convenio (art. 3), est payé à titre d'acompte pour 1915

et dont le montant est fixé d'après les résultats provisoires de l'exercice 1914, sera également payé à Paris, à partir du 1^{er} juin 1915, à la même caisse que les coupons des obligations à revenu fixe ci-dessus, à raison de 5 fr., soit par 4 fr. 32, impôts déduits. (6752)

COMPAGNIE DES Chemins de fer Andalous

Obligations 3 0/0, émission 1907

Paiement du coupon n° 16 à échéance du 1^{er} juin 1915.

Le coupon n° 16 des obligations Andalous 3 0/0 1907, échéant le 1^{er} juin 1915, sera payé, à partir de cette date, à Paris, à la Banque de Paris et des Pays-Bas, 3, rue d'Antin, à raison de 7 fr. 50, soit par 6 fr. 40 impôts déduits. (6752 bis)

ALLONS AUX PYRÉNÉES

Par suite des événements actuels, les baigneurs des villes d'eaux de Belgique vont se trouver empêchés de regagner les lieux accueillants où ils avaient l'habitude de séjournier chaque année durant l'été. Les stations balnéaires allemandes sont à jamais bannies des projets de villégiature non seulement par les Français, mais par tous les alliés, les alliés d'aujourd'hui et ceux de demain. Après la guerre, l'idée ne viendra à personne d'aller chercher un repos réparateur au milieu des sites de l'Allemagne et de l'Autriche, qui se sont désormais séparées des nations civilisées.

A tous les Français qui considèrent comme un devoir de ne pas villégiater ailleurs que dans leur patrie, à tous les nationaux des pays alliés ou amis qui recherchent la douceur des paysages de France, les Pyrénées offrent toutes les promesses d'un

Mines de cuivre de Naltagua (Chili).

Tirage du 1^{er} février 1915.

Obligations 5 0/0.

37	60	73	264	268	285	310	380	398	414	430	498	567
580	629	634	662	700	717	722	723	728	763	786	832	861
871	898	909	918	920	1080	155	178	267	280	326	337	
350	398	436	481	497	568	581	620	627	651	719	807	848
892	896	942	950	995	2020	46	80	251	323	331	369	397
455	475	525	610	692	786	850	863	876	931	3028	60	70
143	148	207	250	276	307	381	392	420	522	554	556	582
588	606	628	691	745	763	785	791	850	881	926	976	
4074	97	130	164	212	234	275	301	397	493	498	514	
541	557	575	647	797	847	873	894	897	924	945	964	
5069	87	91	97	100	225	242	246	251	275	446	554	568
589	591	618	649	703	739	749	811	836	900	922	934	954
996.												

Remboursement le 1^{er} août 1914.

C^{ie} CENTRALE D'ÉCLAIRAGE & DE CHAUFFAGE PAR LE GAZ LEBON et C^{ie}, 26, rue de Londres, à Paris.

Bulletin mensuel des ventes de gaz et d'électricité.

Avril	4 1 ^{ers} mois	VENTES
d'un an à fin		
1915.....	1.992.184 72	8.835.816 95
1914.....	2	