

# 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.  
Etranger..... 15 fr.

Prix du numéro: 50 centimes.

## JOURNAL FINANCIER

### PARAISSENT LE DIMANCHE

PRIX DES INSERTIONS

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

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

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

DIRECTEUR-RÉDACTEUR EN CHEF :

H. de SAINT-ALBIN

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

#### 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 Electrique 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 LIMITE 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	Différence pour 1915
En milliers de francs			
<b>Importations.</b>			
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
<b>Exportations.</b>			
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

#### Importations.

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

#### Exportations.

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
Différence 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 10<sup>9</sup> 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 Carpathes 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 son 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 couloirs, 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 ?

Ce 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 leur tour les forces balkaniques. C'est un point à considérer beaucoup, même pour les simples intérêts matériels qui s'agitent 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 écornés : 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 25.90 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 95.46 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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 64.50 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 P 188



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 90.25, la 4 1/2 0/0 Sud-Est à 433, contre 435, la 4 1/2 0/0 Nord-Donetz à 464, contre 466; la 4 1/2 Riazan-Oural 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 64.65; 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'accroître. Le 4 0/0 1905 coté 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 taëls ou un peu plus de 13 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 taëls.

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 1<sup>er</sup> mai 1923, c'est-à-dire dans huit ans. Le coupon est passible de l'impôt de 5 0/0. Le capitaliste, 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'accroisse 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 Brésiliens* 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 acceptent, à dater du 1<sup>er</sup> 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 2500, cependant que la *Banque de l'Indo-Chine* revient de 1325 à 1310. Le *Crédit Lyonnais* bénéficie de quelques demandes qui le font s'élever 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 185, 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 563.718 fr. contre 1.040.662 fr. en 1913, il n'a pas été réparti de dividende pour 1914 lorsque l'année dernière 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 42 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 5.250.185 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'accroît. La *Banque Russo-Asiatique* rev. ent de 435 à 420, et la *Banque de Commerce Privée de Pétersbourg* 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 répartis 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 450 depuis quelques jours.

Nos grandes Compagnies de Chemins de fer, dont nous nous plaisions 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 265; les recettes brutes du 1<sup>er</sup> 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 1<sup>er</sup> 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 155.162 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 17.385.000 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 Sao 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 113; 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'*Electricité de Paris* à 530, la *Parisienne de Distribution* à 444. Le fléchissement de 1023 à 1010 de la *Compagnie Générale d'Electricité*, aussi bien que les progrès de 225 à 230 de l'*Electricité et Gaz du Nord*, et de 595 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. *Châtillon-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'occupant particulièrement de la métallurgie du cuivre conservent une bonne animation. L'*Electro-Metallurgie 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 tirailés, sans orientation générale. *Briansk* varie de 336 à 339. La *Dnieprovienne* revient de 2340 à 2325. L'*Oural-Volga*, à 183 au lieu de 180, est bien peu modifié. La *Russo-Belge* progresse de 1173 à 1185. Les *Forges et Acieries du Donetz* à 1038, *Taganrog* à 365, *Toula* à 1216, perdent 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 985 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, *Bahia-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. *Aguiluis* 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. *Maldano* est immobile à 193; les résultats du dernier exercice ne permettent pas de distribuer de dividende. *Ouasta-Mesloula* se retrouve à 705, après détachement de son coupon.

Parmi les mines de fer, *Mokta-el-Hadid* ne varie pas à 1.730 et *Krivoi-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° 13 des parts sera payé à partir du 2 juin à raison de 82 fr. 55 brut ou 68 fr. 35 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 15 fr. ont été payés déjà en mars dernier.

Parmi les charbonnages russes, la faiblesse domine: *Sosnowice* revient de 925 à 910, *Eka-terinowka* 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 hausse 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 Gafsa*, 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 225. 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 *Naphte de Bukou*, 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 *Naphte* 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 1185, termine à 1165. *Steuia 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 Entrepôts 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. *Bethleem 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; *Anacosta* 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<sup>er</sup> décembre 1914 jusqu'au 1<sup>er</sup> 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 186.941 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.....	"	"	1.715	5.082
East Rand.....	48.931	50.805	60.018	61.850
Ferreira Deep.....	"	"	53.982	38.840
Geduld.....	"	"	12.511	11.742
Goldenhuis 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 *Getuld* 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'impôt-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 un 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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 jous...	109 44	96 734	155 956	142 672
Part de fondatr.	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<sup>er</sup> juin 1915, sera payé à partir de cette date, à raison de 5 fr., soit 4 fr. 29 impôt 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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 (Electricité 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<sup>er</sup> 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 décaissement 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<sup>er</sup> octobre 1914, et dont le remboursement avait été différé, seront remboursées à partir du 1<sup>er</sup> juin prochain.

**Phosphatés 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'impôt-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 121/2 0/0 ou 2 sh. 6 d. Ce dividende est payable depuis le 15 mai, sous déduction de l'impôt-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 Cy Ltd (au Plan-teur de Caiffa).** — 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
<b>Actif.</b>		
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
<b>Passif.</b>		
Capital social....Fr.	100.000.000 »	100.000.000 »
Réserve légale.....	10.000.000 »	10.000.000 »
Réserve extraordinaire.	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



## COMPTE DE PROFITS ET PERTES

Doit.		
Amortissements sur participations et portefeuille-titres..Fr.	6.702.247 90	"
Timbre et impôts. . .	329.430 88	354.797 34
Appointements et frais de bureaux .....	2.372.951 30	2.135.322 80
Ports de lettres, dépêches, frais d'études, publicité, voyages, contentieux, 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	"
Bénéfices de l'exercice	14.420.810 24	12.136.791 79
Fr.	25.062.466 "	15.213.929 51
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.	25.062.466 "	15.213.929 51

Passons rapidement sur les résultats propres à l'exercice : il a donné 15 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 économe 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 12.136.000 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 109 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 détritiques 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 100 millions seulement. Malheureusement il est impossible, en présence du bilan, et même du commentaire des commissaires, de se bercer de pareilles fadaïses.

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.....	Fr.	10.681.000
Participations.....		50.241.000
Portefeuille-titres.....		108.951.000
Correspondants et Comptes courants.....		164.592.000
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 traversée 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 41 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 0/0, 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	
<b>Passif.</b>			
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.	352.716.016 71	288.630.511 59	
<b>Actif.</b>			
Caisse et Banque de France.....	17.347.132 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.	352.716.016 71	288.630.511 59	

## COMPTE DE PROFITS ET PERTES

<b>Charges.</b>		
Amortissements :		
Frais d'appropriation.....Fr.	46.156 40	17.014 35
Coffres-forts et mobilier.....	127.131 65	
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 0/0 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
<b>Produits.</b>		
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
<b>Répartition.</b>		
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 :

	Actuellem <sup>t</sup>	Après répartition	Différence
Réserve spéc <sup>le</sup> ..	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 1.542.781 fr. 07 seulement. Voici les comptes du dernier exercice rapprochés de ceux du précédent :

BILAN AU 31 DÉCEMBRE			
	1913	1914	
<b>Passif.</b>			
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	
<b>Actif.</b>			
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'expropriations.....	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	

COMPTE DE PROFITS ET PERTES			
	1913	1914	
<b>Charges.</b>			
Récompte 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	
<b>Produits.</b>			
Report du solde compte de profits et pertes...	97.450 50	172.515 22	

Récompte 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.....	8.883.878 59	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 s' 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 881.123 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. 75 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 38.527.495 fr. 94, et les prêts communaux pour 74.405.095 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<sup>er</sup> 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
<b>Répartition.</b>		
Dividende.....Pes.	11.926.512 "	7.454.070 "
Amortissement du matériel.....	9.380.000 "	9.300.000 "
Réserve spéciale.....	1.000.000 "	"
Fonds pour travaux d'améliorations et impôts.....	1.063.200 29	899.030 12
Pes.	23.369.712 29	17.653.100 12

Pendant la première période de sept mois du dernier exercice, qui a précédé la guerre, la moins-value des recettes du trafic avait atteint 1.216.341 pesetas. Du 1<sup>er</sup> août à la fin de l'exercice, le trafic a fléchi de 4.565.902 pes. par rapport à la période correspondante de l'année précédente, de sorte que la moins-value des recettes a atteint 5.782.243 pesetas pour l'année dernière par rapport à 1913. Par ailleurs, les produits divers ont fléchi de 448.963 pes.; il en résulte, en définitive, une diminution totale de 6.231.209 pes. pour 1914.

La comparaison des dépenses d'exploitation des deux derniers exercices ne fait ressortir, pour l'année 1914, qu'une très faible économie des dépenses de 278.979 pes., parce qu'à la moins-value des recettes n'a pas correspondu une réduction proportionnelle des dépenses. Le coefficient d'exploitation s'est, en effet, sensiblement élevé : il a passé, en effet, à 49,41 0/0 contre 47,35 0/0 en 1913. Un des facteurs de cette élévation du coefficient d'exploitation est la hausse du prix du charbon. Alors qu'en 1909, la dépense de charbon s'élevait pour le réseau à 9.280.000 pes., elle s'est élevée en 1914 à 13.580.000 pes. Le prix moyen de la tonne de charbon pendant la même période



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 17 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<sup>er</sup> janvier 1913, 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
A déduire :		
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
<b>Répartition.</b>		
Reserve légale...Fr.	210.589 41	211.099 84
Reserve 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'élevaient 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. 41 au 31 décembre 1913 à 100.045.950 francs à la fin du dernier exercice. D'autre part, le compte

de premier établissement a passé de 128.910.250 fr. 35 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 38.057.011 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. 11, en augmentation de 773.105 fr. 90.

La réserve qui s'élevait à 2.833.605 fr. 45 au 31 décembre 1913, a été ramenée à 2.117.815 fr. 98, en diminution de 715.789 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	
<b>Passif.</b>			
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 »	
Reserve 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	
<b>Actif.</b>			
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° Infrastructure....	101.790.192 »	104.879.225 29	
2° Superstructure...	18.117.612 33	18.634.336 36	
3° 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	
Outillage, petit matériel, mobilier.....	677.838 50	684.904 78	
Fr.	150.043.482 31	149.550.317 32	

#### COMPTE DE PROFITS ET PERTES

<b>Produits.</b>		
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
<b>Charges.</b>		
Dépenses d'exploitation.....Fr.	4.912.686 67	4.232.229 78
Administration centrale.....	135.000 »	166.653 47
Redevances Ville de Paris.....	684.230 63	663.639 61
Service des emprunts.	2.263.850 »	2.808.400 »
Abonnement au timbre	77.767 90	102.879 69
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.

Reserve 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 1911.

Voici les comptes comparés des deux derniers exercices :

BILAN GÉNÉRAL AU 30 NOVEMBRE			
	1913	1914	
<b>Actif.</b>			
I. — <b>Domaine privé de la Compagnie :</b>			
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.....	2.995.129 40	2.460.475 66	
Immeubles et établissements.....	8.964.710 77	8.642.123 50	
Mobilier et matériel des agences.....	626.636 18	501.852 69	
Approvisionnements..	10.157.464 41	9.706.095 72	
II. — <b>Domaine contractuel :</b>			
Dépenses d'établissement :			
Matériel naval nouveau	24.102.440 56	34.622.304 96	
Gros travaux.....	10.182.967 93	12.470.975 54	
Comptes débiteurs de l'Etat (suivant convention de 1911) :			
a) Solde du maximum résultant de l'art. 7	»	179.497 94	
b) Maximum résultant de l'art. 7.....	1.793.497 94	1.241.863 99	
c) Compte d'attente prévu à l'art. 8....	5.572.499 43	11.026.159 38	
d) Remboursement des des excédents de débours pendant la période de guerre (4 mois)...	»	5.342.588 55	
Comptes débiteurs divers :			
Etat et comptes divers.....	4.077.883 34	5.598.304 67	
Comptes divers.....	4.893.015 75	5.386.457 89	
Comptes d'ordre et divers.....	20.478.100 38	19.198.658 56	
Fr.	328.795.519 82	332.235.008 89	

#### Passif.

I. — <b>Domaine privé de la Compagnie :</b>		
Capital.....Fr.	45.000.000 »	45.000.000 »
Obligations anciennes 3 1/2 0/0.....	62.849.500 »	61.808.000 »
Fonds d'amortissement des navires.....	122.441.711 81	123.411.009 60
Fonds d'amortissement des immeubles et outillage à La Ciotat..	3.009.891 67	3.817.218 29
Fonds d'assurance des navires.....	4.760.918 73	5.182.523 44
Fonds de renouvellement des chaudières	78.759 60	78.759 60
Fonds de réserve statutaire.....	3.103.420 18	3.184.047 81
II. — <b>Domaine contractuel :</b>		
Obligations 5 0/0.....	50.248.728 »	48.714.149 91
Fonds d'amortissement des navires.....	2.189.263 14	4.861.391 83
Fonds de renouvellement des chaudières	304.677 39	590.948 01
Comptes créanciers divers :		
Créances effectives	2.438.287 28	7.479.766 99
Comptes d'ordre créanciers divers.....	30.757.809 25	27.468.212 55
Profits et pertes.....	1.612.552 77	638.980 86
Fr.	328.795.519 82	332.235.008 89



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'escompter 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 revision 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 17.790.109 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 réserver 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 53 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	
<b>Actif.</b>			
Premier établissement.....Fr.	40.587.955 56	40.587.955 56	
Participations.....	21.699.853 29	21.256.288 48	
Actions et obligations.....	46.893.207 04	48.532.771 33	
Avances contre garanties.....	5.555.555 56	4.166.666 67	
Caisse en Europe.....	5.106.884 64	4.907.414 06	
— en Asie.....	69.116 01	75.102 76	
Débiteurs divers.....	3.048.984 33	7.543.229 49	
Fr.	122.961.556 43	127.069.428 35	
<b>Passif.</b>			
Capital (150.000 act. de 250 fr.).....Fr.	37.500.000 »	37.500.000 »	
Réserve et renouvellement.....	59.807.057 47	62.043.323 56	
Renouvellement des vapeurs-câbles...	1.732.071 04	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

<b>Charges.</b>			
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	31.153 75	
Dépenses diverses..	72.598 81	74.492 43	
Total des charges...	5.736.752 06	6.264.761 57	

<b>Produits.</b>			
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	

<b>Répartition.</b>			
Fonds de réserve et 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 télégrammes. 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 péripéties 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 :

<b>Actif.</b>			
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		
<b>Ayant comme contre-partie :</b>			
Capital 150.000 actions de 250 fr.....Fr.	37.500.000 »		
Réserves.....	77.771.005 45		
Total comme ci-dessus....Fr.	115.271.005 45		

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	
<b>Actif.</b>			
Immeubles, mobilier et outillage.....Fr.	24.944.757 82	24.932.745 56	
Matières premières et approvisionnements divers.....	23.878.915 34	23.441.880 78	
Marchandises pour le commerce.....	4.545.730 85	4.983.739 55	
Participations industrielles.....	4.450.306 16	6.012.853 51	
Débiteurs.....	9.135.933 07	9.911.687 30	
Portefeuille, banquiers et caisse.....	23.490.747 52	23.127.149 96	
Fr.	90.446.390 76	92.410.056 66	
<b>Passif.</b>			
Capital (37.000 actions)	18.500.000 »	18.500.000 »	
Réserve légale.....	2.000.000 »	2.000.000 »	
Bénéfices réservés....	2.000.000 »	2.000.000 »	
Fonds pour amortissements et éventualités	1.577.794 31	1.582.768 80	
Provisions :			
Pour travaux.....	12.278.619 12	12.036.323 13	
Pour réfection de hauts fourneaux..	891.994 32	68.619 42	
Pour garantie de produits réceptionnés.....	3.740.787 52	3.811.421 01	
Obligations 4 0/0 (1906-1935) en circulation.	5.206.000 »	4.547.000 »	
Obligations amorties..	9.794.000 »	10.453.000 »	
Pensions dues par la Compagnie.....	1.901.596 »	1.901.596 »	
Créanciers divers....	29.254.741 28	32.297.712 79	
Bénéfice net.....	3.202.430 26	3.055.757 30	
Report précédent.....	98.427 95	155.858 21	
Fr.	90.446.390 76	92.410.056 66	

#### COMPTE DE PROFITS ET PERTES

<b>Charges.</b>			
Service de l'emprunt.	854.920 »	854.060 »	
Charges spéciales....	507.359 03	1.291.532 80	



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

<b>Produits.</b>		
Bénéfice brut.....	16.564.709 89	12.401.350 10
Bénéfices nets.Fr.	3.202.430 26	3.053.757 30
Report précédent.....	98.427 95	153.858 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	Prélèvement de prévoyance	Dividende
1905.	5.123.147 59	877.763 75	2.373.873 63	50
1906.	7.990.879 50	1.278.360 65	4.836.234 97	50
1907.	9.487.008 48	967.406 »	6.121.581 90	60
1908.	8.806.737 20	1.050.932 »	5.400.000 »	60
1909.	9.525.448 59	1.124.086 72	6.000.000 »	65
1910.	10.529.386 07	1.072.629 81	6.800.000 »	70
1911.	12.761.498 82	1.196.391 83	8.700.000 »	75
1912.	14.370.575 72	1.452.136 »	10.000.000 »	80
1913.	16.564.709 89	1.362.279 03	12.000.000 »	85
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 :

	1913	1914
<b>BILAN AU 31 DÉCEMBRE</b>		
<b>Passif.</b>		
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

<b>Actif.</b>		
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 0/0 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 0/0 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 circonstance et que le temps atténuera.

#### 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'impôt-tax, contre 5 sh. pour 1913. Ce dividende sera payable le 1<sup>er</sup> 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 :

	1913	1914
<b>BILAN AU 31 DÉCEMBRE</b>		
<b>Passif.</b>		
Capital émis (sur capital autorisé de £ 1.000.000) en actions de £ 1, dont 115.000 de préférence.....	353.964 0 0	353.964 0 0
Obligations hypothécaires 6 0/0...	310.360 0 0	279.450 0 0
Prime sur actions...	508.794 5 0	508.794 5 0
Amortissement des obligations.....	30.431 4 2	51.788 16 2
Fonds de bienfaisance.....	2.400 0 0	»
Créditeurs divers...	118.986 12 7	87.308 12 41
Profits et pertes :		
Report antérieur.	9.380 15 5	7.146 17 7
Solde de l'exercice	(*) 8.613 14 4	71.147 7 10
	1.342.930 11 6	1.359.599 19 6
<b>Actif.</b>		
Propriétés.....	1.078.672 10 4	1.162.390 2 11
Dépenses de l'année	83.717 12 7	35.700 1 1
Débiteurs divers...	8.219 14 9	7.108 10 3
Stock de caoutchouc et marchandises en magasin.....	110.370 12 10	114.413 17 6
Caisse et banque...	31.518 16 10	28.021 11 7
Trustees des obligations.....	30.431 4 2	11.965 16 2
	1.342.930 11 6	1.359.599 19 6

<b>COMPTE DE PROFITS ET PERTES</b>		
<b>Crédit.</b>		
Ventes de caoutchouc et divers.....	366.638 10 3	353.993 14 3
<b>Débit.</b>		
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

<b>Répartition.</b>		
Amortissement d'obligations.....	10.847 12 2	»
Dividende de 17 1/2 pour cent net....	»	61.943 14 0
A reporter.....	7.146 17 7	16.350 11 5
	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.	avril 1912
Solde.....	5 sh.	juillet 1912
1912 { 1 <sup>er</sup> 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 a continué à s'améliorer au cours du dernier exercice.

La production n'a pas dépassé 3.382.147 lb., au lieu de 3.500.000 lb. prévues par le rapport de l'année précédente, mais il faut dire immédiatement à la décharge de la Compagnie que ce mécompte est dû à un cas de force majeure. Le chiffre de la production a diminué en effet en août par suite de la rareté de la main-d'œuvre causée par l'incertitude générale lors de la déclaration de guerre. Pour l'exercice courant, le rapport évalue la production à 3.700.000 lb. Le prix moyen de vente a rétrogradé à 2 sh. 0 3/4 d. par lb., contre 2 sh. 4 7/8 d. par lb., en 1913, soit 4 d. de baisse. Par contre, le prix de revient franco bord a été de 1 sh. 0 d. 82 par lb. et le prix de revient net 1 sh. 2 d. 88, ce qui se compare avec 1 sh. 3 d. 63 et 1 sh. 6 d. 75 en 1913 respectivement; la baisse de 4 d. du prix de vente a été ainsi récupérée intégralement par celle du prix de revient. Le rapport fait prévoir une nouvelle baisse de ce dernier.

La comparaison des deux bilans marque une nouvelle et sensible amélioration de la situation financière. Les dépenses de l'année au compte d'établissement n'ont atteint que £ 35.700, contre £ 83.718; elles seront encore réduites pour l'année en cours. Les disponibilités et les stocks n'ont pas sensiblement varié, mais les exiguïtés ont rétrogradé de £ 118.986 à 87.308. Cette réduction du passif exigible sans diminution de l'actif disponible et réalisable est d'autant plus remarquable que le passif obligations a passé de £ 310.360 à £ 279.450. Ainsi que nous l'avons signalé, il y a huit jours, il a été racheté au cours du dernier exercice pour £ 30.910 d'obligations qui ont été annulées par les trustees et depuis le 1<sup>er</sup> janvier de l'année courante, il a été racheté encore £ 12.110 d'obligations, de sorte que le total obligations en circulation n'est plus que de £ 279.450. Il va de soi que cette réduction graduelle d'une dette obligations dont la charge est onéreuse est très avantageuse pour les actionnaires.

Au sujet de la condition actuelle des propriétés, le Président a déclaré dans son allocution qu'elle n'avait jamais été aussi satisfaisante. La surface plantée est de 16.000 acres. Il a signalé aussi les essais effectués en vue d'obtenir le meilleur rendement et le plus prolongé: il a entrepris les actionnaires de l'éclaircissement des plantations et aussi du système de « saignée ». S'il doit résulter de ces expériences quelque réduction temporaire de la production, il est à penser que cette réduction sera compensée dans l'avenir par une prolongation de la productivité des arbres. En terminant, le Président a déclaré que « tout portait à croire que la Compagnie serait à même d'accroître son dividende l'année prochaine. »

En somme, ces résultats sont satisfaisants. Développement graduel de la production, abaissement régulier du prix de revient, situation financière assainie, tels sont les points importants qui ressortent des comptes de la Malacca. Il est à espérer que, mûris par les leçons du passé, les directeurs de l'entreprise sauront à la fois se garder de toute mesure de nature à ébranler une situation financière maintenant stable et porter leurs efforts vers de nouvelles réductions du prix de revient. Quant au dividende, son importance dépend surtout du prix du caoutchouc. A cet égard, il semble que les perspectives soient plus favorables qu'elles ne l'ont été depuis plusieurs années. Le prix du caoutchouc de plantation, qui avait perdu le cours rond de 2 sh. au début de l'année, vient de se relever à 2 sh. 6 pence. Certes, les stocks restent très élevés, par suite des restrictions mises au début de la guerre aux exportations de caoutchouc à destination des Etats-Unis, mais ces restrictions ont maintenant disparu. La reprise de prospérité dans laquelle semblent entrés les Etats-Unis, — le plus gros consommateur de caoutchouc du monde — la dépense énorme de pneumatiques qui résulte de l'intensité des transports automobiles sur le front et la consommation des chevaux de trait sont de nature à accroître les besoins de cette matière première, en même temps que la difficulté de se procurer des capitaux va empêcher beaucoup de jeunes Compagnies de poursuivre leurs travaux de développement, ce qui aura pour conséquence d'entraver la progression de la production de caoutchouc en Extrême-Orient. Aussi les apparences sont-elles favorables à un relèvement graduel du prix du caoutchouc, autant du moins qu'il est permis de pronostiquer sur l'avenir des prix d'une matière première aussi décevante.



## 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 escomptés pour avances de l'Etat à des Gouvernem <sup>ts</sup> 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 escomptes 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 23 millions fournis en billets.

## RECETTES DU CANAL DE SUEZ

	1914	1915
Du 1 <sup>er</sup> au 31 janvier...Fr.	10.840.000	7.520.000
Du 1 <sup>er</sup> au 28 février.....	10.830.000	6.490.000
Du 1 <sup>er</sup> au 31 mars.....	11.850.000	7.100.000
Du 1 <sup>er</sup> au 30 avril.....	11.660.000	7.010.000
Du 1 <sup>er</sup> au 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 <sup>er</sup> janvier ou 20 mai inclus...	51.920.000	33.120.000

## CHEMINS DE FER ANDALOUS

	1914	1915
Recettes du 1 <sup>er</sup> au 10 mai..P.	777.731	752.940
Diminution en 1915....		24.791
Depuis le 1 <sup>er</sup> 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, 511 ./.; Rouble 2.10.  
**A Londres.** — Paris, 25,80 ./.; Amsterdam, 111 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 (\*).

Échéance	TROISIÈME LISTE	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. 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 Russe p <sup>r</sup> le 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 Créait 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 Donetz-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 Mesloulia : 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 (Houil. de), obl.....	10	»	9 25
1 Salines de Bombas, 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 (C <sup>e</sup> G <sup>e</sup> ), 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.
1648825	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 77255 81802 98819 101359
102913	130840 139659 152493 169264 171207
175013	185475 194707 225360 246731 248996
268483	271554 272361 289513 291423 297705
298801	303794 303812 305532 307570 336604
338903	349731 352901 361889 368472 391072
397842	398461 418044 437795 459378 460202
461804	468886 472950 482450 482766 487561
532504	539236 545034 549240 567786 589897
618453	629084 631012 632900 634322 634914
636064	636164 640769 656366 659049 661870
668687	712413 726442 748475 784831 801645
807273	842935 860057 875531 885075 888607

917558	920217	943750	950495	952773	954008
956915	963536	965666	967871	989806	1026183
1026737	1036407	1048296	1053782	1072825	1073779
1081497	1088739	1099158	1101562	1108569	1110197
1114507	1132006	1147563	1158876	1170106	1172471
1184813	1202973	1203460	1224706	1227358	1237003
1242357	1250057	1260845	1263126	1294490	1294641
1316084	1322355	1322400	1323877	1349547	1353289
1362864	1388003	1388602	1394260	1405126	1405427
1407959	1411465	1426511	1448114	1449930	1453358
1463043	1466077	1519759	1525103	1532373	1537704
1548317	1553709	1558113	1558612	1570295	1571818
1603143	1606323	1608661	1625829	1627835	1628587
1632385	1640169	1640854	1642070	1645702	1653147
1662899	1663919	1669341	1688460	1696689	1697159
1707780	1714751	1718988	1726709	1769225	1773391
1773963	1780041	1785272	1785566	1799459	1817670
1822775	1846884	1847015	1856950	1860808	1863775
1881944	1911924	1918588	1921431	1924948	1931326
1991620	1998872	400 fr.			

Remboursement le 15 juin 1915.

Liste numérique des obligations sorties aux cent cinquante-sept premiers tirages et non remboursées au 15 mai 1915 :

1152460	500.000 fr.
194799	1239223 250.000 fr.
32604	56875 776673 1276026 1891157 100.000 fr.
156247	596036 1094917 1139160 1189555 1767197 10.000 fr.
57429	151810 197994 258581 418923 419581
494083	711221 778468 1064107 1224842 1755318 5.000 fr.
159642	180649 203280 231268 233141 379664
468559	516709 526450 548673 563704 610490
657318	719910 735546 736863 829487 829558
852710	926520 958063 1055106 1109833 1186915
1191666	1216646 1344293 1432598 1451943 1457029
1500653	1520758 1629565 1842128 1849860 1944413 2.000 fr.
3347	3889 16195 18104 19934 23277
38258	39146 42834 47485 47701 52138
53901	54370 56819 57424 61994 65262
67412	70861 73069 76077 76539 81363
81692	82087 85215 88744 92195 98530
100197	101090 103007 108229 110074 114713
118646	126341 126915 131279 136911 145824
149803	151527 154025 155329 156836 161184
173891	174174 187305 189619 190410 190573
198933	199247 199759 201556 204690 208976
213519	216978 217687 227119 236367 238366
239488	239643 244117 245810 250660 255510
257798	261607 267012 267254 269658 269769
271502	277097 277431 283375 288927 294648
297588	300630 312062 318066 322147 323096
323587	330537 337303 347367 354141 354249
360772	363779 382790 382885 383986 391062
393553	394966 395212 398598 413823 414640
415316	419432 427501 440357 453068 454232
455550	458425 460380 469981 472127 476027
487459	490158 491074 493290 496611 498601
503977	505321 509458 512724 514066 515313
517729	523537 523582 529416 534041 534223
541771	544211 549082 550068 551840 553175
560435	561011 568989 578778 579382 583427
590103	591920 597606 601586 616740 627293
627486	631781 642954 653748 656476 657293
683205	691510 692724 695535 699834 702002
706316	707988 711023 712680 714153 721318
739532	739782 743190 743588 753843 759705
763192	775221 777412 789852 791587 796603
802995	804961 807332 807685 810208 814222
822538	835747 845171 847786 854343 864404
867179	878632 880175 881209 882330 882913
883846	889114 891038 894101 897406 900998
904447	905037 906275 926222 926409 931299
935882	942917 945149 945388 951162 963377
969256	973694 1000171 1004649 1013453 1019570
1036486	1037989 1052242 1069403 1075093 1084270
1085459	1093285 1111569 1123209 1123273 1123812
1129297	1141805 1146669 1147781 1151024 1153624
1168533	1169202 1170019 1185161 1190367 1192604
1196715	1199983 1200332 1202328 1203526 1221158
1226234	1229429 1230741 1231659 1239857 1254553
1259847	1278246 1280200 1280990 1289461 1290461
1297748	1303595 1306684 1310149 1315370 1316476
1317463	1318257 1330090 1330345 1340859 1344610
1367818	1382686 1392445 1408754 1415599 1416832
1421044	1425451 1456206 1461670 1477390 1491565
1495180	1496547 1503821 1515236 1513369 1541627
1549122	1565284 1567019 1572212 1574923 1579420
1587276	1589584 1598954 1605411 1618590 1628225
1637563	1640658 1647202 1649098 1649293 1658601
1673151	1707679 1738870 1747666 1756768 1758832

(Suite page 306)



## 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
FONDS D'ÉTATS FRANÇAIS.						
3 0/0.....	72 30	72 50	72 35	72 25	72 50	72 47
3 0/0 Amortissable.....	78 ..	77 95	77 95	77 95	77 95	77 95
3 1/2 0/0 libéré.....	91 ..	90 92	90 97	90 97	91 ..	90 92
— postérieur au 1 <sup>er</sup> fév. 1915	..	..	..	..	..	..
Obligat. Chemins de fer de l'État.....	437 ..	437 ..	438 ..	437 ..	435 ..	437 ..
VALEURS FRANÇAISES : ACTIONS.						
Banque de France.....	4520 ..	4530 ..	4530 ..	4530 ..	4540 ..	4540 ..
Banque de l'Algérie.....	2500 ..	2500 ..	2499 ..	2500 ..	2005 ..	2500 ..
Banque de Paris et des Pays-Bas.....	840 ..	840 ..	850 ..	840 ..	835 ..	840 ..
Compagnie Algérienne.....	1004 ..	1004 ..	1000 ..	1000 ..	1000 ..	1001 ..
Comptoir National d'Escompte.....	..	..	727 ..	725 ..	727 ..	727 ..
Credit Foncier d'Algérie et de Tunisie, t. p.	..	..	..	..	..	..
— 250 fr. p.	..	..	..	..	..	..
Credit Foncier de France.....	707 ..	715 ..	712 ..	715 ..	720 ..	..
Credit Français.....	..	265 ..	..	250 ..	..	..
Credit Industriel, act. 125 fr. payés	629 ..	629 ..	626 ..	628 ..	629 ..	627 ..
— act. libérée	..	..	..	..	..	..
Credit Lyonnais.....	1025 ..	1025 ..	1025 ..	1030 ..	1025 ..	1026 ..
Credit Mobilier Français.....	..	..	..	370 ..	..	..
Société Générale.....	500 ..	..	..	..	..	..
Banque Française pr le Comm. et l'Indust.	..	..	185 ..	..	..	..
Banque Privée.....	..	..	..	..	..	..
Banque de l'Union Parisienne.....	588 ..	585 ..	580 ..	570 ..	579 ..	572 ..
Rente Foncière.....	..	..	..	..	..	..
Société des Immeubles de France.....	..	..	..	..	..	..
Bône-Guelma, act.	580 ..	578 ..	576 ..	570 ..	572 ..	571 ..
Départementaux, act.	..	..	..	..	..	..
Est-Algérien, act.	565 ..	565 ..	564 ..	564 ..	565 ..	560 ..
Est. act. de 500 fr.	795 ..	785 ..	793 ..	800 ..	803 ..	809 ..
— act. de jouissance.	345 ..	348 ..	346 ..	348 ..	348 ..	..
Lyon, act. de capital.	1060 ..	1065 ..	1055 ..	1075 ..	1070 ..	1070 ..
— de jouissance	..	..	..	626 ..	..	..
Midi, act. de capital.	990 ..	990 ..	995 ..	1006 ..	..	..
— act. de jouissance.	..	475 ..	473 ..	473 ..	480 ..	480 ..
Nord, act. de capital.	1405 ..	..	1415 ..	1415 ..	1415 ..	1415 ..
— act. de jouiss.	..	..	..	..	..	..
Orléans, act. de capital.	1178 ..	1170 ..	1179 ..	1185 ..	..	1195 ..
— de jouissance.	740 ..	..	745 ..	750 ..	750 ..	..
Ouest, act. de capital.	734 ..	731 ..	734 ..	735 ..	738 ..	738 ..
— act. de jouissance.	..	..	..	..	..	..
Ouest-Algérien act.	..	..	..	..	..	..
Docks et Entrepôts de Marseille.....	392 ..	392 ..	392 ..	394 ..	..	394 ..
Entrepôts et Magasins Généraux.....	..	..	..	..	..	..
Eaux (Cie Gie des), act. 500 fr.	..	..	..	..	..	..
Gaz pour la France et l'Etranger.....	..	..	..	..	..	..
Cie Générale Transatlantique, ordinaire.	125 ..	124 ..	118 50	118 ..	117 ..	115 ..
— priorité	..	..	..	..	..	..
Messageries Maritimes, ordin.	74 50	..	74 ..	74 ..	..	76 ..
— priorité.	127 50	127 50	12 50	127 50	127 50	127 50
Métropolitain, act. de capital.	450 ..	450 ..	..	..	..	442 ..
Nord-Sud, actions.....	114 50	114 50	113 ..	114 50	114 ..	113 ..
Chemins de fer de Santa-Fé.....	..	386 ..	392 ..	395 ..	395 ..	397 ..
Omnibus, act. de capital.	..	456 ..	458 ..	467 50	475 ..	483 ..
— act. de jouissance.	..	..	..	180 ..	190 ..	190 ..
Omnium Lyonnais.....	104 ..	..	109 ..	109 ..	..	..
Tramways de Bordeaux.....	..	..	225 ..	..	217 ..	218 ..
Tramways (Cie Gie Française de).....	..	..	..	194 ..	..	..
Tramways de Paris et Départ. de la Seine.	..	..	190 ..	..	..	..
Tramways (Cie Gie Parisienne de), ordin.	..	..	..	..	..	..
— priorité.	..	..	..	..	..	..
Compagnie d'Aguilas.....	73 ..	71 ..	69 ..	61 ..	66 ..	65 ..
Compagnie du Boleo, act. 400 fr.	675 ..	685 ..	688 ..	681 ..	684 50	685 ..
Cuivre et Pyrites.....	216 ..	216 ..	215 ..	215 50	215 ..	219 ..
Electro-Metallurgie de Dives.....	481 ..	485 ..	..	..	500 ..	500 ..
Malfidano, jouissance.....	..	..	..	..	..	..
Métaux (Compagnie Française des).....	..	718 ..	715 ..	715 ..	715 ..	..
Penarroya.....	1320 ..	1315 ..	1325 ..	1320 ..	1321 ..	1320 ..
Sels Gemmes.....	273 ..	278 ..	273 ..	276 ..	275 ..	273 50
Canal de Panama (Société Civile).....	101 ..	100 ..	101 ..	100 ..	101 ..	100 ..
Suez.....	4345 ..	4348 ..	4360 ..	4380 ..	4400 ..	4380 ..
— parts de fondateur	1850 ..	1855 ..	1880 ..	1900 ..	..	1850 ..
— Société Civile.....	2972 ..	..	2975 ..	2970 ..	..	..
— (cinquièmes).....	..	598 ..	..	595 ..	..	..
Etablissements Pathé.....	114 ..	115 50	120 ..	115 ..	114 50	115 ..
Phosphates et Ch. de fer de Gafsa.....	690 ..	685 ..	681 ..	675 ..	680 ..	680 ..
— cinquièmes de parts.	616 ..	612 ..	618 ..	612 ..	612 ..	618 ..
Printemps, act. ordin.....	590 ..	..	598 ..	591 ..	..	600 ..
Thomson-Houston.....	425 ..	429 50	427 ..	424 ..	424 ..	421 ..
Raffinerie Say, ord.....	270 ..	271 ..	270 ..	268 ..	269 50	271 ..
— priorité.....	441 ..	441 ..	440 ..	444 ..	440 ..	444 ..
Parisienne de Distribution.....	108 ..	107 50	107 50	105 ..	106 ..	107 ..
Cie d'Electricité Ouest-Parisien.....	520 ..	528 ..	..	530 ..	530 ..	530 ..
Electricité de Paris.....	..	..	..	..	..	..
Société des Téléphones.....	..	..	..	..	..	..
FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS.						
Argentin 5 0/0 1886.....	..	..	..	499 ..	..	..
— 4 0/0 1896, coup. de £ 100.....	..	75 10	..	75 ..	..	..
— 4 0/0 1900.....	..	7 ..	..	77 ..	..	77 ..
— 5 0/0 1907 Intérieur or.....	..	..	..	455 ..	..	455 ..
— 5 0/0 1909.....	..	..	..	..	475 ..	..
— 4 1/2 1911.....	82 ..	81 50	81 ..	80 50	..	80 75
Belge 3 0/0 1895-1905.....	..	..	..	..	..	..
— 3 0/0 1873-1898, coup. 45 et 30.....	..	..	..	64 ..	64 50	..
Berne 3 0/0 1897.....	..	..	68 ..	..	..	..
Brésil 4 0/0 1889, coup. 400.....	..	54 30	54 30	54 65	55 ..	..
— 5 0/0 1898 Funding, coup. 20.....	91 20	..	90 75	..	91 20	..
— 5 0/0 1908-1909.....	..	..	..	..	..	..
— 5 0/0 1909 (Pernambuco).....	325 ..	325 ..	325 ..	328 ..	331 ..	328 ..
— 4 0/0 1911.....	..	..	249 ..	249 ..	248 ..	247 ..
Buenos-Ayres 4 1/2 or 1909-12 (Prov. de).....	..	..	..	..	..	..
— 1910.....	..	..	..	..	..	..
Bulgarie 5 0/0 or 1902.....	..	..	..	..	..	..
— 5 0/0 or 1904.....	..	..	..	..	..	..
Bulgarie 4 1/2 or 1907.....	..	..	..	..	..	..
Chine 4 0/0 or 1895.....	84 65	84 90	85 ..	85 25	85 30	..
— 5 0/0 or 1902.....	..	..	..	..	..	..
— 5 0/0 or 1903.....	..	..	..	..	..	..
— 5 0/0 1911.....	419 ..	420 ..	427 ..	432 ..	433 ..	432 50
— 5 0/0 or 1913 (réorganisation).....	430 ..	438 ..	435 ..	431 50	432 ..	437 ..
— 5 0/0 1913 (Ch. de fer Lung-Hai).....	..	..	..	..	375 ..	375 ..
Danemark 3 1/2 1901, coup. de 17 fr. 50 ..	78 55	78 50	78 70	..	..	78 75
— 3 1/2 0/0 1909.....	..	..	..	..	..	..
Egypte Unifiée, coup. 500.....	88 60	88 50	88 50	88 75	88 75	88 80
— coup. 2.500.....	..	88 50	88 50	88 75	88 75	89 ..
— coup. 25.000.....	..	..	..	..	88 75	88 80
— 3 1/2 privilégiée, coup. 12.500.....	..	..	77 80	..	..	..
Espagne 4 0/0 Extérieure, coup. de 160.....	86 50	86 25	86 25	86 30	85 75	85 70
— ..	85 75	86 ..	85 85	85 75	85 40	85 20
— ..	85 50	85 65	85 65	85 40	84 80	85 ..
Haïti 1896 6 0/0.....	..	..	..	..	484 ..	490 ..
— 1910 5 0/0.....	..	..	..	..	..	..
Hellénique 4 0/0 1902.....	..	..	..	..	..	..
— 4 0/0 1910.....	..	..	..	..	..	..
— 5 0/0 1914.....	..	78 20	78 20	..	78 20	78 ..
Hollande 3 0/0, coup. 1.000.....	..	..	..	..	..	71 10
Hongrie 4 0/0 or.....	..	..	..	..	..	..
Italie 3 1/2, c. 35.....	..	..	75 80	..	..	..
— 3 0/0.....	..	..	..	..	..	..
Japon 4 0/0 1905, coup. de 20.....	..	..	..	75 75	75 75	75 25
— coup. 100.....	..	..	..	75 ..	..	74 25
— coup. 200.....	..	..	..	..	..	..
— 5 0/0 1907, coup. de 100.....	..	..	..	..	..	..
— 4 0/0 1910.....	..	..	..	..	..	71 ..
— 5 0/0 1913 (Bons).....	472 ..	474 ..	478 ..	479 ..	477 ..	478 ..
Maroc 5 0/0 1904.....	490 ..	..	484 ..	484 ..	..	..
— 5 0/0 1910.....	..	..	475 ..	..	..	472 ..
Minas Geraes (Etat de) 5 0/0 or 1907.....	..	..	..	..	..	..
Norvégien 3 0/0 1896.....	..	..	..	80 50	..	..
— 3 1/2 0/0 1902, coup. 47 fr. 50 ..	86 50	..	86 50	..	..	..
— coup. 35 fr.....	..	..	..	..	..	..
— 3 1/2 1904-05.....	84 ..	..	..	84 10	84 10	..
Portugais 3 0/0 1 <sup>re</sup> série, coup. de 20 et 100 ..	..	..	..	55 20	..	..
— 3 <sup>e</sup> série.....	..	..	..	57 ..	57 ..	..
— 4 1/2 1891 (obl. des Tabacs).....	475 ..	476 ..	478 ..	..	480 ..	473 ..
Roumanie, rente convertie 4 0/0.....	..	..	..	..	..	..
— 1910 4 0/0.....	..	..	..	..	..	..
Russe 4 0/0 1867-69.....	..	83 70	84 ..	83 70	83 50	..
— 4 0/0 1880.....	..	..	..	..	..	77 80
— 4 0/0 1889, coup. de 20.....	78 ..	78 ..	77 50	78 ..	78 50	79 ..
— coup. 100.....	..	78 50	..	..	..	79 50
— 4 0/0 1890, 2 <sup>e</sup> et 3 <sup>e</sup> émission.....	77 90	78 45	..	..	..	78 ..
— 4 <sup>e</sup> émission.....	..	..	..	..	..	..
Consolidé 4 0/0, 1 <sup>re</sup> et 2 <sup>e</sup> sér., c. 500 ..	75 75	76 15	..	..	76 30	..
— 1901.....	..	..	..	77 10	..	..
— 3 0/0 1891.....	65 ..	65 ..	65 ..	64 50	64 60	64 75
— 3 0/0 1896.....	61 ..	..	..	..	61 ..	30 95
— 3 1/2 0/0 or 1894, coup. 87 fr. 50 ..	..	..	67 35	..	67 ..	67 ..
— 5 0/0 1906.....	91 70	91 90	91 85	91 50	91 85	91 85
— 4 1/2 0/0 1909.....	84 25	83 65	84 10	83 70	83 80	83 75
— intérieur 4 0/0 1894.....	..	..	..	..	..	..
— Let. de gage 3 1/2 Banq. Fonc. Nobi.....	70 ..	70 40	..	..	..	70 ..
Santa-Fé 5 0/0 1910.....	..	..	..	..	..	..
Serbe 5 0/0 1902.....	433 ..	430 ..	433 ..	429 ..	431 ..	434 ..
— 4 1/2 1906.....	..	..	380 ..	385 ..	390 ..	395 ..
— 4 1/2 0/0 1909.....	..	..	..	355 ..	..	..
— 5 0/0 1913.....	73 25	73 25	73 25	73 25	73 25	73 30
Suède 3 1/2 1904-08.....	..	..	..	..	..	..
Suisse 3 1/2 1899-1902.....	..	..	82 25	..	..	..
— 3 0/0 différé.....	..	..	..	362 ..	..	362 50
Dette Ottomane Unifiée 4 0/0.....	64 25	64 25	64 50	64 15	64 50	64 ..
Ottoman Consolidé 4 0/0.....	..	329 ..	352 ..	..	..	..
— privilégiée 4 0/0 (Douanes).....	..	347 ..	343 ..	..	..	344 ..
— priorité Tombac 1893.....	..	..	..	..	..	..
— 4 0/0 1894.....	..	..	315 ..	315 ..	..	..
— 3 1/2 1894.....	..	..	..	..	..	..
— 5 0/0 1896.....	..	..	..	..	..	360 ..
— 4 0/0 1901-05.....	..	263 ..	..	259 ..	..	..
— 4 0/0 1904.....	252 ..	252 ..	..	251 ..	..	255 ..
— 4 0/0 1908.....	..	248 ..	251 ..	255 ..	257 ..	257 ..
— 4 0/0 1909.....	247 ..	243 ..	245 ..	250 ..	245 ..	244 ..
— 4 0/0 (Soma-Panderma).....	..	..	..	..	..	..
— 5 0/0 1914.....	..	..	..	..	..	..
Uruguay 5 0/0 1905, coup. 25.....	..	..	..	..	..	..
VALEURS DIVERSES.						
Actions :						
Banco Espagnol del Rio de la Plata.....	..	267 ..	267 ..	267 ..	..	..
Banque Nationale de l'Afrique du Sud.....	..	..	..	..	..	..
Banque de Commerce de l'Afrique du Sud.....	1135 ..	1105 ..	..			



	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).....	336	339	340	339	339	339	Azote (Société Norvégienne).....	259 50	260	260	260	260	260
Usines de Briansk, ordinaire.....	336	339	344	340	344	340	Est Asiatique Danois.....	1106	1113	1114	1120	1140	1145
— privilégiée.....	336	339	344	340	344	340	Naphte (Société Russe).....	375	373	375	375	371	370 50
Rio-Tinto, ord.....	1575	1573	1559	1550	1544	1559	Oriental Carpet.....	145	148	148	149	149	149
— grosses coupures.....	122 50	900	910	225	221	220	Prowodnik.....	61	60	60	59 50	59	58 50
— préférence.....	122 50	900	910	225	221	220	Sucreries d'Egypte, act. ordin.....	59 50	58 50	57 50	58	58 75	58
Sosnowice.....	122 50	900	910	225	221	220	— act. privil.....	59 50	58 50	57 50	58	58 75	58
Lautaro Nitrate.....	122 50	900	910	225	221	220	Tabacs des Philippines.....	275	275	275	275	275	275
FONDS GARANTIS PAR LE GOUV. FRANÇAIS.							Ouest-Algérien, obl. 3 0/0.....						
Obligat. Tunisienne 3 0/0.....	355	355	355	355	355	355	Sud de la France, obl. 3 0/0.....	328	328	328	328	328	328
Annam et Tonkin 2 1/2 0/0.....	69 50	69 50	69 50	69 50	69 50	69 50	Chemins de fer de l'Indo-Chine et du Yunnan, obl. 3 0/0.....	395	395	395	395	395	395
Afrique Occidentale 3 0/0 1903-10.....	389	389	389	389	389	389	Banque Hypothéc. Franco-Argentine 4 0/0.....	348	348	348	348	348	348
Congo Français 3 0/0 1909.....	430	430	430	430	430	430	Crédit Foncier Argentin 4 0/0.....	348	348	348	348	348	348
Indo-Chine 3 0/0 1909.....	360	360	360	360	360	360	Crédit Foncier du Brésil 5 0/0.....	455	455	455	455	455	455
Maroc 4 0/0 1914.....	443 50	443 50	443 50	443 50	443 50	443 50	Crédit Foncier de Buenos-Ayres 5 0/0.....	370	370	370	370	370	370
COLONIES ET PROTECTORATS.							Crédit Foncier Colonial, obl. de 300 fr.....	370	370	370	370	370	370
Indo-Chine 3 1/2 0/0 1899-1905.....	353	353	353	353	353	353	Médoc 3 0/0.....	416	416	416	416	416	416
Indo-Chine 3 0/0 1902.....	353	353	353	353	353	353	Métropolitain de Paris 3 1/2 0/0.....	350	350	350	350	350	350
Tunisien 3 0/0 1902-07.....	353	353	353	353	353	353	— 4 0/0.....	372	372	372	372	372	372
EMPRUNTS DE VILLES ET DU CRÉDIT FONCIER.							Nord-Sud 4 0/0 1913.....	413	413	413	413	413	413
Paris 1865 4 0/0.....	524 50	524 50	524 50	524 50	524 50	524 50	Rosario à Puerto-Belgrano.....	372	372	372	372	372	372
— 1871 3 0/0 tout payé.....	494 25	494 25	494 25	494 25	494 25	494 25	Santa-Fé (Ch. de fer) 4 1/2.....	413	413	413	413	413	413
— 1875 4 0/0.....	498	498	498	498	498	498	— 3 0/0.....	413	413	413	413	413	413
— 1876 4 0/0.....	286 50	286 50	286 50	286 50	286 50	286 50	Tramways (Cie Génie Français) 4 0/0.....	413	413	413	413	413	413
— 1892 2 1/2.....	78 75	78 75	78 75	78 75	78 75	78 75	Tramways de Paris et de la Seine 5 0/0.....	413	413	413	413	413	413
— 1/4.....	340 50	340 50	340 50	340 50	340 50	340 50	Tramways (Cie Génie Paris.) 4 0/0.....	413	413	413	413	413	413
— 1894-96 2 1/2.....	297	297	297	297	297	297	Eaux (Cie Gie des) 3 0/0.....	413	413	413	413	413	413
— 1898 2 0/0.....	93 50	93 50	93 50	93 50	93 50	93 50	Eaux pour l'Etranger 4 0/0.....	413	413	413	413	413	413
— 1/4.....	316	316	316	316	316	316	Cie Gie de Distribution d'Energie 5 0/0.....	413	413	413	413	413	413
— 1899 2 0/0 (Métro).....	84 25	84 25	84 25	84 25	84 25	84 25	Parisienne de Distribut. d'Electr. 3 3/4 0/0.....	325	325	325	325	325	325
— 1/4.....	340	340	340	340	340	340	Parisienne de Distribut. d'Electr. 4 0/0.....	420	420	420	420	420	420
— 1904 2 1/2 (Métro).....	72 75	72 75	72 75	72 75	72 75	72 75	— 5 0/0.....	476	476	476	476	476	476
— 1904 2 1/2 (Métro), 1/5.....	80	80	80	80	80	80	Electricité de Paris 4 0/0.....	413	413	413	413	413	413
— 1905 2 3/4, 1/4.....	149 50	149 50	149 50	149 50	149 50	149 50	Electricité de Varsovie 4 1/2.....	413	413	413	413	413	413
— 1910 2 3/4 obl. 200 fr.....	323	323	323	323	323	323	Energie Electrique du Sud-Ouest.....	413	413	413	413	413	413
— 1910 3 0/0.....	79	79	79	79	79	79	Energie Industrielle 5 0/0.....	413	413	413	413	413	413
— 1/4.....	224 50	224 50	224 50	224 50	224 50	224 50	Est-Lumière 4 1/2.....	413	413	413	413	413	413
Marseille 1877 3 0/0.....	449	449	449	449	449	449	Cie Générale d'Electricité 4 0/0.....	413	413	413	413	413	413
Crédit Foncier de France, obl. Comm. 1879 2.60 0/0.....	97	97	97	97	97	97	Ouest-Lumière 4 1/2 0/0.....	413	413	413	413	413	413
— 1/5.....	482 50	482 50	482 50	482 50	482 50	482 50	Procédés Thomson-Houston.....	408	408	408	408	408	408
— obl. Foncières 1879 3 0/0.....	488	488	488	488	488	488	Eclairage, Chauffage et Force Motrice 4 0/0.....	413	413	413	413	413	413
— obl. Communales 1880 3 0/0.....	361	361	361	361	361	361	Gaz et Eaux 4 0/0.....	413	413	413	413	413	413
— obl. Foncières 1883 3 0/0.....	358	358	358	358	358	358	Gaz (Cie Centrale) 4 0/0.....	413	413	413	413	413	413
— 1885 2.60 0/0.....	84	84	84	84	84	84	Gaz pour la France et l'Etranger 4 0/0.....	413	413	413	413	413	413
— 1/5.....	326	326	326	326	326	326	Gaz Général de Paris 4 1/2.....	413	413	413	413	413	413
— obl. Communales 1891 3 0/0.....	365	365	365	365	365	365	Sels Gemmes et Houilles de la Russie Méridionale 4 0/0.....	413	413	413	413	413	413
— 1892 2.60 0/0.....	371	371	371	371	371	371	Ateliers et Chantiers de la Loire, obl. 5 0/0.....	413	413	413	413	413	413
— obl. Foncières 1895 2.80 0/0.....	362	362	362	362	362	362	Chantiers et Ateliers de St-Nazaire 5 0/0.....	413	413	413	413	413	413
— obl. Communales 1899 2.60 0/0.....	412	412	412	412	412	412	Chatillon-Commentry 4 0/0.....	413	413	413	413	413	413
— obl. Foncières 1903 3 0/0.....	414	414	414	414	414	414	Electro-Metallurgie de Dives 4 0/0.....	413	413	413	413	413	413
— obl. Communales 1906 0/0.....	224 75	224 75	224 75	224 75	224 75	224 75	Fives-Lille 4 0/0.....	413	413	413	413	413	413
— obl. Foncières 1909 3 0/0.....	208 25	208 25	208 25	208 25	208 25	208 25	Forges et Acieries de la Marine 4 0/0.....	413	413	413	413	413	413
— obl. Comm. 1912 3 0/0 225 f. p.....	215	215	215	215	215	215	Forges et Acieries du Nord et de l'Est 4 0/0.....	413	413	413	413	413	413
— t. payé.....	414	414	414	414	414	414	Métaux (Cie Française) 4 0/0.....	413	413	413	413	413	413
— obl. Fonc. 1913 3 1/2, 280 fr. p.....	424	424	424	424	424	424	Oural Volga (Soc. métal.) rev. var.....	324 50	324 50	324 50	324 50	324 50	324 50
— t. payé.....	440	440	440	440	440	440	Omnibus 4 0/0.....	399 50	399 50	399 50	399 50	399 50	399 50
— obl. Fonc. 4 0/0 1913.....	62	62	62	62	62	62	Transatlantique (Cie Cie) 4 0/0.....	405	405	405	405	405	405
— Bons de 100 fr. à lots 1887.....	138	138	138	138	138	138	Annuités Société Norvég. de l'Azote 5 0/0.....	408	408	408	408	408	408
Banque Hypothécaire 3 0/0 1881.....	138	138	138	138	138	138	Nouvelles Galeries Réunies 4 0/0.....	469	469	469	469	469	469
Immeubles de France, obl. 400 fr., intér. 6 fr.....	138	138	138	138	138	138	Port de Rosario 5 0/0.....	469	469	469	469	469	469
— obl. 475 fr., intér. 7 fr.....	138	138	138	138	138	138	Panama (Soc. Civile d'Amort.) obl. 3 <sup>e</sup> série.....	360	360	360	360	360	360
FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS							Suez 3 0/0 3 <sup>e</sup> série.....	360	360	360	360	360	360
Russie obl. 4 0/0 Ch. de fer Donetz.....	72 10	72 10	72 10	72 10	72 10	72 10	— bons de coupons.....	83 25	83 25	83 25	83 25	83 25	83 25
— Dvinsk-Vitebsk.....	73 50	73 50	73 50	73 50	73 50	73 50	Obligations Étrangères :						
— Koursk-Kharkof-Azof.....	72 30												



Crédit Foncier Franco-Canadien 5 0/0.....	463 ..	Alpes Bernoises 4 0/0 1 <sup>re</sup> hypothèque.....	...	Cie Madrilène du Gaz 4 0/0.....	325 ..
Crédit Foncier Mexicain hypoth. 5 0/0.....	...	Brazil Railway 4 1/2.....	...	Gaz et Eaux de Tunis 4 0/0.....	465 ..
Crédit Foncier de Santa-Fé 5 0/0.....	99 ..	Portugais 4 0/0 1 <sup>er</sup> rang.....	...	Usines de Briansk 4 1/2 0/0.....	428 ..
— 4 1/2.....	...	— 2 <sup>e</sup> rang.....	...	Industrie Houillère de la Russie Méridionale 4 0/0.....	...
Crédit Foncier de Stockholm 4 0/0.....	...	Badajoz 5 0/0.....	...	Port de Para 5 0/0.....	...
Akkerman 4 1/2 1913.....	...	Tauris 5 0/0 or 1913.....	440 ..	Sucreries 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 (Naphte), estamp. ou non.....	...	...	1500 ..	1505 ..	1500 ..	1510 ..
Balia-Karaidin.....	...	336 ..	...	...	336 ..	335 ..
Banque Péninsulaire 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 ..	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 (Ind <sup>le</sup> 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 ..	...	...	...	114 ..	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 Dietrich 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 ..	40 25 ..
Estrellas, unités.....	...	121 ..	121 ..	121 ..	124 ..	...
Ferreira Deep, coup. 25.....	54 75 ..	...	...	54 25 ..	54 75 ..	54 25 ..
Geldenhuys 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 17 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 ..
— privilég., c. 25.....	...	108 ..	110 ..	110 ..	109 ..	112 ..
Maltzof, unités.....	525 ..	524 ..	...	530 ..	527 ..	530 ..
Modderfontein B. coup. 5.....	...	124 ..	...	123 ..	124 ..	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 ..	23 50 ..
Platine (Cie Ind <sup>le</sup> 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 ..	65 25 ..	...	...	65 ..
Spassky Copper coup. 5 et 10.....	62 25 ..	62 75 ..	62 ..	62 ..	61 75 ..	62 25 ..
— coup. 25.....	61 50 ..	62 ..	61 50 ..	61 50 ..	61 ..	61 75 ..
Spies Petroleum, coup. 25.....	21 ..	20 75 ..	21 ..	20 75 ..	...	20 75 ..
Taranog (Soc. Métal.), unités.....	370 ..	...	365 ..	365 ..	...	...
Tharsis, unités.....	...	160 ..	...	153 ..	156 50 ..	155 ..
— coup. 5 et 10.....	154 ..	152 ..	151 ..	152 ..	149 50 ..	149 50 ..
Toula, coup. 10.....	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 <sup>le</sup> n.), unités.....	...	...	...	101 ..	...	103 ..
Wagons de St-Petersbourg, unités.....	220 ..	222 ..	217 ..	228 ..	215 ..	...

## FONDS D'ETATS, PROVINCES, VILLES

	Cours de la semaine
Amazon 5 0/0 1906.....	190 50 ..
Argentin 5 0/0 1905 Intérieur.....	81 ..
Argentin 6 0/0 Cédulas Hypoth. coup. 1.000.....	87 25 ..
Brésil 5 0/0 1895.....	...
— 5 0/0 1903.....	...
— 4 0/0 Rescision.....	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 1911.....	421 ..
Cuba 5 0/0 or 1904, coup. \$ 500.....	...
Dominicain 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.....	230 ..
Pernambuco 5 0/0 or 1909.....	305 ..
Roumain 5 0/0 1903.....	95 50 ..
Russe 3,80 0/0 (Crédit Foncier Mutuel), 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 1902.....	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 ..
Petrograd 5 0/0 1908.....	440 ..
Stockholm 4 0/0 1908.....	433 ..
— 1909 3 1/2 différé.....	390 ..
Varsovie 4 1/2.....	189 ..
Crédit Foncier Egyptien 3 0/0 anc.....	320 ..
— 400.000 à 800.000.....	247 ..

## VALEURS DIVERSES (Actions)

Foncière du Château-d'Eau.....	191 50 ..
Eaux de Pougues.....	...
Bitterroise de Force et Lumière (Soc.).....	...
Blériot (Etablissements L.).....	155 ..
Electricité de Limoges privilég.....	119 ..
Gaz de Rosario.....	...
Industrie Textile (Soc. Franç. de l').....	...
Soie de Tubize, privilégiée.....	100 ..
Automobiles Brasier.....	72 ..
Automobiles Delahaye ord.....	...
Mestre et Blatgé, priorité.....	...
— ordinaires.....	...
Bi-Métal.....	292 ..
Continsouza.....	133 ..
Cothias (Alliages).....	...
Dniéproviennne.....	2525 ..
Donetz (Forges et Acieries).....	1038 ..

Freins Lipkowski.....	...
Kama, petites parts.....	352 ..
Keller Leleux.....	...
Métallurgique du Périgord.....	...
Russo-Belge (Soc. Métal.).....	1185 ..
Saut-du-Tarn.....	...
Stigler (Société Française).....	35 ..
Usines Franco-Russes.....	650 ..
Usines Métallurgiques de St-Petersbourg.....	...
Albi.....	465 ..
— parts.....	407 ..
Blanzay.....	694 ..
Bruay.....	1550 ..
— dixième.....	155 ..
Clarence.....	...
Czeladz.....	1650 ..
Ekaterinovka.....	665 ..
Mines de Houille et de Fer de la Russie Méridionale.....	69 50 ..
Nord d'Alais.....	72 50 ..
— priorité.....	...
Prokhorow priv.....	...
Catemoir ord.....	54 ..
Huelva Copper.....	...
San Miguel Copper.....	...
San Platon.....	...
— parts.....	...
Ouasta-Mesloula.....	...
— parts.....	...
Rouina (Algérie) (Fer).....	...
Vieille Montagne (Zinc de la) 1/10.....	795 ..
Huanchaca.....	...
La Lucette (Soc. Nouv. des Mines de).....	108 ..
Las Dos Estrellas, jouissance, un.....	124 ..
Occidentale de Madagascar.....	204 ..
— parts.....	59 ..
Kinta (Etains de), act. de jouiss.....	...
— parts.....	...
Naraguta (Nigeria).....	...
Sestao (Ciments de).....	49 ..
Annales Politiques et Littéraires.....	...
Nerson Aine.....	...
Gula-Kalumpung Rubber Estates.....	...
Kuala Lumpur Rubber, unités.....	100 ..
— coup. 5.....	99 ..
— coup. 25.....	...
Sumatra (Caoutchoucs).....	...
Cinéma Omnia, prior.....	64 ..
Casinos de Nice.....	400 ..
Cercle de Monaco, entier.....	2450 ..
— cinquième.....	511 ..
Brasserie et Taverne Zimmer.....	72 ..
Sucreries « Coloso » de Porto-Rico.....	61 50 ..
Tavernes Pousset et Royale réunies, act. de cap.....	111 ..
California Petroleum Corp., privil. 7 0/0.....	233 ..
Columbia.....	1165 ..
Franco-Wyoming, préf.....	...
— ordin.....	30 50 ..

Grozny, priv.....	2400 ..
— ordin.....	2203 ..
Lianosoff fils.....	331 ..
Mexican Eagle Oil Cy Ltd, préfér. 3 0/0, c. 5.....	...
North Caucasian, coup. 25.....	40 50 ..
Omnium International de Pétroles.....	480 ..
Spies Petroleum.....	21 25 ..
Steaua Romana.....	...
Bastos (Tabacs).....	510 ..
Chalets de Nécessité (jouis).....	...
Porcher (Etablissements).....	...
Sud Russe.....	...
Primrose (New).....	...
Tanganyika.....	...

## Obligations :

Algoma Central 5 0/0.....	136 ..
Andalous-Seville-Xères grise rev. fixe.....	180 ..
Asti-Chivasso 4 0/0.....	...
— 4 1/2.....	230 ..
Equateur 5 0/0.....	56 ..
Missouri Oklahoma 1 <sup>re</sup> hyp.....	48 ..
Nord Brésil.....	35 25 ..
Nord du Parana 5 0/0.....	250 ..
Nord-Est Espagne 5 0/0.....	...
Nord-Ouest du Brésil 5 0/0 Int. fixe 3 1/2 0/0.....	57 ..
— 80001 à 98500.....	51 ..
pernambuco 5 0/0 or (Cie gén. de).....	170 ..
porto-Rico 3 <sup>e</sup> hypoth. estamp.....	104 ..
Eaux de Beyrouth 5 0/0 net.....	209 ..
Eclairage de la Nouvelle-Orléans 5 0/0.....	292 ..
Electricité de Limoges 4 0/0.....	...
Hydro-Electrique des Bas-Pyrénées 4 1/2 net.....	295 ..
Roubaisienne d'Eclairage 4 1/2.....	...
Gaz Franco-Belge 5 0/0.....	...
Gaz de Rosario 5 0/0 net.....	...
Donetz (Forges et Acieries) 4 1/2 0/0.....	450 ..
— 4 1/2 net n° 12001 à 25643.....	448 ..
— n° 25644 à 36392.....	434 ..
Kassandra 5 0/0 net.....	400 ..
Usines Ch. Vermot 4 1/2 net.....	...
Banco Popular Argentino 5 0/0 net.....	411 ..
Crédit Hypoth. Agr. et Urb. d'Egypte 4 1/2.....	200 ..
Cercle de Monaco 4 0/0 net.....	254 50 ..
Gaumont (Etablissements) 5 0/0.....	...
Municipality of Para 6 0/0.....	53 ..
Porcher (Etablissements) 4.25 0/0.....	75 ..

## BOURSE DE LYON

Moteurs Gnome, 2.070; Mines de Blanzay, 686; Saint-Etienne, 447; Omnibus et Tramways de Lyon, 534; Usines du Rhône ord., 2375; Usines du Rhône priv., 629; La Kama, parts bénéficiaires, 1150; La Kama, petites parts, 340; Bergougnan, 1445; Produits Chimiques d'Alais 935; Rochet-Schneider, 430.



1767564	1768777	1774402	1803507	1818421	1818832
1833243	1834306	1837871	1839040	1858203	1871616
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	78540	80348	84157
90459	90484	92685	97189	97323	112852
116094	118288	119161	119338	119454	120287
123234	124926	128545	131388	136073	137301
138262	149022	153092	154516	158181	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	591873	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
712852	715576	717159	719866	720129	722849
725457	727164	728130	728700	732976	735824
737319	745826	746464	747261	748597	755368
762563	768132	768917	770569	776881	776666
776734	777923	782920	786781	790067	796257
797033	800256	804302	804754	805903	806546
807792	809200	817491	823940	824817	826165
826422	827461	827507	828348	829504	836850
838542	838726	838887	848739	849736	849914
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	1153286	1159715	1160372	1164059
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	1575609	1577667	1579225
1586107	1586886	1589784	1596409	1596971	1598231
1598682	1601522	1605776	1606405	1610540	1613304
1620229	1636845	1640129	1640778	1644452	1647422
1653102	1653968	1654734	1655348	1655917	1656477
1663599	1663803	1668971	1673126	1673697	1674686
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	1819853	1821272	1824182
1825004	1842511	1848077	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	400 fr.	

**Emprunt Marocain 4 0/0 1914.**Tirage du 1<sup>er</sup> mai 1915.**Obligations.**

4721 à 4730	23241 à 23250	26161 à 26170
27961	27970	31191
45081	45090	52891
81411	81420	93991
100391	100400	101531
138640	»	143891
		143900

Remboursement à 500 fr. le 1<sup>er</sup> juin 1915.**Emprunt Russe 3 0/0 or 1891.**Tirage du 1<sup>er</sup> avril 1915.**Obligations.**

A 125 roubles-or :

526 à 550	2251 à 2275	13001 à 13025
33951	33975	37876
53451	53475	60201
74751	74775	79026
86951	86975	99776
124626	124650	128851
134176	134200	145776
151476	151500	158101
170301	170325	177801
193451	193475	206051
249451	249475	258826
264701	264725	273151
288201	288225	319376
338701	338725	340376
345551	345575	348751
359801	359825	364301
371101	371125	376926
407776	407800	436826
461401	461425	466201
477151	477175	480751
500126	500150	505076
536926	536950	539501
577926	577950	580426
585276	585300	587101
629926	629950	637176
660701	660725	664701
669951	669975	670126
674401	674425	684851
693701	693725	707126
716651	716675	732451
740776	740800	747901
754576	754600	757126
747851	747875	799176
817426	817450	820076
834676	834700	837551
886101	886125	889051
900551	900575	900575

A 625 roubles or :

917826 à 917850	929826 à 929850	936876 à 936900
951351	951375	

A 3.125 roubles or :

967801 à 967825	992476 à 992500	995226 à 995250
-----------------	-----------------	-----------------

Remboursement le 1<sup>er</sup> juillet 1915.**Emprunt Russe 3 0/0 or.**Tirage du 1<sup>er</sup> avril 1915.**Obligations 2<sup>e</sup> émission 1894.**

A 125 roubles-or :

9201 à 9225	11776 à 11800	12076 à 12100
16951	16975	37076
55226	55250	57401
65051	65075	65651
87301	87325	105676
109526	109550	120551
135351	135375	144401
182326	182350	186226
205726	205750	205701
212876	212900	215276
262576	262600	265201

A 625 roubles or :

272451 à 272475	280151 à 280175	287526 à 287550
291776	291800	315426
		315450
		327626
		327650

Remboursement le 1<sup>er</sup> juillet 1915.**Emprunt Russe 3 1/2 0/0 or 1894.**Tirage du 1<sup>er</sup> avril 1915.**Obligations.**

A 125 roubles-or :

2526 à 2550	12651 à 12675	14576 à 14600
25576	25600	26401
61376	61400	61751
82501	82625	84576
112351	112375	124926
158901	158925	159951
193476	193500	198976
204426	204450	212551
243651	243675	270701
271676	271700	282376
		282400



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
30391	30892					

Remboursement le 14 juillet 1915.

**Crédit Foncier Égyptien.**Tirage du 1<sup>er</sup> avril 1915.

Obligations foncières 4 0/0 de 500 fr.

7316 à 7332	17316 à 17332	27316 à 27332
37316	47316	57316
67316	77316	87316
97316	107316	117316
127316	137316	147316
157316	167316	177316
187316	197316	200295
210295	220295	230295
240295	254852	264852
274852	284852	294852

Remboursement le 1<sup>er</sup> juin 1915.**Crédit Foncier Franco-Canadien.**Tirage du 1<sup>er</sup> 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 231 608 704
804 811 936 993.

Remboursement à 494 fr. 20 net le 1<sup>er</sup> 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	2461	3546
3601	5296	7186
7746	8131	9706
13346	17141	18241
18741	19581	19981
20071	23171	24251
24676	27706	28571
31416	32526	32831
33296	33476	33691
37501	37526	39211
39321	42086	44036
45971	48561	49116
50816	52296	53946
57196	57426	58971
62256	63386	63411
63881	69706	70446
70736	70946	71566
72426	73446	73626
75736	76166	77166
77976	78081	80046
80331	80906	81031
82371	83326	84331
84471	84556	85931
87066	88221	91091
91666	92416	92721
92791	94746	95381
95536	96301	98386
99396	99956	100661
101751	102986	103286
103336	103911	104481
106996	107916	111561
112136	113071	113386
114816	115101	115251
115536	116371	116841
116911	117331	117491
118191	119681	120316
120836	121936	122376
123741	126676	129806
131066	131881	133016
133151	134896	135026
141576	147656	150476
150971	153561	153966
154121	154536	154931
156276	156606	159981
160616	161026	161921
161956	162716	165191

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<sup>er</sup> mai 1915.**Emprunt Finlandais 3 0/0 1898.**Tirage du 1<sup>er</sup> 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 179 351 602 809 990 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 9068 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 28081
197 382 535 779 29269 303 343 30106 185 518 581
633 935 31550 32419 442 472 909 936 997 33216
666 688 702 989 34252 420 581 592 595 35078 353
503 907 36108 224 273 596 815 871 37257 598 928
38063 405 549 593 701 789 863 39004 141 437 680
40005 382 743 956 41042 109 302 607 815 956.

Remboursement le 1<sup>er</sup> mai 1915.**Ville de Troyes 1894, 1901 et 1902.**

Tirage du 27 juin 1914.

Emprunt 3,60 0/0 1894.

68 419 422 824 847 977 1366 681 802 2121 457
598 893 3312 332 361 397 564 655 669 820 885 921
951 969 4017 417 579 616 655 664 966 5020 292 402
478 526 682 801 812 6041 578 694 884 7326 376 427
495 550 591 908 8015 64 78 88 601 634 879 934
9062 138 175 251 339 348 381 454 531 785 926
10237 242 249 346 347 350 368 422 451 636 641 795
838 11058 129 339 509 661 716 720 948 12102 109
402 475 485 501.

Remboursement à 499 fr. 90 net le 1<sup>er</sup> août 1914.

Emprunt 3,40 0/0 1901.

307 353 380 453 548 579 627 673 735 791 856 878
921 1263 618 861 907 923 2002 33.

Remboursement à 500 fr. le 1<sup>er</sup> juillet 1914.

Emprunt 3,40 0/0 1902.

5 47 109 418 916 948 1252 359 459 462 525 610
639 664 771 821 831 993.

Remboursement à 500 fr. le 1<sup>er</sup> juillet 1914.**Annuités Lérrouville à Sedan.**

Tirage du 11 février 1915.

Annuités.

15 292 320 2133 213 415 671 856 957 986 3458
957 4069 127 357 574 820 5361 366 788 6342 523
7756 965 9128 507 10549 11271 503 803 12369
435 779 13278 991 14219 372 421 636 939.

Remboursement le 1<sup>er</sup> mars 1915.**Chemins de fer de la Drôme.**

Tirage du 21 avril 1915.

Obligations.

80 204 252 329 391 563 633 678 832 1050 135 292
667 710 722 818 2217 340 410 644 888 921 3012 78
218 437 508 713 813 859 971 4048 82 121 295 381
548 549 597 758 767 5010 249 294 402 924 999 6112
383 793 874 928 7321 333 361 538 615 631 8146 297
325 371 499 534 551 589 833 9055 83 162 347 451
469 470 665 763 881 917 10046 415 786 952 11356
601 612 734 745 887 939 12073 140 150 156 351 431
452 580 13387 389 535 635 711 14005 15 97.

Remboursement à 496 fr. 15 net le 1<sup>er</sup> mai 1915.**Chemins de fer garantis des Colonies Françaises.**

Tirage du 19 mars 1915.

Actions.

792 1760 2543 3244 660 973 4277 630 681.

Remboursement à 596 fr. net le 15 juillet 1915.

Obligations.

155 169 192 721 760 805 845 945 951 989 994 1349
2938 3256 265 412 834 4130 827 5285 429 527 534
981 6014 437 729 741 856 7066 240 373 506 705 847
8177 284.

Remboursement à 491 fr. 60 net le 15 avril 1915.

**Chemin de fer Ottoman de Jaffa à Jérusalem.**

Tirage du 15 mars 1915.

Obligations.

304 382 433 506 588 618 821 867 933 1030 361 814
2171 284 894 962 999 3657 835 4303 489 684 5083
106 148 373 825 6072 73 241 639 789 852 7092 128
242 309 417 498 502 616 674 868 994 8014 113 601
644 689 812 868 9035 172 294 319 387 722 737 738
882 10184 225 281 536 650 655 925 11511 588 724
727 12346 408 13612 460 465 850 926 14634 941
964 15162 501 548 576 882 982 16071 222 608 622
808 17451 559 594 686 705 860 914 18009 195 322
414 419 942.

Remboursement le 1<sup>er</sup> avril 1915.**Compagnie Générale des Eaux pour l'Étranger.**

Tirage du 21 avril 1915.

Obligations 4 0/0.

2281 à 2290	3261 à 3270	4861 à 4870
15181	17601	19081
23471	28531	30201
31391	32781	35991
36721	37061	38951
39861	39991	48331
53461	55201	57661
58761	59721	60201

Remboursement le 1<sup>er</sup> juin 1915.**Gaz de Lyon.**

Tirage de 1915.

Obligations 4 0/0 1911, 1912 et 1913.

281 à 290	541 à 550	771 à 780
1001	2011	3161
3721	4001	4911
4951	5311	5631
6521	6761	7881
8011	8221	8501
9051	9251	9281
10181	10251	11471
11791	12131	12261
12291	12761	13191
13351	13391	13471
14741	15041	15511
15751	17471	18321
18821	18861	18971
20331	20391	20511
20621	21201	21331
21521	22541	22621
24581	25321	26081
26141	26391	27541
28411	28821	28831
29191	29311	29321
29551	30031	30381
31321	32021	32151
33351	33441	34291



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<sup>er</sup> 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	2121	136	145	148	269
437	481	538	593	665	743	802	808	811	832	878	943
3096	202	228	234	418	440	447	476	516	684	718	822
827	837	860	881	900	921	933	992	995	4041	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<sup>er</sup> mai 1915.

### Compagnie des Entrepôts et Magasins Généraux de Paris.

Tirage du 23 avril 1915.

Obligations 1893.

121 à	125	316 à	320	891 à	895
1706	1710	2591	2595	2611	2615
2631	2635	2701	2705	2851	2855
3011	3015	3271	3275	3496	3500
3531	3535	4626	4630	4666	4670
5066	5070	6186	6190	6221	6225
6351	6355	7381	7385	7511	7515
7881	7885	8146	8150	8711	8715
8846	8850	9156	9160	10591	10595
10856	10860	12156	12160	12166	12170
13066	13070	13391	13395	14441	14445
14601	14605	14961	14965	15176	15180
15316	15320	16331	16335	16636	16640
17326	17330	17671	17675	18541	18545
19116	19120	19321	19325	19366	19370
19781	19785	20491	20495	20746	20750
22231	22235	24636	24640	24841	24845
24911	24915	24921	24925	24956	24960
25791	25795	27761	27765	28841	28845
28976	28980	29136	29140	29771	29775
30371	30375	30751	30755	31651	31655
31831	31835	31991	31995	32056	32060
32416	32420	32641	32645	33101	33105
33806	33810	34586	34590	34686	34690
36281	36285	36576	36580	37081	37085
39106	39110	39381	39385		

Obligations 1901.

46041 à	46045	46081 à	46085	46091 à	46095
46726	46730	46796	46800	47036	47040
48501	48505	49956	49960		

Remboursement le 1<sup>er</sup> mai 1915.

### Mines de cuivre de Naltagua (Chili).

Tirage du 1<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> août 1914.

### C<sup>ie</sup> CENTRALE D'ÉCLAIRAGE & DE CHAUFFAGE PAR LE GAZ LEBON et C<sup>ie</sup>, 26, rue de Londres, à Paris.

Bulletin mensuel des ventes de gaz et d'électricité.

Avril	4 1 <sup>ers</sup> mois	VENTES
		d'un an à fin
1915.....	1.992.184 72	8.835.816 95
1914.....	2.051.237 74	9.416.036 57
Diffé. (1), —	59.053 02	— 580.219 62
(1) Déduction faite de la perte du change espagnol.		24.467.243 02
		avril 1915.
	Mètres cubes	Kilowatts
Avril 1915.....	6.013.113	Avril 1915... 861.316
— 1914.....	6.215.388	— 1914... 897.997
Diminution..	202.275	Diminution.. 36.681

## 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> juin 1915.

Le coupon n° 16 des obligations Andalous 3 0/0 1907, échéant le 1<sup>er</sup> 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 séjourner 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 villégiaturer 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

séjour d'été aussi attrayant que reconfortant.

De l'Océan à la Méditerranée, la chaîne des Pyrénées égrène une variété de villes d'eaux, renommées par l'efficacité de leurs sources, le pittoresque lumineux de la nature, leur climat délicieux. Biarritz, Saint-Jean-de-Luz, Pau, Hendaye, Cambo, les Eaux-Bonnes, Lourdes, Cauterets, Barèges, Luz, Saint-Sauveur, Bagnères-de-Bigorre, Capvern, Luchon, Ax-les-Thermes, Amélie-les-Bains, Vernet-les-Bains, Le Boulou, Collioure, Banyuls, ne sont que les principales parmi ces nombreuses stations desservies par le réseau des Chemins de fer du Midi.

## BANQUE COMMERCIALE DE BALE

Bâle (Suisse)

SOCIÉTÉ ANONYME FONDÉE EN 1863

Capital entièrement versé : Fr. 30.000.000

Réserves : Fr. 17.000.000

### Garde de titres

DÉPÔTS A UN OU PLUSIEURS TITULAIRES

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

Renseignements financiers

Souscription à toute Émission

SUISSE ET ÉTRANGÈRE

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

EXÉCUTION D'ORDRES DE BOURSE

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

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

IMPRIMERIE CHAIX, RUE BERGÈRE, 20, PARIS