

# Le Pour et le Contre

25 Avril 1915



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

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

Prix du numéro: 50 centimes.

TRENTE-DEUXIÈME ANNÉE — N° 17  
DIMANCHE 25 AVRIL 1915

## JOURNAL FINANCIER

PARAISANT LE DIMANCHE

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

### PRIX DES INSERTIONS

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

CE TARIF N'EST PAS APPLICABLE AUX  
ANNONCES DE SOUSCRIPTIONS.

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

#### Sommaire

Commerce extérieur de la France. — La hausse du Chèque.

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

Le Concordat de la Barcelona Traction Light and Power Cy.

Entreprises et valeurs en souffrance.

Dividendes et Coupons.

Assemblées et Bilans : Crédit Lyonnais. — Chemins de fer de Paris-Lyon-Méditerranée. — Électricité et Gaz du Nord. — Energies Électriques du Sud-Ouest. — Minerais de fer de Mokta-el-Hadid. — Mines de Tharsis. — Mason and Barry. — Le Nickel. — Société Anonyme des Forges et Aciéries de Huta-Bankowa.

Nouvelles et Informations.

Faillites et liquidations.

Cours de la Bourse du 17 au 23 avril.

Tirages, etc.

#### COMMERCE EXTÉRIEUR DE LA FRANCE

Voici comment se présentent les chiffres du commerce extérieur de notre pays pendant les trois premiers mois de 1915, comparés avec ceux de la période correspondante de l'année dernière :

|   | Trois premiers mois |                  | Différence pour 1915 |
|---|---------------------|------------------|----------------------|
|   | 1914                | 1915             |                      |
| <i>Imports.</i>                         |                     |                  |                      |
| Objets d'alimentation.....              | 460.071             | 441.643          | — 18.428             |
| Matières nécessaires à l'industrie..... | 1.445.374           | 616.450          | — 828.924            |
| Objets fabriqués.....                   | 386.598             | 424.156          | + 37.558             |
| <b>Totaux.....</b>                      | <b>2.292.013</b>    | <b>1.482.249</b> | <b>— 809.794</b>     |
| <i>Exports.</i>                         |                     |                  |                      |
| Objets d'alimentation.....              | 161.646             | 125.494          | — 36.152             |
| Matières nécessaires à l'industrie..... | 479.719             | 144.856          | — 334.863            |
| Objets fabriqués.....                   | 833.273             | 332.103          | — 501.170            |
| Colis postaux.....                      | 145.443             | 45.868           | — 99.575             |
| <b>Totaux.....</b>                      | <b>1.620.081</b>    | <b>684.321</b>   | <b>— 935.760</b>     |

Ces chiffres, rapprochés de ceux des deux premiers mois de l'année, permettent de comparer le mouvement des échanges extérieurs pendant les mois de mars 1914 et 1915. Voici le résultat de cette comparaison :

| Imports.                                |                          |
|---|--------------------------|
| Objets d'alimentation.....              | Fr. + 29.609.000         |
| Matières nécessaires à l'industrie..... | — 213.475.000            |
| Objets fabriqués.....                   | + 31.581.000             |
| <b>Différence en 1915.....</b>          | <b>Fr. — 152.285.000</b> |

| Exports.                                |                          |
|---|--------------------------|
| Objets d'alimentation.....              | Fr. — 12.081.000         |
| Matières nécessaires à l'industrie..... | — 129.218.000            |
| Objets fabriqués.....                   | — 185.638.000            |
| Colis postaux.....                      | — 37.890.000             |
| <b>Différence pour 1915.....</b>        | <b>Fr. — 364.827.000</b> |

Il résulte de la comparaison ci-dessus que la situation de notre commerce extérieur, en ce qui concerne les exportations, ne s'est pas améliorée. Nos ventes en mars, par rapport à celles du mois correspondant de l'année dernière, ont fléchi de 365 millions, alors que la moins-value des deux premiers mois de l'exercice avait été de 607 millions, soit en moyenne de 303 millions et demi. C'est surtout les exportations de produits fabriqués qui continuent à diminuer : 185.638.000 fr., soit plus de la moitié du fléchissement total à la sortie constaté pendant le mois de mars.

En ce qui concerne les importations, la situation semble plus satisfaisante. Elles ont en effet, au total, fléchi en mars de 152 millions, alors que la moins-value des deux premiers mois était de 657 millions et demi, correspondant à une moyenne mensuelle de 329 millions. Ce progrès porte sur les trois grandes catégories de marchandises.

La diminution dans les achats de matières premières a été ramenée en mars de 308 millions représentant la moyenne des deux premiers mois à 213 millions, d'où l'on peut conclure que notre industrie se réapprovisionne, ce qui semble un indice de la reprise des affaires.

Les entrées des objets d'alimentation sont en plus-value de 29.609.000 fr. Nous devons nous adresser à l'étranger pour assurer nos approvisionnements en produits alimentaires.

Eulin, on relève une augmentation de 31.581.000 fr. sur l'année dernière dans nos achats d'objets fabriqués. Comme pour les substances alimentaires, nous sommes obligés d'acquérir au dehors les articles nécessaires à l'armée : matériel, étoffes, etc.

#### LA HAUSSE DU CHÈQUE

Les questions de change sont, à l'heure actuelle, particulièrement importantes. Les changes qui nous intéressent directement sont le chèque sur Londres et le dollar américain. Le premier qui se tenait aux environs de 25.35 (pair 25.22) il y a un mois, s'est tendu graduellement jusqu'à 25.50. Le change à vue sur Londres et New-York n'a pas sensiblement varié depuis deux mois : il se tient à \$ 4.79 3/4 (pair 4.866) pour une livre sterling. Le niveau de ces cours peut être considéré comme normal, vu les modifications que la guerre a déterminées dans les gold points, du fait du renchérissement des assurances, par exemple. C'est le change sur New-York qui cause le plus de préoccupations parce que c'est aux Etats-Unis que se font, pour la France et l'Angleterre, les achats d'armes, de blé et d'approvisionnement de toutes sortes, ce qui transforme temporairement en pays débiteurs ces deux pays habituellement créditeurs des Etats-Unis. De quelle manière ces pays peuvent-ils régler leurs dettes vis-à-vis des Etats-Unis ?

Les Américains habitués à tirer sur le continent ne le sont pas du tout à ce que l'on tire sur eux et, jusqu'à ces derniers temps, l'escrope de papier à trois mois n'existe pas pratiquement. Il y a, par contre, la ressource du placement, sur le marché américain, de Bons du Trésor émis par les gouvernements qui font des achats aux Etats-Unis. Déjà 50 millions de francs de Bons de la Défense à un an ont déjà été placés aux Etats-Unis. Ainsi que nous l'avons annoncé, un placement de Bons du Trésor français se fait actuellement à New-York, sous les auspices de la maison Morgan ; cette opération procurera sur place des capitaux destinés à payer les achats opérés aux Etats-Unis pour les besoins de la guerre : elle allégera ainsi la demande du change sur New-York. D'ailleurs, la reprise à la Bourse de New-York est, ainsi que nous le faisons observer il y a huit jours, un facteur très utile pour enrayer la tendance à la hausse du change américain sur les places européennes. Beaucoup de porteurs anglais, en bénéfice important, ont profité de l'occasion pour réaliser une partie de leur portefeuille, les conditions du change leur offrant à cet égard des avantages particuliers. Enfin, il restera toujours à la France, à l'Angleterre et à la Russie, qui auront à acquitter leurs achats à l'étranger, la ressource suprême des expéditions d'or.

Depuis le début de l'année, l'encaisse or de la Banque d'Angleterre n'a cessé de flétrir : elle a été ramenée de £ 69.500.000 au 30 décembre dernier à

£ 53.400.000 au 31 mars, en perte de £ 15.600.000 ou bien près de 400 millions de francs. Une grande partie de cet or est allée à New-York venant d'Ottawa où la Banque avait entreposé un certain stock d'or vers fin août quand le change était défavorable aux Etats-Unis. Simultanément la proportion de la réserve aux engagements qui se tenait avant la guerre aux environs de 40/0 a fléchi graduellement au-dessous de 19 0/0. La Banque ne peut actuellement défendre son encaisse par le moyen classique de la hausse de l'escrope, à cause de la pléthore des capitaux qui règne sur le marché libre. Depuis une quinzaine, l'encaisse de la Banque d'Angleterre n'a plus été mise à contribution. C'est que de nouveaux facteurs paraissent entrer en jeu.

Si l'Angleterre a le change défavorable vis-à-vis des Etats-Unis, par contre, le change sur Paris lui reste favorable : le chèque s'est avancé à 25 fr. 50. Cette hausse a été causée en partie par des achats de change sur New-York qui ont été faits pour compte français à Londres. Mais, même quand cette cause accessoire a été écartée, le change sur Londres n'a pas cessé de monter. C'est que notre pays, par sa balance commerciale, se trouve, dans les circonstances actuelles, débiteur de l'Angleterre, par suite de ses achats exceptionnels de charbon, de matières premières et d'objets manufacturés. Et ces achats n'ont pas la contre-partie fournie en temps normal par les ventes de titres et les autres facteurs de la balance économique générale.

Du fait du cours forcé, la Banque de France est relevée de l'obligation de céder son or, mais vu la hausse du chèque sur Londres et la réduction de l'encaisse de la Banque d'Angleterre, la Banque de France ne pouvait plus longtemps rester passive. Depuis les accords conclus entre les ministres des Finances de la Triple-Entente, la Banque de France et la Banque de Russie se sont engagées en effet à fournir de l'or à la Banque d'Angleterre, si celle-ci en avait besoin pour faire face à des expéditions d'or trop importantes à l'étranger. L'Angleterre est ainsi assurée de pouvoir maintenir le remboursement en or de ses billets. Il est tout naturel que ses alliés lui prêtent leur aide pour conserver intact son crédit monétaire, car vis-à-vis de l'étranger le crédit de l'Angleterre représente en quelque sorte celui de la Triple-Entente. Il ne faut donc pas s'étonner que la Banque de France expédie de l'or en Angleterre. On peut voir dans le dernier bilan de la Banque de France que l'encaisse or a diminué de 25 millions. C'est le moyen le plus efficace pour entraver la hausse du change sur Londres. Cette sortie d'or, même si elle était suivie de sorties ultérieures, n'a rien d'inquiétant, surtout quand on observe que les trois banques d'émission des pays alliés possèdent ensemble près de 10 milliards d'or.

#### REVUE DE LA SEMAINE

La Bourse est irrégulière, mais sa tenue reste satisfaisante. Quelques valeurs, parmi celles qui avaient le plus monté pendant les semaines précédentes, ont un peu rétrogradé, mais dans l'ensemble le marché est soutenu. Son activité est entretenue par les achats des capitalistes de passage qui spéculent au comptant. Comme la semaine dernière, ces achats ont porté surtout sur les valeurs de cuivre et sur les valeurs de caoutchouc, recherchées elles aussi par le marché anglais, de sorte que ces valeurs ont fourni une nouvelle et sensible étape de hausse. Les valeurs de caoutchouc ont un peu rétrogradé vers la fin de la semaine, ce qui est naturel après leur vive poussée ascensionnelle.

FOP188

| Valeurs                               | 1914                                |  |                              |  |          | 1915 |
|---------------------------------------|-------------------------------------|--|------------------------------|--|----------|------|
|                                       | 30 juin<br>cours de<br>compensation | 31 juillet<br>veille de la<br>mobilisation | 7 décem.<br>réouvertu-<br>re | 23 février<br>plus bas env. depuis<br>le 1 <sup>er</sup> janvier | 23 avril | 1915 |
| 3 0/0.....                            | 83 05                               | 78 »                                       | 72 50                        | 67 75  | 72 85    |      |
| 3 1/2 0/0 Amortissable libéré.....    | » »                                 | 85 50                                      | 86 50                        | 90 35  | 91 65    |      |
| Ville de Paris 1875.....              | 517 »                               | 516 25                                     | 486 »                        | 493 »  | 497 »    |      |
| Obligations Communales 1879.....      | 439 »                               | 435 »                                      | 415 »                        | 425 »  | 434 »    |      |
| — Foncières 1883.....                 | 402 75                              | 380 »                                      | 376 »                        | 345 »  | 357 »    |      |
| Crédit Lyonnais.....                  | 1595 »                              | 1330 »                                     | 1050 »                       | 1052 »   | 1076 »   |      |
| Banque de Paris.....                  | 1510 »                              | 1185 »                                     | 1000 »                       | 915 »  | 870 »    |      |
| Extérieure Espagnole.....             | 88 65                               | 84 »                                       | 81 »                         | 84 60  | 86 40    |      |
| Russe 5 0/0 1906.....                 | 102 »                               | 94 75                                      | 88 20                        | 90 50  | 94 95    |      |
| — 3 0/0 1891.....                     | 73 »                                | 65 »                                       | 62 50                        | 61 20  | 65 10    |      |
| — 3 0/0 1896.....                     | 72 »                                | 62 »                                       | 59 95                        | 56 85  | 61 50    |      |
| Turc Unifié.....                      | 80 75                               | 76 »                                       | 53 »                         | 52 70  | 64 »     |      |
| Argentin 4 1/2 0/0.....               | 92 25                               | 86 »                                       | 80 »                         | 77 50  | 81 »     |      |
| Nord.....                             | 1725 »                              | 1530 »                                     | 1330 »                       | 1250 »   | 1395 »   |      |
| Lyon.....                             | 1235 »                              | 1190 »                                     | 1000 »                       | 1090 »   | 1075 »   |      |
| Saragosse.....                        | 455 »                               | 352 »                                      | 301 »                        | 341 »  | 370 »    |      |
| Suez.....                             | 4980 »                              | 4300 »                                     | 3950 »                       | 4055 »   | 4380 »   |      |
| Omnibus.....                          | 555 »                               | 490 »                                      | 373 »                        | 400 »  | 464 »    |      |
| Métropolitain.....                    | 512 »                               | 445 »                                      | 438 »                        | 431 »  | 449 »    |      |
| Raffineries Say ordinaire.....        | 314 »                               | 290 »                                      | » »                          | 340 »  | 430 »    |      |
| Penarroya.....                        | 1415 »                              | 1325 »                                     | 1050 »                       | 1212 »   | 1329 »   |      |
| Rio Tinto.....                        | 1700 »                              | 1415 »                                     | 1300 »                       | 1490 »   | 1666 »   |      |
| Utah Copper.....                      | 291 »                               | 275 50                                     | 227 »                        | 262 »  | 364 »    |      |
| Briansk ordinaire.....                | 410 »                               | 299 »                                      | 290 »                        | 316 »  | 358 »    |      |
| Maltzoff.....                         | 685 »                               | 628 »                                      | 510 »                        | 507 »  | 550 »    |      |
| Dniéprovienne.....                    | 3195 »                              | 2605 »                                     | 2200 »                       | 2260 »   | 2590 »   |      |
| Sosnowice.....                        | 1315 »                              | 1170 »                                     | 1145 »                       | 810 »  | 978 »    |      |
| Bakou.....                            | 1670 »                              | 1520 »                                     | 1200 »                       | 1280 »   | 1500 »   |      |
| Grosnyi ordinaire.....                | 2806 »                              | 2375 »                                     | 2080 »                       | 2000 »   | 2380 »   |      |
| Toula.....                            | 4000 »                              | 845 »                                      | 880 »                        | 975 »  | 1230 »   |      |
| Rand Mines (unités).....              | 151 »                               | 138 60                                     | 119 »                        | 123 »  | 129 »    |      |
| Modderfontein B (unités).....         | 114 »                               | 101 50                                     | 102 »                        | 112 »  | 130 »    |      |
| De Beers.....                         | 444 »                               | 379 »                                      | 250 »                        | 255 »  | 319 »    |      |
| Malacca (unités).....                 | 102 »                               | 77 »                                       | 82 »                         | 90 »   | 132 »    |      |
| Courrières.....                       | *5100 »                             | 4600 »                                     | » »                          | 474 »  | 2150 »   |      |
| Atchison.....                         | 500 »                               | 470 »                                      | 465 »                        | 479 »  | 540 »    |      |
| American Telephone and Telegraph..... | 629 »                               | 628 »                                      | » »                          | » »  | 643 »    |      |

\* Avant la division en trois titres.

Les valeurs dont les noms et les cours ont été composés en italique ont atteint des cours plus élevés que ceux de fin juin.

La hausse régulière dont beaucoup de valeurs ont été l'objet depuis deux mois a produit ce résultat qu'un certain nombre d'entre elles ont fini par atteindre, puis dépasser les cours cotés avant la guerre. Nous publions ci-dessus une liste des principales valeurs avec leurs cours à des dates caractéristiques, ce qui permet de se rendre compte de l'allure générale de la Bourse depuis dix mois.

Dans le groupe des valeurs de cuivre, le Rio-Tinto s'est relevé de 250 fr. au-dessus des cours de panique à la veille de la guerre et il se tient actuellement à une trentaine de francs seulement au-dessous de son cours de compensation de fin juin. Quant aux valeurs de cuivre américaines, elles ont largement dépassé les prix de fin juin. Il en est de même pour certaines mines d'or de l'Est du Rand et aussi pour tout le groupe des valeurs de caoutchouc naguère si délaissé. La reprise de ces valeurs va inciter les acheteurs fin moratorium à prendre leur bénéfice, ce qui facilitera d'autant le travail de la liquidation générale. Il serait question, paraît-il, de prendre des mesures générales par décret, en vue de rendre obligatoire la vente ou la levée des titres par les acheteurs en bénéfice, mais une décision de ce genre ne peut être prise sans comporter de nombreuses exceptions résultant des circonstances de force majeure, et analogues à celles qui viennent d'être admises pour la libération du 3 1/2 amortissable.

Un revirement favorable s'est produit dans la tendance du 3 0/0, sans motif autre qu'une légère diminution des offres suffisante pour que celles-ci devinssent inférieures aux demandes. Le 3 0/0 s'est ainsi relevé du cours rond de 72 à 72,85.

Le 3 0/0 Amortissable 1914 a encore gagné une fraction à 91,65. Y compris les frais de courtage, il n'est plus guère avantageux de l'acquérir pour souscrire aux Obligations de la Défense.

Depuis le 15 avril et jusqu'à la fin du mois, le versement net pour les souscripteurs en espèces aux Obligations de la Défense Nationale ressort à 93,03, déduction faite des intérêts payables d'avance. Leur taux de capital-intérêt est de 5,60 0/0 pour le cas où cet emprunt serait remboursé le 16 février 1925 et de 5,96 0/0 pour le cas où il serait remboursé le 15 février 1920. Aucun placement n'est aussi avantageux ni aussi sûr à l'heure actuelle.

Les fonds russes ont réalisé de nouveaux progrès cette semaine. Le 5 0/0 1906 a progressé de 94,50 à 94,95 ; le 4 1/2 0/0 marque le pas depuis quinze jours, sans s'écarte sensiblement de 85 ; les 4 0/0 sont soutenus : le Consolidé 1<sup>re</sup> série passe de 75,50 à 76 ; le 3 0/0 1891 s'est avancé de 64,65 à 65,10 ; le 3 0/0 1896 reste en arrière à 61,30.

Les obligations de chemins de fer russes se retrouvent sans changement appréciable, aux environs de leurs cours précédents : l'obligation 4 1/2 des Chemins de fer réunis est plus calme à 90,50 ; les obligations 4 1/2 0/0 du Nord-Donets et Sud-Est se retrouvent à 465,50 et 467, cette dernière en hausse de 9 francs. Les coupons de ces trois obligations sont affranchis de l'impôt de 5 0/0.

La lourdeur règne de nouveau sur les fonds ottomans. Le Turc unifié s'inscrit à 63,90, contre 64,50. Le 5 0/0 1896 est soutenu à 369 ; par contre le 5 0/0 1914 fléchit à 62.

L'Extérieure espagnole 4 0/0 que nous laissons à 87,53 a rétrogradé assez vivement à 86,40. Ce fonds est trop cher et peut être arbitré avec avantage contre des Obligations de la Défense ou contre des fonds russes. Le doura s'est avancé à 5,31, ce qui correspond en faveur de la peseta à une prime de 5,20 0/0.

Les fonds argentins poursuivent leur reprise. Le 4 1/2 0/0 1911 franchissant le cours rond de 80 s'est avancé à 81, en gain d'un point et demi. Les 5 0/0 Intérieur 1907 et 1909 restent en arrière à 446, bien que ces fonds fournissent à ce cours un placement attrayant de 5,70 0/0. La crise argentine s'atténue du fait des exportations d'approvisionnements à destination des alliés. Un syndicat américain à la tête duquel se trouve la City National Bank met en souscription la moitié d'un emprunt argentin 6 0/0, amortissable en cinq ans, de \$ 45 millions. L'autre moitié est offerte sur le marché de Londres.

Les fonds brésiliens restent hésitants par suite de la lourdeur du change à 12 5/8, conséquence elle-même du bruit d'une émission de 300.000 contos de papier-monnaie projetée par le Gouvernement brésilien. Depuis quelques jours, la cote officielle inscrit chacun des fonds brésiliens 4 1/2 1883, 4 1/2 1888 et 4 0/0 1889 sous deux rubriques, l'une avec jouissance courante (coupon payable en funding), l'autre avec jouissance an-

cienne qui a précédé le funding. Les opérations du paiement des coupons en funding ont commencé par les fonds brésiliens dont le service est domicilié à la maison Rothschild, le paiement en funding des coupons des autres fonds compris dans l'arrangement se fera progressivement. On a traité déjà le nouveau funding en banque sous le manteau ; il vaut environ 74 0/0 ; les coupons de moins de £ 20 ((rompus) ne trouvent acheteurs que vers 70 0/0. Ces cours n'ont rien d'officiel ; nous ne les fournissons qu'à titre d'indication.

Le groupe des Banques et Etablissements de crédit a manqué d'orientation nettement définie. La Banque de France clôture à 4.572, la Banque de l'Algérie accentue sa fermeté à 2.520. La Banque de l'Indo-Chine vaut 1555. Etant donné que cette entreprise a relativement peu souffert des circonstances actuelles, qu'elle se trouve dans une situation financière excellente, et, enfin, qu'elle a distribué, en janvier dernier, un compte de dividende de 27 fr. 50 brut égal au précédent, il semble qu'on puisse avoir bon espoir de voir le Conseil proposer à l'Assemblée du 12 mai prochain, le maintien du dividende à 55 fr. Le Crédit Lyonnais a fait meilleure contenance à 1.076, le Comptoir National d'Escompte a légèrement progressé à 735, la Société Générale, la Banque Française du Commerce et de l'Industrie se cantonnent à leurs cours antérieurs. Le Crédit Français progresse de 250 à 275. Après avoir poussé jusqu'à 940, la Banque de Paris et des Pays-Bas fléchit à 870, le Crédit Mobilier, la Banque de l'Union Parisienne n'ont pas varié. Le Crédit Foncier revient à 710. La Compagnie Algérienne, activement traitée, s'avance jusqu'à 1.010 et termine à 1.005.

Les Banques russes sont très calmes il n'y a guère de variations à noter. La Banque de l'Azoff Don accentue cependant son avance de 1.200 à 1.233, tandis que la Banque de l'Union à Moscou fléchit légèrement à 460. Parmi les autres banques étrangères, signalons quelques échanges qui se sont effectués sur la Banque Ottomane dont les cours se sont avancés un moment à 490 pour revenir à 485. La Banque Française du Rio de la Plata recule de 179 à 161, cependant que la Banque de Crédit Hypothécaire de São Paulo, venant déjà de 350 la semaine dernière, passe vivement à 415. Cette reprise est justifiée par les résultats satisfaisants du dernier exercice publiés dans le numéro du 7 mars. Le Crédit Foncier Franco-Canadien est en progrès à 692 ; le Conseil proposera à l'assemblée de maintenir le dividende de l'exercice 1914 à 26 fr. par action, sans préjudice de larges affectations aux diverses réserves et provisions.

Le marché des actions de nos grandes Compagnies de chemins de fer a montré quelque lassitude. C'est ainsi que le Nord, qui s'était relevé vers 1.400, revient à 1.385, puis fait 1.395, que l'Est fléchit à 808 et le Lyon à 1.075, que l'Orléans se trouve à 1.135 après une chute à 1.125, et que le Midi fléchit à 960. L'Est-Algérien vaut 580. Le compte de liquidation de cette Société s'élève à 2.431.410 fr. ; le dividende est maintenu à 30 fr. brut par action ; le solde de 15 fr. brut en sera payé à partir du 15 mai prochain.

Les Chemins espagnols ont été mollement tenus. Les Andalous gagnent cependant quelques francs à 263. L'Assemblée est convoquée pour le 20 mai. Le dividende de 1914 sera fixé à 12 pesetas 50 comme pour l'exercice précédent. Le Nord de l'Espagne revient à 365. Le dividende proposé à la prochaine Assemblée sera de 15 pesetas par action ; des sommes très importantes seront consacrées aux amortissements ou reportées à nouveau. Le Saragosse recule légèrement à 370.

Les valeurs de traction, assez activement traitées, font bonne contenance. La fermeté des Omnibus, à 464, ne se dément pas. Le Métropolitain progresse de 443 à 449, et la Thomson-Houston de 585 à 604. Les Voitures à Paris gagnent un peu de terrain à 170. Au cours de l'exercice 1914, il a été réalisé un bénéfice net de 1.031.045 fr. ; le dividende sera fixé à 9 fr.

Le Suez est soutenu à 4.380. L'Est-Asiatique Danois dépasse le cours rond de 1.000, venant de 930.

Les valeurs industrielles et métallurgiques conservent un certain courant d'échanges et une fermeté satisfaisante. Les Forges et Acieries de la Marine accentuent à 1.660, leur petite avance antérieure. Le Creusot demeure aux environs de son précédent cours. Châtillon-Commentry bondit de 1.823 à 1.930. La Société Métallurgique de l'Ariège

vaut 502. L'Assemblée a approuvé les comptes se soldant par un bénéfice disponible de 1.029.000 fr. et décidé de répartir 15 fr. par action, au lieu de 27 fr. 50 l'an dernier. Les *Produits Chimiques d'Ais et de la Camargue* sont délaissés. Il paraît que le dividende de 1914 sera fixé à 37 fr. 50 contre 50 fr. précédemment.

Le groupe russe est toujours assez bien disposé, et ses tendances paraissent assez bonnes dans l'ensemble. Le parti pris de ne pas généraliser est sage. En effet, il faut bien tenir compte que la situation présente influera de diverses manières sur les différents groupements industriels, selon que ceux-ci en souffriront plus ou moins ou même, dans certains cas, en bénéficieront. C'est ainsi, qu'avant toutes choses, il est bon de faire de grandes réserves au sujet des Sociétés dont les sièges d'exploitation industrielle sont situés, tout ou partie, dans les régions envahies, car on ne sait rien, ou peu de chose, des dégâts subis du fait de l'occupation ou de celui de la suspension du travail dans les ateliers ou les mines. Les Sociétés métallurgiques de transformation ne disposent pas en partie de houillères souffrant actuellement beaucoup de la cherté du combustible et même de sa rareté. Les entreprises dont le siège est situé loin du théâtre des opérations, et qui disposent de ressources propres en combustible et en minéral, bénéficient d'une grande recrudescence de commandes de tous genres pour le compte de l'Etat. Enfin, les Sociétés qui se sont fait une spécialité de l'armement travaillent à plein et avec toute l'intensité et la rapidité possible. Il paraît hors de doute que les bénéfices de celles-ci devront être considérables; leur hausse est donc justifiée: c'est notamment le cas des Usines Poutiloff, des Usines Franco Russes (anciens établissements Baird) et des *Cartoucheries de Toula*.

*Briansk* se retrouve à 359 et l'*Oural-Volga* à 190. La *Dniéprovienne* revient de 2600 à 2530, sans raison précise, mais reprend à 2590. La *Russo-Belge* passe de 1165 à 1205. Les *Forges et Aciéries du Donetz* s'avancent de 965 à 1010. *Taganrog* et *Maltzoff* varient peu. La *Huita-Bankowa* est calme à 1598. On trouvera plus loin les comptes du dernier exercice. La *Russo-Baltique de Wagons* se négocie peu. Le bénéfice net de 1914, soit 1.189.000 roubles, est en augmentation de 317.000 roubles sur celui de 1913; le dividende sera maintenu à 10 roubles. Parmi les autres valeurs qui se rattachent indirectement au groupe métallurgique, et *Krivoi-Rog* passe vivement de 920 à 995.

La hausse du cuivre-métal s'accentue avec une extrême rapidité: depuis une semaine, les prix sont passés de £ 72 3/8 à £ 77 1/2 au comptant et de £ 73 à £ 78 1/4 à trois mois. Et cependant le stock visible de cuivre au 16 avril était de 29.371 tonnes, contre 29.036 tonnes au 31 mars, soit une augmentation de 315 tonnes.

Les valeurs cuprifères ont, à l'heure actuelle, pour la plupart, dépassé leur dernier cours de compensation de fin juin; depuis un mois, leur avance est relativement considérable, comme le fait ressortir la comparaison suivante:

|                        | 25 mars | 23 avril |
|------------------------|---------|----------|
| Rio-Tinto.....         | 1493    | 1680     |
| Boléo.....             | 632     | 695      |
| Cuivre et Pyrites..... | 190     | 228      |
| Cape Copper.....       | 78      | 84 50    |
| Chino Copper.....      | 185     | 245      |
| Miami Copper.....      | »       | 130      |
| Ray Copper.....        | 89      | 123      |
| Spassky Copper.....    | 52      | 71       |
| Tharsis.....           | 155     | 169      |
| Utah Copper.....       | 271     | 364      |

Nous ne pouvons que repéter ce que nous disions la semaine dernière au sujet de la hausse du cuivre qui, bien que justifiée par les circonstances, ne nous paraît pas reposer sur des bases solides, car la spéculation pourrait y avoir, à un moment donné, la partie trop facile; néanmoins, les Sociétés intéressées doivent, pour l'instant, réaliser de beaux profits.

Comparativement à l'activité manifestée dans le groupe des mines de cuivre, les autres groupes de mines métalliques paraissent ternes. Cependant le plomb, le zinc, sont à des cours élevés et la fermeté prévaut sur le marché de ces valeurs. *Penarroya* passe de 1.305 à 1.329, la *Balia Karaïdin* ne conserve à 353 qu'une partie de l'avance antérieurement acquise, *Malfidano* progresse à 212. Parmi les autres mines, *Mokta-el-Hadid* passe de 1.710 à 1.730. Le bénéfice net de 1914 atteint 2.042.116 fr. contre 2.883.963 fr.; le dividende sera fixé à 50 fr. contre 70 fr. pour 1913. *Doubovaïa-Balka* est recherchée à 216. Le *Nickel* s'avance à 979.

Le marché des charbonnages est toujours en fermes tendances. Ceci, qui est parfaitement justifié dans certains cas, semble, au contraire, d'un parfait manque de logique dans d'autres. Par exemple pour *Courrières* qui, à 2.200, a gagné 260 francs en quinze jours. Ceci est dû à l'étroitesse du marché de cette valeur dont peu de titres sont négociables immédiatement, la plupart étant nominatifs, si bien que quelques demandes seulement ont suffi pour provoquer un mouvement d'une certaine ampleur; sur ce, les spéculateurs, qui ont toujours tendance à suivre un courant, ont cru opportun d'acheter, et, devant l'afflux des demandes comme devant la difficulté à les satisfaire, une faveur exagérée s'est momentanément attachée à la valeur. Il ne faut cependant pas perdre de vue que siège social est situé en pays envahi. La prudence semble s'imposer. *Bruay* poursuit à 1.510 sa hausse récente, de même que *Clarence* qui termine à 233. *Lens* se retrouve à 1.140 c'est-à-dire à peu près à son précédent niveau. *Carmaux* s'avance de 2.440 à 2.500 et *Blanzy* de 660 à 690. Les *Mines de la Loire* valent 238. L'Assemblée vient d'avoir lieu; nous en rendons compte plus loin. Parmi les charbonnages russes, *Czeladz* passe vivement de 1.750 à 1.850. La *Sosnowice*, activement traitée, progresse légèrement à 985.

Les cours du naphte dont, la semaine dernière, nous constations le fléchissement de 42 3/4 à 40 1/4 se sont relevés, cette huitaine, jusqu'à 41 1/4. Les valeurs de ce compartiment ont été activement traitées, mais on doit constater un manque de direction nettement définie dans leur orientation. Le *Naphte* revient de 414 à 405, et *Bakou* de 1530 à 1500. La *Grosnyi* privilégiée avance à 2.590 puis revient à 2.540; l'ordinaire fléchit légèrement à 2.380. Les valeurs pétrolières roumaines sont fermes, l'*Astra Romana* passant à 780, et la *Steaia Romana* à 558; cependant la *Colombia* que nous avions vue bondir la semaine dernière de 1.085 à 1.350 se calme un peu et s'établit dans la moyenne à 1.275. Parmi les autres valeurs de pétrole, notons l'avance de 680 à 740 de la *Compagnie Industrielle des Pétroles*, et le recul de 495 à 470 de l'*Omnium International des Pétroles*.

Une ferme tendance est la caractéristique des valeurs de caoutchouc. Les derniers cours pratiqués sur la matière première ont été de 2 sh. 4 1/8 d. pour le crêpe, 2 sh. 5 pour le smoked sheet, et de 2 sh. 6 3/4 d. pour le Para. *Kuala-Lumpur* s'inscrit à 112. La *Financière des Caoutchoucs* se cantonne à son cours de 82, tandis que la *Malacca* s'avance de 134 à 142, l'unité, que *Sumatra* s'avance sensiblement de 295 à 320, et que *Tapanoélie*, qui cotait 82 la semaine dernière, est demandé à 90.

#### A LONDRES

Le Stock-Exchange se laisse influencer par le marché de New-York où règne une activité inconnue depuis de longues années. Comme pendant les semaines précédentes, les affaires se sont concentrées sur le groupe américain, sur les valeurs de cuivre et de caoutchouc.

Le *Consolidé 2 1/2 0/0* se retrouve sans changement à 66 9/16. L'emprunt de guerre est calme à 94 1/2. En fonds étrangers, signalons la meilleure tenue des fonds brésiliens: le *nouveau funding* s'avance à 75 1/2.

Le groupe des valeurs de cuivre a été particulièrement actif: le *Rio-Tinto* s'avance à 64. Les valeurs de diamant ont été fermes: la *De Beers* passe à 12 3/8. Les valeurs de caoutchouc ont été très demandées: la *Malacca* passe de 4 5/16 à 5 1/2 et la *Kuala* de 3 1/2 à 4.

Voici exactement cinq ans qu'a eu lieu au Stock-Exchange le boom des valeurs de caoutchouc, à la façon duquel les cours atteignent leur maximum. Il n'est pas sans intérêt de mettre en parallèle les plus hauts cours cotés et ceux actuellement pratiqués; c'est l'objet du tableau ci-dessous:

| Valeurs             | Plus haut cours coté en 1910 | Cours au     |              |
|---------------------|------------------------------|--------------|--------------|
|                     |                              | 15 mars 1915 | 21 avr. 1915 |
| Anglo-Malay.....    | 39/0                         | 8/0          | 9/3          |
| Bukit Rajah.....    | 24 1/2                       | 5 .          | 5 7/8        |
| Highlands.....      | 10 .                         | 1 13/16      | 2 1/8        |
| Ineh Kennoth.....   | 19 1/4                       | 2 .          | 2 3/8        |
| Kuala Lumpur.....   | 13 13/16                     | 2 15/16      | 4 .          |
| Lingga.....         | 70/9                         | 13/0         | 15/0         |
| London Asiatic..... | 19/0                         | 5/6          | 7/0          |
| Malacca.....        | 18 1/4                       | 3 3/4        | 5 1/2        |
| Selangor.....       | 93/0                         | 17/6         | 21/6         |
| United Serdang..... | 16/6                         | 7/9          | 9/6          |
| Vallambrosa.....    | 65/0                         | 10/9         | 12/3         |

#### A NEW-YORK

La hausse a continué à la Bourse de New-York. Le volume des transactions a atteint un million de titres pendant plusieurs séances. L'activité a porté principalement sur les Sociétés qui fabriquent des armes et des munitions et qui font du matériel de chemins de fer. Signalons aussi l'activité des placements en obligations, ce qui indique la participation du public aux affaires.

Les actions des grands réseaux ont poursuivi leur progrès. *Atchison* s'avance à 103 3/4. *Baltimore and Ohio* ne valait que 67, il y a quelques mois, il s'avance à 77 5/8. *Canadian Pacific* passe de 168 1/2 à 169 1/4. *Union Pacific* se maintient à 132.

Dans le groupe métallurgique, *Steel Trust*, a dépassé un instant 60 en début de la huitaine, d'où il est revenu à 57. *Bethléem Steel* se maintient à 143, aux environs de ses plus hauts cours.

Mais l'attention de la Bourse s'est portée principalement sur le groupe des valeurs de cuivre. Le métal toujours demandé, s'avance à 17 1/2 cents pour le *Cuivre Electrolytique Amalgamated*, que nous laissons à 73 passe à 78 5/8. *Utah* s'avance de 62 3/4 à 69 1/2. La grande consommation de cuivre pendant la guerre justifie la vogue de ce groupe. On avait cru, tout d'abord, que la production dépasserait de beaucoup les besoins, aussi longtemps que dureraient les hostilités, mais l'énorme consommation de munitions a créé un courant d'exportation tel que les stocks s'en sont trouvés réduits aux Etats-Unis.

#### Chronique des Mines d'Or

La tenue du marché des mines d'or reste satisfaisante sur notre place comme au Stock-Exchange. Peut-être l'activité sur ce groupe a-t-elle un peu souffert de la concurrence des valeurs de caoutchouc. Du moins, la hausse récente n'a été en rien entamée.

Le groupe des filiales de la *Rand Mines* dont la production a été très favorisée en mars s'est bien tenu. *Rand Mines* reste à 125, aux environs de son plus haut cours. *Crown Mines* est plus calme à 122. Les magnifiques bénéfices obtenus en mars, £ 113.085 contre £ 95.437 en février, proviennent surtout du tonnage broyé qui a été de 217.000 tonnes contre 190.000 tonnes en février. Le rendement s'est tenu à 25 sh. 1 d. contre 25 sh. 7 d. en février et 23 sh. 8 d. seulement en janvier. Les dépenses ont été réduites à 15 sh. 50 contre 15 sh. 11 d. en février et 16 sh. 4 d. en janvier. D'après le rapport de l'Ingénieur Conseil, les réserves du minerai payant ont été réestimées au 31 décembre et se montent à 10 millions de tonnes, dont 5 1/2 millions de *Main Reef Leader* et 4 1/2 millions de *South Reef*. La valeur moyenne serait de 6 dwts. Comparés avec les chiffres au 31 décembre 1913, il y a une diminution de 427.000 tonnes et de 0.82 dwts dans la valeur. Les rendements de la mine l'année dernière ont été inférieurs aux estimations; cette fois, l'Ingénieur Conseil se croit en mesure d'affirmer que l'estimation est plutôt au-dessous de la vérité.

*Ferreira Deep* a encore gagné une fraction à 60.50. *Rose Deep* s'inscrit à 44. Pour l'exercice 1914, le bénéfice a été de £ 285.438, en diminution de £ 84.225 par rapport à l'année précédente. Cette diminution est la conséquence de celle du tonnage broyé, inférieur de 33.570 tonnes, et de celle du rendement, qui a baissé de près de 2 sh. Les dividendes distribués représentent 35 0/0.

*East Rand* se maintient à 40.50, sans avancer, mais sans rétrograder.

*Modderfontein B*, toujours en faveur, reste très ferme à 122. Les bénéfices d'exploitation s'élèvent à £ 446.340 et les bénéfices nets à £ 454.903, sur lesquels les dividendes ont absorbé £ 385.000. Les dividendes distribués ont été de 25 0/0 pour le premier et de 30 0/0 pour le second semestre. A la fin de l'exercice, les réserves de minerai payant étaient de 2.780.000 tonnes, contre 2.800.000 tonnes en 1913. La teneur des réserves va en s'améliorant: 8 dwts 6, contre 8 dwts en 1913 et 7 dwts en 1912. C'est un bon signe pour l'avenir que cette amélioration de la teneur des réserves.

*New Modderfontein* s'inscrit à Londres à £ 13 3/4. *Modder Deep* se maintient à £ 3 3/4.

*Goldfields* est l'objet de quelques affaires intermittentes vers 43.

Le groupe *De Beers*, sur lequel l'attention continue à se porter par suite de l'amélioration économique qui se produit aux Etats-Unis, est en nouveaux progrès: l'ordinaire s'est avancée à 319. *La Jagerfontein*

profite de l'engouement dont la De Beers est l'objet, mais elle nous paraît largement payée et trop chère à 90.

LE CONCORDAT  
DE LA  
BARCELONA TRACTION LIGHT & POWER CY

La Barcelona Traction Cy convoque ses obligataires en Assemblée pour le 11 mai, à Londres, à l'effet de leur soumettre un projet de concordat et de réorganisation financière de la Société, qui est l'objet d'une Convention, en date du 9 avril dernier, passée avec un Comité anglais d'obligataires. Les bases essentielles de ce concordat sont les suivantes :

*Service des coupons.* — Les obligataires (First Mortgage Bonds 5 0/0) consentiraient à ce que le service de leurs coupons, à compter de celui qui est échu et est resté impayé le 1<sup>er</sup> décembre 1914 jusqu'à et y compris celui à échoir le 1<sup>er</sup> juin 1918, leur soit fait en titres au lieu d'espèces. A cet effet il leur serait délivré à chaque échéance, pour le montant de leurs coupons, des Bons décennaires appelés Funding Notes, productifs d'un intérêt au taux de 5 0/0 qui serait lui-même payé en bons identiques. Le remboursement de ces Bons se ferait en cinq tranches annuelles de 20 0/0 pendant les cinq dernières années de leur durée de dix ans et la Compagnie serait autorisée à effectuer ce remboursement, à son choix, en espèces ou en obligations nouvelles de même type, jouissant des mêmes garanties que les obligations actuelles et par conséquent assimilées complètement à elles.

En conséquence, les obligataires devraient autoriser éventuellement l'élévation au chiffre de £ 10 1/2 millions du montant de l'emprunt obligations 5 0/0 qui est actuellement de £ 7 1/2 millions.

*Amortissement.* — L'ouverture de la période d'amortissement des obligations, qui avait été originalement fixée au 1<sup>er</sup> décembre 1922, serait retardée jusqu'au 1<sup>er</sup> juin 1927.

*Garanties.* — Les obligataires consentiraient à se désister de leur première hypothèque sur les biens immobiliers de la Société et de leur gage sur les titres qu'elle a achetés avec le capital par eux versé au profit de nouvelles obligations dites « Prior Lien » du type 7 0/0 qui seraient émises en deux séries A et B, chacune de £ 2 millions, soit ensemble 100 millions de francs, la série B pour rembourser la dette en banque de la Société, la série A pour lui apporter les capitaux nécessaires à l'achèvement de ses travaux.

L'ensemble de ce projet s'appuie sur une enquête que vient de faire un ingénieur anglais, M. Parshall, qui déjà avait été consulté comme ingénieur-conseil par la Barcelona-Traction, dans la période d'études de l'entreprise, sur la valeur de Barcelone comme champ d'exploitation d'une station centrale d'électricité. C'est à lui qu'a été confiée par le Comité des obligataires la mission de faire sur la situation industrielle et financière de l'entreprise, l'examen des conditions auxquelles l'entreprise pourrait être poursuivie et menée à bien. Peut-être le rôle, si platonique qu'il fut, qu'avait joué M. Parshall à la naissance de l'entreprise ne le désignait-il pas spécialement pour expertiser en pleine indépendance d'esprit ses possibilités de rendement et ses besoins; mais probablement les Anglais — le comité des obligataires en est exclusivement composé — n'ont-ils pas à cet égard les susceptibilités qui ont cours en France. Toujours est-il que ce nouveau rapport de M. Parshall a servi à établir les bases du concordat. Ce document, dont les obligataires peuvent avoir connaissance en s'adressant à la Société Générale ou à la Banque Privée, est en date du 11 mars dernier; il présente les choses sous l'aspect suivant :

D'abord M. Parshall estime que l'expérience a justifié amplement ses prévisions favorables sur la puissance de consommation du territoire de Barcelone car de 32 millions de kwatts-heure, en 1911, la consommation s'y est élevée à près de 114 millions de kwatts-heure en 1914, sans avoir reçu encore la forte impulsion que ne peut manquer de lui donner l'abaissement du prix de revient quand les installations hydrauliques seront achevées. En 1913, la consommation n'avait été encore que de 70 millions et demi de kwatts-heure; elle a donc progressé de 60 0/0 dans la dernière année seulement.

La production de courant de la Barcelona-Traction en 1914 a été, pour cette consommation de 114 millions de kwatts-heure, de 148 millions de kwatts-heure; mais la moitié environ de cette production a dû être demandée aux générateurs à vapeur et le prix de revient en a été de 0.59 pence le kwatt-

heure pour cette partie produite à la vapeur tandis qu'à la station hydro-électrique de Seros, bien qu'elle n'ait pu travailler encore qu'à 40 0/0 de sa puissance future de production, il s'est abaissé à 0.018 pence le kwatt-heure. Cet écart de prix de 59 à moins de 2, même en tenant compte de la cherté déjà très grande du charbon l'année dernière, semble énorme; mais nous ne pouvons modifier les chiffres de M. Parshall qui insiste d'ailleurs en ajoutant que, si les 75 millions de kwatts-heure produits à la vapeur eussent été produits à la turbine hydraulique, il s'en fût suivi une économie de £ 170.000. A la vérité, d'ailleurs, le coût de la production à la vapeur a pu être anormalement élevé l'année dernière sans qu'il en résulte aucune démonstration quant à la valeur d'une affaire qui a toujours dû lui substituer la force hydraulique.

M. Parshall nous apprend ensuite que l'exploitation a donné en 1914 les résultats suivants :

|  |           |
|--|-----------|
| Produit des ventes de courant.....                               | £ 325.289 |
| Dividende des Tramways de Barcelone...                           | 23.064    |
| Ensemble .....   | £ 348.353 |
| donc il faut déduire pour frais généraux, redévenances, etc..... | £ 119.634 |
| et pour diverses autres charges...                               | 42.000    |

ce qui donne un produit net de £ 186.719

en l'air de charges financières qu'il faut évaluer comme suit :

|  |           |
|--|-----------|
| Service des obligations 5 0/0.....   | £ 375.250 |
| Charge des emprunts en banque évaluée d'après le montant des Prior Lien qui doivent les rembourser ..... | 140.000   |
| Total approximatif des charges actuelles   | £ 515.250 |

Le déficit serait ainsi de £ 328.500 et l'économie de £ 170.000 à réaliser par la substitution de la force hydraulique à la vapeur serait encore bien loin de le combler.

Mais M. Parshall prévoit un progrès encore important de la consommation; il admet qu'elle atteindra 220 millions de kilowatts-heure au lieu de 114 millions trois ans après l'achèvement des usines hydro-électriques.

La grosse affaire est de terminer la construction de la chute de Talarn, dont les travaux sont à peu près à 40 0/0 de leur exécution. Cette chute doit permettre aux usines génératrices de Tremp et de Seros de porter à 270 millions de kilowatts-heure leur production qui, en 1914, s'est bornée à 56 millions fournis par Seros, l'usine de Tremp étant à peine commencée. L'ensemble de ces travaux est estimé par M. Parshall devoir coûter £ 1.631.000 répartis jusqu'en 1918 et pouvoir être achevé pour le 1<sup>er</sup> juin 1918, terme auquel la Compagnie devrait reprendre le service en espèces de ses obligations 5 0/0.

En face de ces travaux à effectuer, les calculs de M. Parshall alignent les prévisions de ressources suivantes :

|   |             |
|---|-------------|
| Produit net de l'exploitation en 1915..   | £ 266.750   |
| — 1916...   | 409.500     |
| — 1917...   | 575.500     |
| — 5 premiers mois de 1918   | 272.300     |
| Total à attendre de l'exploitation d'ici à la reprise du service de la dette en espèces | 1.524.050   |
| Produit de l'émission d'une première tranche de £ 1 million de Prior Lien               | 850.000     |
| série A .....   |             |
| Ensemble des ressources.....  | £ 2.374.050 |

Il resterait ainsi un excédent de ressources de £ 743.000 qui pourrait servir soit à amortir la perte à prévoir sur les actions de la Compagnie des Tramways de Barcelone et à rétablir ainsi l'équilibre dans le bilan, soit à entreprendre la construction d'une station supplémentaire à Barcedana prévue au plan original de la Compagnie: ce travail pourrait être achevé lui aussi dans le cours de 1918 à la condition d'être entrepris en 1917.

Il y a, dans tout cela bien de l'hypothétique. Une chose est certaine et encourageante, c'est l'élasticité de la puissance de consommation à Barcelone. Par contre, malheureusement, on se trouve en présence d'une entreprise à court d'argent, avec des travaux considérables en cours d'exécution. En face des £ 1.631.000 de dépenses auxquelles M. Parshall évalue les travaux rigoureusement indispensables, on n'aperçoit cemment recette substantielle que les £ 850.000 que doit fournir l'émission de la première tranche de Prior Lien A. Il reste donc près de £ 800.000 à attendre de l'exploitation dans un intervalle de 3 ans 1/2 sans parler ni de la chute supplémentaire de Barcedana à laquelle il pourrait être pourvu par l'émission de la seconde tranche des Prior Lien A, ni de l'apurement du bilan. M. Parshall prévoit que l'exploitation fournira près du double de cette somme; mais il peut se tromper de plus de moitié. Effectivement il attribue à l'exercice 1 5 un

produit net de £ 266.750 et 409.000 à l'exercice 1916, alors que l'exercice 1914 n'a produit que £ 186.000; et il a soin lui-même de dire que ces prévisions supposent que les conditions de l'exploitation resteront les mêmes qu'en 1914 dans les usines à vapeur où le prix du charbon a encore énormément monté, que la chute de Talarn sera achevée et que la station de Seros travaillera à plein dès les trois derniers mois de cette année. Voilà bien des hypothèses qui ressemblent à des chimères. C'est assez dire que la reprise du service en espèces des obligations 5 0/0 doit être raisonnablement envisagée pour une échéance de un ou deux ans plus éloignée que le 1<sup>er</sup> juin 1918 en supposant que tout se passe bien d'ailleurs.

Notons enfin que, d'après les prévisions de M. Parshall, l'émission des Prior Lien et des Funding Notes aura pour effet de porter les charges financières de la Société au 1<sup>er</sup> juin 1918 aux chiffres suivants :

|  |                    |
|--|--------------------|
| Intérêts de £ 1.000.000 de Prior Lien série A. | 70.000             |
| — 2.000.000                                    | — série B. 140.000 |
| — 7.505.000 obligat. First mort-               |                    |
| gage 5 0/0 .....                               | 375.000            |
| — 2.238.000 Funding Notes.....                 | 111.900            |
| Ensemble .....                                 | £ 697.150          |

au lieu de 515.000 en ce moment. Encore ce total ne comprend-il que 1 million de Prior Lien série A, tandis que leur émission peut atteindre 2 millions, soit par suite de mécomptes dans les prévisions de M. Parshall, soit pour construire la station supplémentaire de Barcedana.

ENTREPRISES ET VALEURS EN SOUFFRANCE

*Obligations Chemins de fer Saint-Louis à San Francisco 5 0/0 General Lien.* — Des accords ayant pour but de préparer les bases d'un plan de réorganisation de cette Compagnie viennent d'être arrêtés entre les représentants des groupes principaux des actionnaires et des deux séries les plus importantes d'obligataires du Chemin de fer de Saint-Louis à San Francisco, les Refunding 4 0/0 et les 5 0/0 General Lien.

Les obligations Refunding 4 0/0 seraient échangées pour 75 0/0 contre des obligations consolidées 4 0/0 première hypothèque et pour 25 0/0 contre des obligations cumulatives 6 0/0; les coupons arriérés seraient mis à jour. Disons en passant que ces obligations intéressent peu notre place; elles n'y sont pas cotées.

Quant aux obligations 5 0/0 qui se traitent sur notre place, elles recevraient des titres nouveaux jusqu'à concurrence de 10 0/0 du nominal actuel, savoir :

|  |
|--|
| 25 0/0 en obligations consolidées 4 0/0 première hypothèque, jouissance juillet 1915 ; |
| 25 0/0 en obligations cumulatives 6 0/0, jouissance juillet 1915 :                     |
| 55 0/0 en obligations à revenu variable rapportant au maximum 5 0/0 d'intérêt.         |

Les coupons de mai et novembre 1914 sur les obligations actuelles seraient payés en espèces; l'intérêt de novembre 1914 à juillet 1915 serait réglé en obligations cumulatives.

Les actionnaires seraient assujettis à une contribution égale à 15 0/0 du montant des actions, contribution rémunérée moitié en obligations cumulatives, moitié en obligations variables.

Un droit de contrôle sur la marche de l'entreprise serait attribué aux représentants des obligataires. L'argent nouveau nécessaire au réseau serait fourni par la contribution des actionnaires et par une émission d'obligations consolidées 5 0/0 ayant le même rang hypothécaire que les obligations consolidées 4 0/0 remises aux obligataires.

Cet accord a été accepté en principe par le Comité Français constitué par l'Office National des Valeurs Mobilières. Celui-ci a demandé l'adoption de clauses complémentaires en faveur des porteurs français, notamment en ce qui concerne l'abonnement au Timbre des nouvelles obligations et la prolongation des délais d'acceptation en faveur des obligataires empêchés par la guerre de manifester leur adhésion.

Le plan de réorganisation sera soumis ultérieurement aux porteurs avec tous les détails nécessaires.

La question des obligations 4 1/2 0/0 du Frisco (New-Orléans Texas and Mexico Division) fera l'objet d'une communication ultérieure, étant donné les grandes difficultés rencontrées dans la réorganisation de cette partie du réseau.

Dividendes et Coupons

*Chinois 5 0/0 1903.* — Le coupon de ce fonds échu le 1<sup>er</sup> janvier 1915 et dont le paiement avait été différé jusqu'à présent, est actuellement mis en paiement à la Banque de Paris et des Pays-Bas, au Comptoir National d'Escompte et chez MM. Bénard et Jarislowski.

Le coupon du Chinois 5 0/0 1913 (Chemin de fer Lung-Tsing-U-Hai) également échu depuis le 1<sup>er</sup> janvier 1915, n'est pas encore annoncé.

**Fonds Bulgares.** — Pour compléter la note publiée il y a quinze jours dans laquelle nous annoncions la mise en paiement du coupon échu depuis le 1<sup>er</sup> février 1915, de l'emprunt 4 1/2 0/0 1907, signalons que, depuis le 10 avril, le coupon de janvier de l'emprunt 50/0 1896 est également mis en paiement. Il ne reste donc en souffrance que le coupon de mars 1915 de l'emprunt 5 0/0 1902.

**Société Française de Reports et de Dépôts.** — L'Assemblée de cette Société tenue le 14 avril, a approuvé les comptes du dernier exercice. Aucun dividende ne lui a été proposé.

Une somme de 651.201 fr. 50, a été portée à un compte de provision et le solde de l'exercice précédent s'élevant à 253.613 fr. 14 a été reporté à nouveau.

**Actions et Obligations de nos grandes Compagnies de Chemins de fer.** — La Compagnie du Chemin de fer de Paris à Orléans annonce que le remboursement des obligations 4 0/0 1913 et 2 1/2 0/0 1895, sorties au tirage du 29 janvier 1915, et qui avait été ajourné, sera effectué à partir du 1<sup>er</sup> mai 1915, date à compter de laquelle ces obligations cesseront de produire intérêt.

Le montant du remboursement, net d'impôts, sera :

Pour les obligations 4 0/0 1913, de ..... Fr. 499.12  
— 2 1/2 0/0 1895, de ..... 496.53  
plus le prorata d'intérêt au 1<sup>er</sup> mai 1915, soit net :

Pour les obligations 4 0/0 1913 (au nominatif), de ..... Fr. 3.196  
Pour les obligations 4 0/0 1913, (au porteur) de ..... Fr. 3.07

Pour les obligations 2 1/2 0/0 1895 (au nominatif), de ..... Fr. 0.994  
Pour les obligations 2 1/2 0/0 1895 (au porteur), de ..... Fr. 0.994

Les demandes de remboursement peuvent être déposées, dès maintenant dans les bureaux de la Compagnie.

**Est Algérien.** — Le dividende de l'exercice 1914 de cette Compagnie est fixé à 30 fr. comme le précédent. L'acompte de 15 fr. qui est habituellement payé le 15 novembre, n'a été payé, cette année, que le 15 janvier. Le solde sera payé à la date habituelle du 15 mai.

**Chemins de fer du Nord de l'Espagne.** — L'Assemblée de cette Compagnie est convoquée pour le 8 mai. Il lui sera proposé de répartir pour l'exercice 1914, un dividende de 15 pesetas brut, au lieu de 24 pesetas pour l'exercice 1913.

La moins-value des recettes du dernier exercice a atteint 8.400.000 pesetas environ. Les dépenses d'exploitation n'ayant pu être comprimées que très peu, les recettes nettes se présenteraient en diminution de 7.200.000 pesetas par rapport à l'année précédente. L'économie obtenue grâce à l'amélioration du change dans les derniers mois de l'année aurait été absorbée et au-delà par l'accroissement des charges financières de l'exercice, de sorte que, en définitive, les bénéfices ne dépasseraient pas 14 millions au lieu de 22 millions, 701.000 pesetas en 1913.

**Chemins de fer Andalous.** — L'Assemblée de cette Compagnie est convoquée pour le 20 mai. Il lui sera proposé de fixer le dividende à 12 pesetas 50, comme pour l'exercice précédent.

C'est un résultat très satisfaisant, si l'on observe que le maintien du dividende est obtenu, tout en dotant le Fonds de prévoyance de 800.000 pesetas et en portant 425.000 pesetas au report à nouveau.

Le coupon des obligations 3 0/0 de cette Compagnie, échéant le 1<sup>er</sup> mai, sera payé, à partir de cette date, à raison de 6 fr. 48 par titre à revenu fixe et de 6 fr. 54 les titres à revenu variable.

**Compagnie Française des Automobiles de Place.** — L'Assemblée de cette Société est convoquée pour le 7 mai. Il lui sera proposé un dividende pour l'exercice 1914 de 9 fr. par action au lieu de 10 fr. précédemment.

**Compagnie des Docks et Entrepôts de Marseille.** — L'Assemblée de cette Société est convoquée pour le 27 avril. Il lui sera proposé un dividende de 20 fr. par action égal au précédent.

Les résultats de l'exploitation pendant l'exercice 1914, se soldent par un bénéfice légèrement inférieur à celui de l'année précédente : 2.195.497 fr. contre 2.382.682 fr. en 1913.

**Compagnie des Docks et Entrepôts du Havre.** — L'Assemblée de cette Société tenue le 13 avril, a approuvé les comptes du dernier exercice et fixé le dividende à un chiffre habituel de 75 fr. brut par action de capital et 50 fr. par action de jouissance, soit 70 fr. 79 et 47 fr. 49 respectivement par action au porteur.

**Produits Chimiques d'Alais et de la Camargue (Pechiney & Cie).** — Le Conseil de cette Société ne proposera à la prochaine Assemblée pour l'exercice 1914, qu'un dividende de 37 fr. 50 brut par action, au lieu de 50 francs brut pour l'exercice précédent.

**Société du Djebel-Djerissa.** — Le dividende de cette Société, pour l'exercice 1914, qui sera proposé

à l'Assemblée du 30 courant, sera de 52 fr. 86 par action et 20 fr. 95 par part, contre respectivement 59 fr. 57 et fr. 87 en 1913.

**Mines de Czeladz.** — Le Conseil de la Société des Mines de Czeladz informe les actionnaires qu'en raison de l'état de guerre il a été impossible de recevoir de la mine les documents nécessaires pour l'établissement des comptes de l'exercice écoulé. En conséquence l'Assemblée sera remise à une date ultérieure.

**Société Nouvelle des Mines de la Lucette.** — En raison de l'arrêt de l'exploitation, dès le début de la guerre, l'exercice 1914 n'a laissé qu'un bénéfice net de 8.144 fr. (contre 401.426 fr. précédemment). Cette somme sera reportée à nouveau. Pour l'exercice 1913 le dividende avait été de 10 fr. par action.

**Société Métallurgique de l'Ariège.** — L'Assemblée de la Société Métallurgique de l'Ariège s'est tenue le 29 avril. Elle a approuvé les comptes du dernier exercice clos le 30 septembre 1914 et fixé le dividende à 15 francs contre 27 fr. 50. Mais il faut tenir compte que l'exercice précédent 1912-1913 a eu une durée exceptionnelle de quinze mois et 2<sup>1/2</sup> que les 8.000 actions nouvelles ont participé à la répartition des bénéfices du dernier exercice sur le pied d'égalité avec les 20.000 actions anciennes. Le dividende de 15 fr. aura ainsi absorbé 420.000 fr. Il sera affecté aux amortissements 450.000 fr. et reporté à nouveau 64.729 fr.

**American Telephone and Telegraph Company.** — Cette Société vient de déclarer sur ses actions un dividende trimestriel de \$ 2 par action de \$ 100.

Ce dividende sera payable à raison de 9 fr. 40 (impôts français déduits) à partir du 25 avril courant.

**Kuala Lumpur Rubber.** — Cette Compagnie déclare pour l'exercice courant qui expirera le 30 juin, un acompte de dividende de 12 1/2 0/0 ou 2 sh. 6 d., contre 15 0/0 pour l'exercice précédent. Ce dividende sera payable le mois prochain.

**Chalets de Nécessité.** — L'Assemblée de la Société des Chalets de Nécessité s'est tenue le 20 avril. Elle a approuvé les comptes du dernier exercice et fixé le dividende à 30 fr. contre 62 fr. 50. Ce dividende est payable depuis le 3 mai.

Les produits bruts se sont élevés à 524.662 fr. contre 692.553 fr. en 1913 et les bénéfices nets à 302.139 fr. contre 463.999 fr.

## Assemblées et Bilans

### Crédit Lyonnais.

L'Assemblée du Crédit Lyonnais se tiendra le 29 avril à Lyon. Ainsi que nous l'avons annoncé il y a huit jours, il lui sera proposé la distribution d'un dividende de 25 fr. par action, représentant l'intérêt à 5 0/0 sur le capital social. Le dividende de l'exercice précédent avait été de 65 fr.

Voici la comparaison du bilan arrêté au 31 décembre dernier avec le précédent :

| BILAN AU 31 DÉCEMBRE                                     |                  |                  |
|--|------------------|------------------|
| Passif.  | 1913             | 1914             |
| Dépôts et bons à vue.....                                | 912.973.257 72   | 654.830.572 90   |
| Comptes courants.....                                    | 1.269.692.693 68 | 1.082.606.528 92 |
| Acceptations....   | 142.435.780 60   | 15.360.465 05    |
| Bons à échéances.....                                    | 38.083.789 29    | 28.686.524 15    |
| Comptes d'ordre et divers.....                           | 8.894.274 65     | 10.740.018 68    |
| Solde du dividende de 1913 réglé le 20 janvier 1915..... | •                | 16.250.000 »     |
| Profits et pertes:                                       |                  |                  |
| Bénéfices de l'exercice..                                | 41.659.248 31    | 14.421.603 94    |
| Solde des exercices antérieurs....                       | 5.337.302 82     | 4.496.551 13     |
| Réserves diverses.....                                   | 165.000.000 »    | 175.000.000 »    |
| Capital.....   | 250.000.000 »    | 250.000.000 »    |
| Fr. 2.834.076.346 53                                     | 2.252.392.264 77 |                  |
| Actif.   |                  |                  |
| Caisse et banques.....                                   | 174.406.835 48   | 721.361.383 80   |
| Portefeuille....   | 1.517.975.657 26 | 653.589.064 67   |
| Avances sur garanties et reports.....                    | 353.865.515 78   | 321.776.869 93   |
| Comptes courants .....                                   | 740.344.095 56   | 508.613.714 52   |
| Portefeuille titres.....                                 | 8.892.951 61     | 8.608.525 11     |
| Compte d'ordre et divers.....                            | 3.591.290 81     | 3.442.706 71     |
| Immeubles.....   | 35.000.000 »     | 35.000.000 »     |
| Fr. 2.834.076.346 53                                     | 2.252.392.264 77 |                  |

Ce bilan n'est pas définitif. Les communications étant interrompues avec quelques-unes des agences, les comptes de fin d'exercice ont dû, en ce qui les concerne, faire état des écritures passées à la date de la dernière situation parvenue au siège social.

Les comptes ci-dessus font ressortir un bénéfice net ne dépassant pas 14.421.603 fr. 94, le tiers seulement de celui de l'exercice précédent qui avait atteint 41.659.248 fr. 31.

Le bilan de fin d'exercice se ressent des circonstances actuelles. Les dépôts à vue ont fléchi dans la proportion de 28 0/0 ; ils s'élèvent encore au chiffre respectable de 634.830.000 fr. Les quatre postes du passif envers les tiers ont rétrogradé, du total, à 1.781 millions, en réduction de 581 1/2 millions.

A l'actif, les disponibilités en caisse s'élevaient au 31 décembre à 721 millions, en accroissement de 547 millions ; elles dépassaient de 67 millions les dépôts à vue. Le Crédit Lyonnais venait, quelques jours avant la date du bilan, de décider de ne plus se prévaloir du moratorium et d'offrir de rembourser tous les dépôts ; de là la nécessité pour lui de maintenir une encaisse élevée. La plus grande réduction a été subie par le portefeuille-éffets qui a rétrogradé à 633.589.064 fr. venant de 1.517.975.657 fr. au 31 décembre 1913 ; la diminution n'est pas inférieure à 864.386.000 fr. Les avances sur garanties et reports bloqués du fait du moratorium ont à peine fléchi : 321 millions 776.870 fr. contre 353.865.516 fr. au 31 décembre 1913. Les Comptes courants débiteurs ont fléchi d'un tiers environ : 508.613.714 fr. contre 740.344.095 fr. au 31 décembre 1913.

### Chemins de fer de Paris-Lyon-Méditerranée.

L'Assemblée de la Compagnie des Chemins de fer de Paris à Lyon et à la Méditerranée se tiendra le 27 avril. Ainsi que nous l'avons annoncé, il ne lui sera proposé qu'un dividende de 40 fr. seulement pour l'exercice 1914, contre 57 fr. pour l'exercice précédent. Ce dividende sera payable à partir du 1<sup>er</sup> mai en une seule fois.

Voici comment s'établit la liquidation de cet exercice comparée avec à celle du précédent :

|   | 1913           | 1914           |
|---|----------------|----------------|
| Produit net des lignes au compte d'exploitation....   | 256.577.049 21 | 190.718.711 45 |
| A déduire le déficit des exploitations annexes.....   | — 736.345 12   | — 1.281.581 90 |
| Produit net Fr. 255.840.704 09  | 189.337.130 25 |                |
| A déduire :   |                |                |
| Charges suivant conventions de 1883 et de 1905 .....  | 164.694.637 27 | 167.088.163 77 |
| Charges suivant convention du 17 mai 1897 .....   | 6.617.899 61   | 6.619.196 »    |
| Charges des obligations émises pour dépenses de retraite des retraités.....   | 115.189 »      | 184.277 81     |
| Somme réservée aux actionnaires.....  | 44.000.000 »   | 44.000.000 »   |
| Charges du nouveau réseau garanti par l'Etat.....   | 31.959.956 77  | 32.437.766 27  |
| Fr. 247.387.682 65  | 250.329.403 95 |                |
| Excédent disponible.....  | 8.453.021 44   | »              |
| Insuffisance y compris la somme de 44 millions réservée aux actionnaires .....  | »              | 60.992.273 70  |
| Le produit net des lignes en exploitation ne s'est élevé, en 1914, qu'à 190.918.711 fr. 45, ramené à 189.337.130 fr. 25 en déduisant le déficit des exploitations annexes. Comparé avec celui de l'exercice précédent, le produit net de 1914 présente une moins-value qui n'est pas inférieure à 66.503.573 fr. 84. Les prélèvements à effectuer sur ce produit net, en vertu des conventions en vigueur, s'élèvent à la somme de 250.329.403 fr. 95, de sorte que le résultat du dernier exercice se solde par une insuffisance de 60.992.273 fr. 70, y compris la somme de 44 millions réservée aux actionnaires, qui représente 53 fr. par action, alors que pour l'exercice précédent, il était resté un excédent de 8.453.021 fr. 44. |                |                |
| Non compris la somme réservée de 44 millions, l'insuffisance du dernier exercice s'élève à 46 millions 992.273 fr. 70. Tout d'abord, la Compagnie fait appel à la garantie d'intérêt jusqu'à  |                |                |

concurrence de 32.437.766 fr. 37 pour cette partie des prélevements correspondant aux charges du nouveau réseau. C'est la première fois que la Compagnie fait appel à la garantie d'intérêt depuis la mise en vigueur de la convention de 1897. Cette somme 32.437.766 fr. 37 productive d'un intérêt de 4 0/0 au profit de l'Etat, sera sans doute remboursée rapidement dès que le trafic aura repris sa marche normale. Il resterait ainsi un excédent de 15.445.492 fr. 67 qui permettrait la distribution d'un dividende d'environ 20 fr. par titre.

Mais, par application de l'article 20 de la loi du 26 décembre 1914 (1), la Compagnie a la faculté d'imputer au compte d'établissement la différence entre 44 millions et ladite somme de 15 millions 445.492 fr. 67, soit 28.554.507 fr. 33. Elle aurait pu ainsi proposer un dividende de 55 fr., mais il eût fallu emprunter la totalité de cette somme de 28.554.507 fr. 33, et le Conseil a estimé sagement que, dans les circonstances actuelles de renchérissement général du taux de l'intérêt, un appel aussi important au crédit aurait été très onéreux et eût grevé lourdement les exercices futurs. Le Conseil aurait pu sans doute disposer de la réserve statutaire, mais l'expiration de la garantie d'intérêt à compter du 31 décembre 1914 lui commandait de ménager les ressources sociales. Aussi s'est-il arrêté à un moyen terme : il a décidé de ne demander à l'emprunt qu'une somme de 14.534.507 fr. 33. Avec l'excédent de 15.445.492 fr. 67 c. dont il a été question plus haut, les actionnaires ont ainsi à leur disposition une somme totale de 30 millions. Ainsi qu'on le voit plus bas, les produits particuliers et le report précédent vont éléver la somme disponible pour les actionnaires à 32.190.808 fr. 42 sur laquelle le dividende de 40 fr. proposé par le Conseil n'absorbera que 32 millions. Le solde est reporté à nouveau.

Voici comment le rapport présente la liquidation du dividende :

|  | 1913          | 1914          |
|--|---------------|---------------|
| Dividende réservé Fr.  | 44.000.000    | 44.000.000    |
| Bénéfices disponibles de l'exercice  | 8.453.021 44  | "             |
| Produits particuliers appartenant aux actionnaires                         | 1.180.141 33  | 1.524.535 12  |
| Report de l'exercice précédent   | 233.110 33    | 666.273 30    |
| Fr.  | 53.866 273 30 | 45.190 808 42 |
| <i>Répartition.</i>  |               |               |
| Allocation à la caisse des retraites                                       | 6.000.000     | 6.000.000     |
| Amortissement d'une partie de l'insistance d'exploitation                  | "             | 950.560       |
| Intérêts des actions amorties versées au fonds d'amortissement des actions | 798.280       | 950.560       |
| Dividende  | 44.801.720    | 31.049.440    |
| Réserve des actionnaires   | 1.600.000     | "             |
| Report à nouveau   | 666.273 30    | 190.808 42    |
| Fr.  | 53.866 273 30 | 46.190.808 42 |

En résumé, la Compagnie, pour la liquidation du dividende en 1914, fait appel à la garantie de l'Etat pour une somme de 32.437.766 fr. 37. En outre, elle aura à emprunter une somme de 14.534.507 fr. 33.

#### Électricité et Gaz du Nord.

Nous avons annoncé, dans le numéro du 14 février, que le Conseil de la Société d'Électricité et Gaz du Nord ne proposerait, en raison des circonstances actuelles, aucun dividende, alors que celui afférent à l'exercice 1912-13 avait été de 12 fr. 50 par action de 250 fr. et de 10 fr. 71 par part. L'Assemblée convoquée une première fois le

(1) Art. 20 de la loi du 26 décembre 1914 :

Dans le cas, où à la suite des prélevements sur le compte unique d'exploitation autorisés, pour les Compagnies des chemins de fer du Nord et de Paris à Lyon et à la Méditerranée, par les conventions en vigueur, et notamment par l'article 11 de la Convention du 5 juin 1883 pour la Compagnie du Nord et par l'article 11 de la Convention du 26 novembre 1883 pour la Compagnie de Paris à Lyon et à la Méditerranée, il existerait une insuffisance pour couvrir, avec la garantie d'intérêts liquidée conformément auxdites Conventions en ce qui concerne l'exercice 1914, toutes les charges effectives de ces réseaux, ces Compagnies auront la faculté de reporter tout ou partie de cette insuffisance à leur compte de premier établissement pour l'exercice 1914 et les suivants, jusqu'à y compris l'exercice qui suivra celui au cours duquel la paix aura été conclue.

9 mars n'a pu réunir le quorum statutaire, elle a été convoquée de nouveau le 31 mars, et a pu, cette fois, délibérer valablement. Il n'a été soumis aux actionnaires qu'une situation active et passive de la Société au 30 juin 1914, faute d'obtenir les relevés et pièces comptables des diverses exploitations se trouvant en pays étranger se rapportant aux trois derniers mois de l'exercice.

Rappelons que dans le courant de l'année 1914, le capital de la Société a été élevé de 25 millions à 35 millions de francs, par la création de 40.000 actions nouvelles de 250 fr., qui furent émises au prix de 355 fr., c'est-à-dire avec une prime de 105 fr. par action, dont le montant est venu accroître les réserves. Cette augmentation du capital avait pour objet le développement du réseau de distribution de la Centrale de Jeumont, la construction d'une nouvelle centrale électrique à Maubeuge, l'achèvement des deux centrales de Lomme et de Valenciennes.

Voici comment se présentait la situation financière au 30 juin des deux dernières années :

|   | BILAN AU 3 JUIN |            |
|---|-----------------|------------|
|   | 1913            | 1914       |
| <i>Actif.</i>   | —               | —          |
| Frais de constitution et d'augmentation du capital Fr.      | 89.665          | 308.309    |
| Portefeuille-titres   | 13.263.336      | 14.766.886 |
| Usines, réseaux et concessions                              | 15.674.811      | 20.895.428 |
| Caisse, banques et débiteurs divers                         | 996.178         | 5.644.362  |
| Terrains à Paris  | 1.494.782       | 1.500.512  |
| Magasins (approvisionnement et sous-produits)               | 480.031         | 669.885    |
| Compte d'ordre (titres à libérer)                           | 3.226.625       | 1.953.312  |
| Fr.   | 35.225.428      | 45.738.694 |
| <i>Passif.</i>  |                 |            |
| Capital Fr.   | 25.000.000      | 35.000.000 |
| Réserve légale  | 110.775         | 182.425    |
| Prime de souscription afférente à l'augmentation du capital | "               | 4.200.000  |
| Fonds d'amortissement                                       | 1.250.000       | 1.250.000  |
| Créditeurs divers   | 4.182.220       | 9.9.237    |
| Coupons restant à payer                                     | 15.692          | 50.783     |
| Compte d'ordre (versements restant à effectuer sur titres)  | 3.226.625       | 1.953.312  |
| Prolits et pertes : solde                                   | 1.440.116       | 2.142.937  |
| Fr.   | 35.225.428      | 45.738.694 |

La Société venant d'accroître ses ressources au moyen d'une augmentation de capital, il n'est pas surprenant que la situation financière de la Société soit aisée. L'augmentation du capital a servi surtout à alléger la dette flottante et à accroître l'outillage de la Société. La situation sociale n'est pas moins bonne au point de vue industriel qu'elle l'est au point de vue financier si nous nous en rapportons aux éléments d'appréciation suivants, fournis par le rapport du Conseil à l'Assemblée :

Les ventes de gaz de l'ensemble des usines de la Société ont atteint, au cours des neuf premiers mois de l'exercice, 2.725.022 mètres cubes, accusant une augmentation de 12.75 0/0 sur le chiffre des mois correspondants de l'exercice précédent ; les recettes totales de cette même période accusent une augmentation de 11.35 0/0 et les bénéfices une augmentation de 8.85 0/0 par rapport à la période correspondante antérieure.

La Centrale de Jeumont a vendu 26.707.713 kilowatts-heure pendant les neuf premiers mois de l'exercice, chiffre supérieur de 26 0/0 au chiffre correspondant de l'exercice précédent ; la construction de nouvelles lignes de distribution y a été poursuivie avec activité ; de nombreux et importants contrats de fourniture ont été souscrits ; la concession d'Etat pour distribution de force motrice s'étend actuellement sur le territoire de vingt communes.

La Centrale de Maubeuge, la Centrale de Lomme, en pleine installation ou au début de leur exploitation, commençaient à justifier les belles espérances fondées sur elles.

Quant aux filiales et participations dans la Société de Gaz et d'Électricité du Hainaut, la Société d'Électricité de la région de Valenciennes, Anzin, la Compagnie des Forges et Ateliers de la Longueville, toutes entreprises à leurs débuts, elles se trouvaient dans d'excellentes conditions industrielles lorsque la guerre a éclaté.

Enfin, des sondages pratiqués de part et d'autre de la frontière belge pour rechercher des mines de houille, ont dû être interrompus avant d'avoir atteint la profondeur où ils auraient pu rencontrer le terrain houiller.

Il se dégage de la lecture du rapport du Conseil une impression assez réconfortante, car les renseignements obtenus ne parlent pas de dommages graves subis jusqu'ici par les usines, dont quelques-unes continuent de fonctionner, bien qu'avec un débit restreint.

#### Energie Electrique du Sud-Ouest.

L'Assemblée de l'Énergie Électrique du Sud-Ouest se tiendra le 7 mai. Il lui sera proposé un dividende de 20 fr. par action unifiée. Le dividende de l'exercice 1913 avait été de 30 fr. par action de priorité.

Voici les comptes qui seront présentés à l'Assemblée ; nous les comparons à ceux de l'exercice précédent :

|   | BILAN AU 31 DÉCEMBRE         |               |
|---|------------------------------|---------------|
|   | 1913                         | 1914          |
| Frais de constitution.  | 1 »                          | 1 »           |
| Dépenses d'installations  | 38.267.514 46                | 40.139.363 51 |
| Installations en location   | 54.496 03                    | 71.754 26     |
| Matériel en location  | 81.248 21                    | 92.555 29     |
| Mobilier et outillage   | 1 »                          | 1 »           |
| Approvisionnements  | 624.902 26                   | 776.654 96    |
| Caisse et banquiers   | 1.163.705 99                 | 340.006 18    |
| Débiteurs divers  | 998.338 08                   | 1.076.425 85  |
| Participations  | 138.000 »                    | 138.000 »     |
| Comptes d'ordre et divers   | 8.611 81                     | 49.050 10     |
| Fr.   | 41.336.818 84                | 42.683.812 15 |
| <i>Passif.</i>  |                              |               |
| Capital Fr.   | 24.000.000                   | 24.000.000    |
| Obligations 5 0/0   | 13.890.800                   | 13.307.200    |
| Réserve légale  | 31.195 85                    | 68.031 29     |
| Réserve extraordinaire  | 32.000 »                     | 32.000 »      |
| Réserve d'amortissement par remboursement d'obligations                                       | 189.200                      | 272.800       |
| Provision pour grosses réparations  | 250.000 »                    | 250.000 »     |
| Créditeurs divers   | 2.026.375 31                 | 2.814.043 57  |
| Comptes d'ordre et divers   | 7.643 80                     | 111.662 58    |
| Provision pour frais de marche à vapeur   | "                            | 95.975 04     |
| Profits et pertes   | 909.603 88                   | 1.232.049 67  |
| Fr.   | 41.336.818 84                | 42.683.812 15 |
|   | COMPTES DE PROFITS ET PERTES |               |
|   | 1913                         | 1910          |
| <i>Produits.</i>  | —                            | —             |
| Recettes d'exploitation   | 2.414.217 06                 | 2.925.618 40  |
| Intérêts et divers  | 82.589 04                    | 43.797 26     |
| Total des produits  | 2.496.806 10                 | 2.969.415 66  |
| <i>Charges.</i>   |                              |               |
| Dépenses d'exploitation   | 794.608 25                   | 947.898 09    |
| Frais généraux et taxes   | 50.101 69                    | 56.413 48     |
| Intérêts des obligations  | 791.5 0 »                    | 786.937 50    |
| Amortissement des obligations   | 90.000 »                     | 95.000 »      |
| Amortissements divers   | 32.887 37                    | 57.100 09     |
| Total des charges   | 1.759.097 31                 | 1.943.349 16  |
| Rappel des produits   | 2.496.806 10                 | 2.969.415 66  |
| Bénéfices nets  | 737.708 79                   | 1.026.066 50  |
| Solde reporté   | 171.895 09                   | 205.983 17    |
| Fr.   | 909.603 88                   | 1.232.049 67  |
| <i>Répartition.</i>   |                              |               |
| Réserve légale  | 36.885 44                    | 51.303 32     |
| Dividende   | 480.000 »                    | 960.000 »     |
| Amortissement des droits de transmission et impositions sur la réserve des actions ordinaires | 186.735 27                   | "             |
| Report à nouveau  | 205.983 17                   | 220.746 35    |
| Fr.   | 909.603 88                   | 1.232.049 67  |

Voici les résultats de l'exploitation pendant les cinq derniers exercices :

|      | Recettes  | Dépenses | Bénéfice d'exploitation | Bénéfice net |
|------|-----------|----------|-------------------------|--------------|
| 1910 | 811.547   | 444.673  | 366.874                 | 134.000      |
| 1911 | 1.434.063 | 576.925  | 857.138                 | 192.000      |
| 1912 | 1.913.735 | 637.903  | 1.275.832               | 432.000      |
| 1913 | 2.414.217 | 794.608  | 1.619.609               | 737.708      |
| 1914 | 2.925.618 | 947.898  | 1.977.720               | 1.026.066    |

Les résultats obtenus par l'Énergie Électrique du Sud-Ouest pendant le dernier exercice marquent un nouveau progrès de cette intéressante entreprise qui semble appelée à un bel avenir. Ils se soldent par un bénéfice net de 1.026.066 fr. 50, amortissements déduits, contre 737.708 fr. 79 en 1913. Ce bénéfice permettra au Conseil de proposer à la prochaine Assemblée un dividende de 20 fr. aux 48.000 actions unifiées.

Le capital social de 22 millions, divisé en 28.000 actions de priorité cumulatives de 6 0/0 et de 16.000 actions ordinaires, a été porté en 1913 à 24 millions. Ce capital est divisé en 48.000 actions nouvelles unifiées jouissant des mêmes droits à partir du 1<sup>er</sup> janvier 1914. Depuis 1911, et jusqu'à l'exercice 1913 compris, les actions de priorité, seules, avaient touché un dividende de 30 francs.

#### Minerais de fer de Mokta-el-Hadid.

L'Assemblée de la Compagnie des Minerais de fer de Mokta-el-Hadid se tient à l'heure où nous mettons sous presse ; il lui sera proposé un dividende de 50 fr. par action entièrement libérée et de 45 fr. par action libérée de 400 fr. Les dividendes correspondants du précédent exercice avaient été de 70 fr. et de 65 fr.

Voici les comptes comparés des deux derniers exercices :

#### BILAN AU 31 DÉCEMBRE

|   | 1913          | 1914          |
|---|---------------|---------------|
| <i>Passif.</i>                          |               |               |
| Capital (40.000 actions)                | 20.000.000 »  | 20.000.000 »  |
| Réserve statutaire...                   | 2.000.000 »   | 2.000.000 »   |
| Réserve spéciale...                     | 3.000.000 »   | 3.000.000 »   |
| Fonds de prévoyance et de secours....   | 1.500.000 »   | 1.500.000 »   |
| Provision pour travaux et extensions... | 5.309.924 62  | 5.154.742 62  |
| Créditeurs divers....                   | 5.220.482 15  | 6.190.260 78  |
| Coupons à payer....                     | 106.723 35    | 84.127 85     |
| Bénéfices à répartir...                 | 2.883.966 84  | 2.042.116 50  |
| Fr.                                     | 40.020.796 96 | 39.971.247 75 |

#### Actif.

|   | Mémoire       | Mémoire       |
|---|---------------|---------------|
| <i>Premier établissement et aménagements...</i> |               |               |
| Participations.....                             | 3.532.775 66  | 3.448.864 21  |
| Stocks des minerais...                          | 14.674.103 »  | 14.849.023 »  |
| Approvisionnements...                           | 1.400.268 25  | 1.586.295 46  |
| Caisse, banque, portefeuille.....               | 1.268.491 53  | 1.198.501 83  |
| Fonds d'Etats et obligations.....               | 7.723.930 46  | 6.003.144 15  |
| Débiteurs divers....                            | 6.051.414 71  | 9.063.592 58  |
| Appel différé sur actions.....                  | 4.166.783 35  | 3.611.526 52  |
| Acompte de dividende.....                       | 213.800 »     | 210.300 »     |
| Acompte de dividende.....                       | 989.230 »     | »             |
| Fr.   | 40.020.796 96 | 39.971.247 75 |

Les résultats des deux derniers exercices se comparent ainsi :

#### 1913 1914

|  |              |              |
|--|--------------|--------------|
| Bénéfices bruts...Fr.                                    | 5.051.251 19 | 3.031.087 76 |
| <i>Prélèvements de prévoyance et amortissements.....</i> |              |              |
| Bénéfices nets....                                       | 2.167.284 35 | 988.971 26   |
| Repartition.   | 2.883.966 84 | 2.042.116 50 |

|                              |           |           |
|------------------------------|-----------|-----------|
| Acompte de dividende         | 989.230 » | 791.588 » |
| <i>Tantièmes du Conseil.</i> |           |           |
| Solde du dividende..         | 94.736 84 | 52.631 50 |

|                      |              |              |
|----------------------|--------------|--------------|
| Solde du dividende.. | 1.800.000 »  | 1.197.897 »  |
| Fr.                  | 2.883.966 84 | 2.042.116 50 |

La perturbation produite dans les diverses exploitations de la Compagnie par la mobilisation, la privant ainsi de la majeure partie de son personnel dirigeant, la fermeture des débouchés, le renchérissement extraordinaire des affrètements se sont traduits par un fléchissement sensible des bénéfices. Il faut ajouter que le Conseil, selon sa prudence habituelle, a pratiqué des prélevements de prévoyance sur les bénéfices avant inventaire, soit pour tenir compte de la dépréciation subie par le portefeuille : fonds d'Etat et obligations, soit en raison des éventualités à envisager par suite de la guerre. Une provision nouvelle s'élève à 886.663 fr. 85 a été constituée cette année pour cet objet.

La situation tant industrielle que financière de cette Société repose sur des bases trop solides pour être affectée d'une façon durable. La situation financière elle, est remarquablement forte ; la Société possède en caisse, banques, portefeuilles, titres et débiteurs, environ 18.700.000 fr., dont 80 0/0 liquides et le reste immédiatement réalisable. Le portefeuille de participations est évalué à 14.849.023 fr., soit à peu près au même prix que l'année précédente. Il se compose de :

|  |       |   |
|--|-------|---|
| 40.000 act. de 100 fr. et 8.000 cinquièmes de parts des Phosphates de Gafsa; | 400 — | 6.971 parts du Djebel Djerrissa;                      |
| 5.200 —  | 400 — | 3.850 — des Mines de la Mourière;                     |
| 1.500 —  | 400 — | 1.475 — de la Tunisienne Steam Navigation Co Limited; |

1.475 — de la Compagnie de Kroumirie et des Nefzas;

800 — de la Société d'Affrètements ;  
1.000 — de la Société des Mines de Krivoï-Rog ;  
9.500 — et 2.000 parts de la Compagnie des Mines de Goa, et diverses participations secondaires.

La composition du portefeuille ne diffère pas sensiblement du précédent : il a été acheté 350 actions Krivoï-Rog qui, comme les actions précédentes, ont été ramenées à 500 fr.

Ce portefeuille, évalué à 14.849.023 fr., représente, malgré la baisse subie par les cours, une réserve latente considérable, car les 40.000 actions Gafsa représentent à elles seules 28 millions au cours actuel de la Bourse.

Le passif envers les tiers est quasi insignifiant. Le rapport des commissaires déclare que sur les 6.190.260 fr. 78 qui figurent au bilan sous la rubrique « Créditeurs divers », une somme de 1.964.718 fr. 06 seulement est due à des tiers. Le solde représente des comptes d'ordre et des provisions latentes.

#### Mines de Tharsis.

L'Assemblée de la Compagnie de Soufre et de Cuivre de Tharsis s'est tenue le 21 avril, à Glasgow. Les comptes du dernier exercice comportent un dividende libre d'income-tax de 5 sh. par action de £ 2 au lieu de 8 sh. l'an dernier. Ce dividende sera payable le 10 mai.

Voici les comptes du dernier exercice comparés à ceux du précédent :

#### BILAN AU 31 DÉCEMBRE

|                                  | 1913           | 1914           |
|----------------------------------|----------------|----------------|
| <i>Actif.</i>                    |                |                |
| Mines :                          |                |                |
| Tharsis et Calanas.              | 20.000 0 0     | 43.413 13 6    |
| Lagunazo.....                    | mémoire        | mémoire        |
| Ch. de fer et jetées :           |                |                |
| Voies.....                       | 13.153 13 6    | 12.981 19 0    |
| Matériel roulant...              | 6.060 1 8      | 5.795 2 6      |
| Jetées d'embarquement.....       | 3.000 0 0      | 3.000 0 0      |
| Usines :                         |                |                |
| En Espagne.....                  | 53.176 6 6     | 55.765 11 2    |
| En Gran <sup>de</sup> - Bretagne | 84.123 1 3     | 114.875 13 5   |
| Brevets, baux, etc..             | mémoire        | mémoire        |
| Marchandises :                   |                |                |
| En Espagne.....                  | 263.135 8 5    | 342.177 14 11  |
| En Gran <sup>de</sup> - Bretagne | 111.371 8 5    | 121.585 3 8    |
| Débiteurs divers....             | 119.907 13 8   | 128.553 14 9   |
| Cautionnements, espèces.....     | 1.055.129 16 5 | 809.014 1 1    |
|                                  | 1.729.057 9 10 | 1.637.162 14 9 |

#### Passif.

Capital : 625.000 actions de £ 2..... 1.250.000 0 0 1.250.000 0 0

Réserve incendie.... 10.000 0 0 10.000 0 0

Comptes créditeurs.... 183.146 12 4 184.941 6 9

Profits et pertes.... 285.910 17 6 192.221 7 3

1.729.057 9 10 1.637.162 14 9

1.729.057 9 10 1.637.162 14 9

Voici le compte de profits et pertes rapproché du précédent :

#### COMPTE DE PROFITS ET PERTES

| Charges.                     | £ sh. d.     | £ sh. d.     |
|------------------------------|--------------|--------------|
| Taxe sur le revenu..         | 19.309 17 2  | 26.337 16 2  |
| Frais généraux....           | 13.692 17 3  | 17.071 17 6  |
| Amortissements :             |              |              |
| Propriétés et matériel.....  | 13.756 3 8   | 15.445 5 11  |
| Chemin de fer et jetées..... | 5.000 0 0    | 5.000 0 0    |
| Solde créditeur :            |              |              |
| Bénéfices de l'exercice..... | 246.726 10 9 | 156.310 9 9  |
| Report précédent..           | 39.184 6 9   | 35.910 17 6  |
|                              | 337.669 15 7 | 256.076 6 10 |

#### Produits.

Solde au 31 décembre, déduction faite du dividende de mai .....

Compte d'intérêts ... 39.184 6 9 31.395 3 6

Bénéfices de l'année finissant au 31 décembre .....

257.841 8 7 188.770 5 10

337.669 15 7 256.076 6 10

#### Repartition.

Dividende .....

Report à nouveau .....

250.000 0 0 156.250 0 0

35.910 17 6 35.971 7 3

285.910 17 6 192.221 7 3

Les résultats des dix derniers exercices se comparent ainsi :

| Production | Cours du cuivre | Bénéfices | Dividende |
|------------|-----------------|-----------|-----------|
| Minéral    | par tonne       | bruts     | de sh.    |
| 1905       | 397.000         | 4.345     | 69        |
| 1906       | 438.000         | 4.739     | 87        |

283.133

225.135

315.147

7

10

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 1907 | 458.000 | 4.410 | 87 | 323.737 | 261.023 | 8 |


<tbl\_r cells="7" ix="2" maxcspan="1" maxrspan="1" used

| COMPTES DE PROFITS ET PERTES                                  |              |             |  |  |
|---|--------------|-------------|--|--|
| Crédit.   |              |             |  |  |
| Solde reporté.....  | 25.148 13 10 | 15.550 0 2  |  |  |
| Dividendes sur actions  |              |             |  |  |
| La Sabina Cy.....   | 10.118 10 1  | 7.557 6 7   |  |  |
| Bénéfices nets d'exploitation déduction faite de la redevance | 72.919 14 0  | 29.008 0 0  |  |  |
| Intérêts et dividendes.                                       | 3.953 18 2   | 3.860 11 4  |  |  |
| Droits de transfert....                                       | 9 2 6        | 0 15 0      |  |  |
|   | 112.149 18 7 | 55.976 13 1 |  |  |

| Débit.                                  |              |             |  |  |
|---|--------------|-------------|--|--|
| Frais généraux en Angleterre.....       | 5.995 19 5   | 7.498 17 1  |  |  |
| Amortissement des actions La Sabina.... | 1.000 0 0    | 1.000 0 0   |  |  |
| Moins-value du portefeuille.....        | 3.793 15 0   | 589 7 6     |  |  |
| Bénéfices nets.....                     | 101.360 4 2  | 46.888 8 6  |  |  |
|   | 112.149 18 7 | 55.976 13 1 |  |  |

| Répartition.                       |             |             |  |  |
|------------------------------------|-------------|-------------|--|--|
| Dividende.....                     | 64.810 4 0  | 27.775 16 0 |  |  |
| Fonds de pension au personnel..... | 1.000 0 0   | 1.000 0 0   |  |  |
| Reserve pour imprévu               | 20.000 0 0  | 0           |  |  |
| Reporté à nouveau...               | 15.550 0 2  | 18.112 12 6 |  |  |
|                                    | 101.360 4 2 | 46.888 8 6  |  |  |

Le tableau suivant résume les résultats des huit derniers exercices :

| Expédition de minerai | Bénéfices nets      | Montant      | Dividende | En livres sterling | En sh. |
|-----------------------|---------------------|--------------|-----------|--------------------|--------|
|                       | avant amortissement | du dividende |           |                    |        |
| 1907.....             | 65.100              | 55.551       | 6         |                    |        |
| 1908.....             | 55.200              | 55.551       | 6         |                    |        |
| 1909.....             | 29.900              | 46.293       | 5         |                    |        |
| 1910.....             | 65.400              | 55.551       | 6         |                    |        |
| 1911.....             | 277.583             | 64.546       | 55.551    | 6                  |        |
| 1912.....             | 350.733             | 85.665       | 64.810    | 7                  |        |
| 1913.....             | 363.208             | 76.211       | 64.810    | 7                  |        |
| 1914.....             | 257.616             | 31.338       | 27.776    | 3                  |        |

Le gisement San Domingo qu'exploite Mason and Barry, est une pyrite de cuivre, très riche en soufre et recherchée pour les produits chimiques. Quand la guerre a éclaté, les contrats de vente que la Société avait passés avec ses clients n'ont pu être observés; il ne lui restait qu'un parti à prendre, celui de travailler à production réduite; ce qui fut fait depuis fin août et continué jusqu'à présent.

Déduction faite d'une redevance que la Société doit payer chaque année, car elle n'est qu'amortissante, et qui s'est élevée à £ 27.976, pour le dernier exercice, le bénéfice brut s'est élevé à £ 29.008, contre £ 72.919.14. Le bénéfice net accusé s'élève à £ 31.338, déduction faite de toutes charges, savoir : dépréciation du change portugais et amortissement de £ 5.000 effectué avec inventaire par l'outillage; cette dernière somme représente approximativement la dépense en travaux neufs pendant l'année. En outre, il a été appliqué, comme les années précédentes, sur les bénéfices, mais après inventaire, £ 1.000 à l'amortissement des actions de la Sabina Cy possédées par la Compagnie et qui ne figurent plus ainsi à l'actif que pour £ 6.000, alors que leur revenu a été de £ 7.557 pour 1914. Le dividende a été ramené à 3 sh., tout en s'abstenant cette année de doter la réserve pour imprévu qui avait reçu £ 20.000 l'année précédente.

La situation financière de la Société est caractérisée par le chiffre très réduit des immobilisations et celui très élevé des disponibilités: c'est dire qu'elle est très aisée. Les disponibilités: fonds en caisse et en banque s'élèvent à £ 76.853; en y ajoutant l'actif réalisable constitué par le portefeuille-titres, les stocks de minerai, les débiteurs divers, les approvisionnements, on trouve un total de £ 257.000, duquel il n'est à déduire que £ 22.700, montant des Créditeurs et effets à payer. Ainsi, sans compter les immobilisations, ni les actions Sabina, ni même l'immeuble à Londres, cet actif représente déjà £ 1.6 sh. par action.

On n'a aucun motif de penser que la demande de soufre si active pendant la guerre se réduira après. La réduction du dividende de Mason and Barry apparaît donc comme passagère.

#### Le Nickel.

L'Assemblée de la Société « Le Nickel » est convoquée pour le 26 avril. Le Conseil lui proposera de distribuer un dividende de 35 fr. brut par action contre 45 fr. pour 1913 et 40 fr. pour les deux exercices précédents. Les bénéfices nets de

l'année 1914 atteignent 4.772.261 fr. 57 contre 4.734.756 fr. 78 en 1913; ils sont donc sensiblement égaux. Vu la prospérité réelle de l'affaire ainsi que sa bonne situation financière telle qu'elle ressort du bilan ci-dessous, on en peut déduire que le Conseil n'a dû obéir, en décidant de réduire le dividende, qu'à des considérations de prudence justifiées par l'incertitude des temps présents.

Voici la comparaison des comptes des deux derniers exercices :

| BILAN AU 30 JUIN                          |                  |              |
|---|------------------|--------------|
| Actif.                                    | 1913             | 1914         |
| En Nouvelle-Calédonie:                    |                  |              |
| Mines .....                               | Fr. 2.267.026 65 | 1.417.026 65 |
| Terrains, immeubles                       | 251.626 24       | 171.626 24   |
| Installations .....                       | 1 118 383 32     | 835.256 77   |
| Matériel d'exploitation.....              | 281.524 70       | 257.932 99   |
| Armements .....                           | 154.866 16       | 134.866 16   |
| Europe :                                  |                  |              |
| Usines et matériel..                      | 742.569 90       | 692.569 90   |
| Mobiliers .....                           | 21.119 77        | 17.141 30    |
| Valeurs mobilières...                     | 2.614.776 »      | 2.611.733 »  |
| Minerais .....                            | 3 619 738 18     | 2 762.570 93 |
| Matières en fabrication                   | 4 192.402 15     | 3 401.784 88 |
| Marchandises finies ..                    | 4.097.152 34     | 4.183.295 49 |
| Approvisionnements ..                     | 2 049.824 62     | 2 135.395 45 |
| Banquiers .....                           | 3 865.457 02     | 5 071.295 19 |
| Caisse .....                              | 130.476 »        | 127.782 22   |
| Effets à recevoir.....                    | 93.251 23        | 42.613 64    |
| Débiteurs divers .....                    | 7.220.458 05     | 8.117.434 52 |
| Avances d'impôts .....                    | 167.326 95       | 195.675 22   |
| Comptes d'ordre.....                      | 245.130 70       | 1.289.501 43 |
| Fr. 33.133.109 98                         | 33.465.501 98    |              |
| Passif.                                   |                  |              |
| Capital (60.000 actions de 250 fr.) ..... | Fr. 15.000.000 » | 15.000.000 » |
| Réserve statutaire.....                   | 1.323.877 28     | 1.476.632 39 |
| Réserve pour éventualités imprévues.....  | 3.800.000 »      | 3.800.000 »  |
| Obligations remboursables .....           | 4.493 40         | 3.995 60     |
| Coupons d'obligations .....               | 660 19           | 642 27       |
| Dividendes arriérés .....                 | 282.145 28       | 228.570 79   |
| Effets à payer .....                      | 855.125 »        | 1.089.200 »  |
| Créanciers divers.....                    | 6 836.274 79     | 6.773.969 71 |
| Comptes d'ordre.....                      | 295.777 26       | 320.229 65   |
| Profits et pertes.....                    | 4.734.756 78     | 4.772.261 57 |
| Fr. 33.133.109 98                         | 33.465.501 98    |              |

| COMPTES DE PROFITS ET PERTES             |                  |              |
|--|------------------|--------------|
|  | 1912-13          | 1913-14      |
| Charges.                                 | —                | —            |
| Frais généraux et d'administration ..... | Fr. 176.385 59   | 189.787 54   |
| Impôts sociaux et timbre .....           | 13.174 75        | 12.816 25    |
| Total des charges.....                   | Fr. 189.560 34   | 202.603 79   |
| Bénéfices d'exploitation .....           | 4.744.662 57     | 4.745.718 79 |
| Bénéfice net .....                       | Fr. 4.555.102 23 | 4.543.015 »  |
| Reliquat précédent .....                 | 179.654 55       | 229.246 57   |
| Solde disponible .....                   | Fr. 4.734.756 78 | 4.772.261 57 |
| Répartition.                             |                  |              |
| Aux amortissements .....                 | 1.500.000 »      | 1.500.000 »  |
| A la réserve .....                       | 152.755 10       | 152.150 75   |
| Tantièmes .....                          | 152.755 10       | 152.150 75   |
| Dividende .....                          | 2.700.000 »      | 2.100.000 »  |
| Report à nouveau .....                   | 229.246 58       | 867.960 07   |
| Fr. 4.734.756 78                         | 4.772.261 57     |              |

Voici les résultats comparés des dix derniers exercices :

| Exercices    | Bénéfices nets | Amortissements | Dividende |
|--------------|----------------|----------------|-----------|
| 1904-05..... | 3.365.509      | 1.350.000      | 30 »      |
| 1905-06..... | 3.672.580      | 1.500.000      | 32.50     |
| 1906-07..... | 3.523.458      | 1.400.000      | 32.50     |
| 1907-08..... | 3.311.274      | 1.150.000      | 32.50     |
| 1908-09..... | 3.122.282      | 1.000.000      | 32.50     |
| 1909-10..... | 3.913.813      | 1.500.000      | 35 »      |
| 1910-11..... | 4.117.859      | 1.500.000      | 40 »      |
| 1911-12..... | 4.283.422      | 1.500.000      | 40 »      |
| 1912-13..... | 4.555.102      | 1.500.000      | 45 »      |
| 1913-14..... | 4.772.261      | 1.500.000      | 35 »      |

Les immobilisations sont en diminution de 1.310.696 fr. 73; l'amortissement de 1 million 1/2 voté l'an dernier a porté plus spécialement sur les mines et installations en Nouvelle-Calédonie; la différence entre ce chiffre et celui qui ressort de la comparaison des deux bilans provient de dépenses faites sur ces divers chapitres pendant le cours de l'année 1914. Les Débiteurs atteignent 8.313.109 fr. 74, en augmentation de 925.324 fr. 74 sur le montant correspondant de l'an dernier; cette augmentation est due uniquement à l'extension régulière des affaires sociales. Observons à ce propos que la plupart des débiteurs ont pu se libérer en temps utile, malgré le trouble profond jeté dans le monde entier par la guerre actuelle.

Les disponibilités atteignent 7.853.424 fr. 05 en y comprenant le portefeuille; l'augmentation constatée d'un exercice à l'autre et qui est de 1.449.463 fr. 80 porte presque uniquement sur le compte Banquiers, ce qui atteste l'activité commerciale de plus en plus grande de la Société. L'estimation des valeurs du portefeuille est faite d'après les cours cotés en Bourse le 30 juin; si l'on doit considérer qu'il pèse actuellement sur ce chapitre une certaine dépréciation, il faut tenir compte que les amortissements pratiqués antérieurement sur ce chapitre mettent les exercices futurs à l'abri de tout mécompte.

Les Minéraux, marchandises et approvisionnements figurent au bilan pour 12.483.046 fr. 73, en diminution de 1.476.070 fr. 54 due aux exigences de la demande de métal et, par contre, au fléchissement des stocks tant en minerais qu'en marchandises finies. L'augmentation de 4.044.370 fr. 73 que l'on constate dans les Comptes d'ordre provient de ce qu'en raison des hostilités l'usine d'Iserlohn n'a pas pu faire parvenir ses comptes, si bien que, dans l'ignorance absolue où il se trouve de l'état actuel de l'affaire, le Conseil a décidé de réserver l'avenir et de porter à un compte d'attente les écritures concernant cette partie de l'usine social.

deux aciéries vidés, le service intérieur de l'usine a pu être assuré par une équipe d'ouvriers, qui continue encore à pourvoir à son entretien. Jusqu'à présent, l'usine n'a subi aucun dégât matériel important, mais des réquisitions ont été exercées.

Les résultats de l'exercice 1913-1914 sont sensiblement supérieurs à ceux de l'exercice précédent ; ils s'élèvent à 1.586.431 rb. 93, contre 1.345.409 rb. 43. Pour l'exercice 1913-1914, les tonnages de la production et des ventes présentent une augmentation sensible d'environ 10 0/0 ; le chiffre d'affaires s'est accru encore davantage, d'environ 21 0/0, et a atteint le montant le plus élevé qui ait été enregistré jusqu'à présent. Les diverses fabrications de l'usine ont presque toutes contribué à cette amélioration des résultats ; dans l'ensemble, la marche de l'usine a été très active et satisfaisante pendant l'exercice écoulé, durant lequel trois hauts fourneaux sont restés à feu qui ont fonctionné dans des conditions meilleures, grâce à la mise en service de nouveaux cowpers, et la production de la fonte s'est accrue sensiblement, sans cependant suffire aux besoins de l'aciérie. L'aciérie nouvelle a continué de fonctionner en réalisant de sérieuses économies, mais son rendement pourra s'améliorer encore. La production de l'acier s'est accrue d'environ 7 1/2 0/0 et c'est la nouvelle aciéries qui a fourni la plus grande partie du tonnage total. La marche des laminaires a été, dans l'ensemble, satisfaisante, l'accroissement de la production ayant eu pour conséquence une plus complète utilisation de l'outillage, dont le rendement s'est amélioré.

Parmi les filiales de la Société, les Forges et Aciéries du Donetz ont pu, à l'abri de l'invasion, continuer leur exploitation, mais dans des conditions difficiles en raison de la pénurie des moyens de transports et avec un personnel réduit par la mobilisation ; l'Assemblée du Donetz n'a pu être tenue, et on ne peut donner à son sujet d'autres indications sinon que les bénéfices de 1913-1914 sont en progression marquée sur les précédents. Quant aux usines de Noworadomsk, de la Société civile Comte Renard, de la Société Minière Franco-Russe, elles voient leurs établissements occupés par l'ennemi, et ce depuis l'ouverture des hostilités ; certains dégâts ont été commis dans les houillères.

La situation financière de la Société reste très solide. Le dernier bilan porte les traces de l'augmentation du capital effectuée en septembre-octobre 1913 par l'émission de 6.400 actions nouvelles émises à 1.700 fr. chacune. Les immobilisations nouvelles absorbent une partie, soit 1 million 168.190 rb. 39, de la somme ainsi entrée dans l'avoir social, la presque totalité du reste, soit 3.104.084 rb. 40 demeurant disponibles, et 683.500 rb. étant encore dus par les actionnaires. En regard de ressources liquides aussi importantes, auxquelles il faudrait encore ajouter, comme réalisables, 3 millions et demi de roubles de valeurs en portefeuille, plus 4 millions et demi de roubles dus par divers débiteurs et plus de 1 million et demi de roubles d'approvisionnements ou produits fabriqués, on ne trouve que 3.103.676 rb. 89 de dettes. L'ensemble des fonds prévisionnels atteint 3.550.226 rb. 42. Le Conseil eût, donc pu, sans imprudence, procéder à une répartition ; il ne l'a pas fait et, étant données les circonstances, on ne peut l'en blâmer puisque l'on n'est pas fixé exactement sur l'importance des dégâts subis par les usines ; l'impression qui se dégage de ce qui précède est reconfortante. Par ailleurs, le fait que le Conseil a proposé de ne prélever que 415.072 rb. sur les bénéfices de l'exercice 1913-1914 pour les affecter à l'amortissement des immobilisations et de reporter à nouveau le reste, soit 1.586.431 rb. 93, semblerait indiquer qu'il se réserve la possibilité de répartir, dans l'avenir, tout ou partie de cette somme, selon que l'importance des pertes causées par l'occupation ennemie le justifiera ou non.

## Nouvelles et Informations

### BILAN DE LA BANQUE DE FRANCE

Voici, réduite à ses chapitres principaux, la situation de la Banque de France au 15 avril, comparée à celle du 8 avril :

|                        | ACTIF                          |
|------------------------|--------------------------------|
| Encaisse-or.....       | Fr. 4.228.037.360 — 25.327.282 |
| Encaisse-argent....    | 377.044.899 — 445.438          |
| Disponib. à l'étranger | 582.646.169 — 28.765.224       |
| Portefeuille non échu. | 229.906.859 + 4.169.088        |
| Effets prorogés.....   | 2.654.637.324 — 26.079.761     |
| Avances sur titres.... | 666.571.236 — 5.073.139        |

|  |                                 |
|--|---------------------------------|
| Avances nouvelles à l'Etat.....  | 5.100.000.000 + 100.000.000     |
| Bons du Trésor escomptés pour avances de l'Etat à des Gouvernemts étrangers..... | 100.000.000 + 9.000.000         |
| PASSIF   |                                 |
| Billets au porteur en circulation.....   | Fr. 11.500.581.150 + 77.846.625 |
| Compte courant du Trésor.....  | 101.727.360 + 37.955.592        |
| Comptes courants des particuliers.....   | 2.323.850.744 — 84.048.510      |
| Bénéfices bruts des escomptes et intérêts.                                       | » 1.271.317                     |

La Banque a avancé 100 millions à l'Etat et 9 millions à des Gouvernements étrangers contre des Bons du Trésor. En outre, elle a eu à faire face à un retrait de 84 millions aux comptes particuliers compensé jusqu'à concurrence de 38 millions par un versement du Trésor à son compte particulier. Soit, au total, 155 millions de retraits. La Banque a fait face à ces retraits au moyen de 78 millions de billets, de 25 millions d'or exportés aux Etats-Unis pour solder nos achats, de 29 millions puisés dans les disponibilités à l'étranger et enfin de 25 millions remboursés par le portefeuille et les avances.

| 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> février au 28 février | 10.830.000 | 6.490.000  |
| Du 1 <sup>er</sup> au 31 mars .....      | 11.850.000 | 7.100.000  |
|  | 33.520.000 | 21.110.000 |
| Du 1 <sup>er</sup> au 14 avril .....     | 5.530.000  | 2.870.000  |
| 15 avril .....                           | 270.000    | 250.000    |
| 16 — .....                               | 280.000    | 390.000    |
| 17 — .....                               | 430.000    | 260.000    |
| 18 — .....                               | 450.000    | 130.000    |
| 19 — .....                               | 300.000    | 260.000    |
| Du 1 <sup>er</sup> janvier au 19 avril.  | 40.780.000 | 25.270.000 |

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

Recettes brutes, pendant le mois de mars 1915, du réseau exploité par la Compagnie : 2.114 200 fr. (ou \$ m/n 961.000), contre 2.396.452 fr. (ou \$ m/n 1 million 89.296) en mars 1914.

| CHEMINS PORTUGAIS   | 1914          | 1915       |
|---|---------------|------------|
| Les recettes de la Compagnie des Chemins de fer Portugais se comparent comme suit avec celles de l'exercice précédent : |               |            |
| Du 26 mars au 1 <sup>er</sup> avril:  | —             | —          |
| Torres-Figueira-Alfarrélos....  | Fr. 47.180.28 | 48.900 »   |
| Beira Baixa.....  | 33.056.83     | 33.350 »   |
| Réseau non garanti...   | 558.879.56    | 560.927.78 |
| Total... Fr.  | 63.116.67     | 643.177.78 |
| Ligne Vendas Novas.   | 13.222.22     | 14.555.56  |
| — Coimbra-Lonza   | 3.000 »       | 3.733.33   |

| Depuis le 1 <sup>er</sup> janvier : |                |              |
|-------------------------------------|----------------|--------------|
| Torres-Figueira-Alfarrélos....      | Fr. 573.460.86 | 645.088.88   |
| Beira Baixa.....                    | 397.097.10     | 446.205.55   |
| Réseau non garanti...               | 6.662.742.05   | 7.298.655.54 |
| Fr.                                 | 7.633.300.01   | 8.389.949.97 |
| Ligne Vendas Novas..                | 159.272.23     | 184.361.12   |
| — Coimbra-Lonza.                    | 39.300.02      | 35.261.11    |

### SOCIÉTÉ DES BAINS DE MER ET DU CERCLE DES ÉTRANGERS A MONACO

Les recettes de l'exercice clos le 31 mars dernier n'ont été que de 14.469.513 fr. au lieu de 36.455.207 fr. pendant l'exercice précédent.

### COTE DES CHANGES

**A Paris.** — Londres, 25,50 /.; New-York, 5,321/2; Suisse, 100; Italie, 91; Hollande, 209 1/2; Espagne, 531 1/2; Rouble 2,22 1/2.

**A Londres.** — Paris, 25,50 1/2; Amsterdam, 12,17; Lisbonne, 36 1/2; Madrid, 24 /.; Italie, 27,82; Petrograd, 114 1/2; Stockholm, 18,70.

**A New-York.** — Cable transfert 4,79 3/8. Change sur Berlin, 81,37.

**Lisbonne.** — Agio sur l'or, 48 0/0.

**Madrid.** — Paris, 94,30.

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

### COURS DES MÉTAUX

**A Londres.** — Cuivre à 3 mois 78 3/8; Etain à 3 mois, 163 1/2; Plomb, comptant 20 7/8; Zinc, comptant 51; Argent métal, 23 9/16 l'once.

### PRIX DES MARCHANDISES

**Blé.** — A Paris, 30.50 à 34.50.

**Farine.** — marque Corbeil, ...

**Sucre blanc.** — A Paris, 77,25; raffiné 103,25.

**Cacoutcaouc.** — A Londres : Plantations, crêpe 2 sh. 4 1/8 d.; Para, 2 sh. 6 3/4 d.

**Café.** — Le Havre, 56 sur mai.  
**Naphte Russe.** — 40 kopecks le poud.

## Faillites et Liquidations

**Hauts Fourneaux Forges et Aciéries en Russie.** — Dans une Assemblée extraordinaire qui vient d'avoir lieu, les actionnaires de la Société Générale de Hauts Fourneaux, Forges et Aciéries en Russie ont voté la dissolution définitive de cette Société. MM. Louis Minvielle et Julien Herbé ont été nommés liquidateurs.

## TIRAGES

### Ville de Paris 1892.

#### Tirage du 22 avril 1915.

|        |         |        |
|--------|---------|--------|
| 238332 | 100.000 | fr.    |
| 272647 | 50.000  | fr.    |
| 50253  | 163020  | 10.000 |
| 52831  | 58069   | 64748  |
| 201590 | 226072  | 245245 |
| 278957 | 286935  | 355479 |
| 408954 | 412036  | 423965 |
| 513613 | 515554  | 519339 |

### Crédit Foncier de France.

#### Tirages du 22 avril 1915.

### Obligations Communales de 500 francs 3 0/0 1906.

|         |         |         |
|---------|---------|---------|
| 139602  | 200.000 | fr.     |
| 882243  | 25.000  | fr.     |
| 115796  | 197666  | 308193  |
| 599443  | 850781  | 5.000   |
| 1366    | 22996   | 34343   |
| 90679   | 94380   | 99630   |
| 175231  | 193964  | 226719  |
| 279036  | 283123  | 294937  |
| 357641  | 380001  | 396415  |
| 483902  | 496216  | 506816  |
| 553213  | 557202  | 562206  |
| 587326  | 616390  | 642090  |
| 703629  | 704938  | 704931  |
| 742496  | 756782  | 764918  |
| 829737  | 842894  | 850639  |
| 906647  | 921081  | 925931  |
| 940249  | 946024  | 950194  |
| 964156  | 964546  | 981756  |
| 101358  | 1019083 | 1021973 |
| 1101715 | 1104978 | 113335  |
| 1157364 | 1158050 | 1161090 |

### Obligations Communales de 250 francs 3 0/0 1912.

<tr

## Relevé des Cours de la Bourse du 17 au 23 avril 1915

|  | Samedi<br>17 avril | Lundi<br>19 avril | Mardi<br>20 avril | Mercredi<br>21 avril | Jeudi<br>22 avril | Vendredi<br>23 avril |  | Samedi<br>17 avril   | Lundi<br>19 avril | Mardi<br>20 avril | Mercredi<br>21 avril | Jeudi<br>22 avril | Vendredi<br>23 avril |          |
|--|--------------------|-------------------|-------------------|----------------------|-------------------|----------------------|--|--|-------------------|-------------------|----------------------|-------------------|----------------------|----------|
| <b>FONDS D'ÉTATS FRANÇAIS.</b>                     |                    |                   |                   |                      |                   |                      |  |  |                   |                   |                      |                   |                      |          |
| 3 6/0.....   | 72 ..              | 72 ..             | 72 25 ..          | 72 50 ..             | 72 85 ..          | 72 85 ..             |  | Bulgarie 4 1/2 or 1907.....  |                   |                   |                      |                   |                      |          |
| 3 0/0 Amortissable.....                            | 78 20 ..           | 78 20 ..          | 78 50 ..          | 78 50 ..             | 78 50 ..          | 78 50 ..             |  | Chine 4 0/0 or 1895.....   | 85 ..             | 84 50 ..          | 84 65 ..             | 84 95 ..          | 85 ..                | 84 85 .. |
| 3 1/2 0/0 libérée.....                             | 91 55 ..           | 91 55 ..          | 91 60 ..          | 91 62 ..             | 91 65 ..          | 91 65 ..             |  | — 5 0/0 or 1902.....   | 420 ..            | .....             | .....                | 426 ..            | 425 ..               | 420 ..   |
| — — — postérieur au 1er fév. 1915                  |                    |                   |                   |                      |                   |                      |  | — 5 0/0 or 1903.....   |                   |                   |                      |                   |                      |          |
| Obligat. Chemins de fer de l'Etat.....             | 432 ..             | 433 ..            | 435 ..            | 438 ..               | 437 50 ..         | 436 ..               |  | — 5 0/0 or 1911.....   | 434 ..            | 430 ..            | 428 ..               | 429 50 ..         | 423 ..               | 421 ..   |
| <b>VALEURS FRANÇAISES : ACTIONS</b>                |                    |                   |                   |                      |                   |                      |  |  |                   |                   |                      |                   |                      |          |
| Banque de France.....                              | 4585 ..            | 4585 ..           | 4585 ..           | 4585 ..              | 4572 ..           | 4570 ..              |  | Danemark 3 1/2 1901, coup. de 17 fr. 50 ..                           |                   |                   |                      |                   |                      |          |
| Banque de l'Algérie.....                           | 2501 ..            | 2552 ..           | 2560 ..           | 2549 ..              | 2520 ..           | 2500 ..              |  | — 3 1/2 0/0 1903.....  | 91 85 ..          | 91 95 ..          | 92 45 ..             | 92 75 ..          | 92 75 ..             | 92 50 .. |
| Banque de Paris et des Pays-Bas.....               | 940 ..             | 918 ..            | 920 ..            | 910 ..               | 900 ..            | 870 ..               |  | — — coup. 2.500 ..   | 91 85 ..          | 91 80 ..          | 92 20 ..             | 92 50 ..          | 92 50 ..             | 92 75 .. |
| Compagnie Algérienne.....                          | 1000 ..            | 1010 ..           | 1005 ..           | 1005 ..              | 1000 ..           | 1005 ..              |  | — — coup. 23.000 ..  | 79 75 ..          | .....             | 77 75 ..             | 77 30 ..          | .....                | .....    |
| Comptoir National d'Escompte.....                  | 730 ..             | 730 ..            | 730 ..            | 735 ..               | 735 ..            | 735 ..               |  | — 3 1/2 privilégiée, coup. 12.500 ..                                 | 88 75 ..          | 88 40 ..          | 88 45 ..             | 87 90 ..          | 88 ..                | 88 80 .. |
| Crédit Foncier d'Algérie et de Tunisie, t. p. .... |                    |                   |                   |                      |                   |                      |  | Espagne 4 0/0 Extérieure, coup. de 160 ..                            | 87 35 ..          | 87 10 ..          | 87 20 ..             | 87 15 ..          | 87 05 ..             | 87 05 .. |
| — 250 fr. p. ....                                  |                    |                   |                   |                      |                   |                      |  | — — 240 ..   | 86 90 ..          | 86 50 ..          | 86 80 ..             | 86 60 ..          | 86 40 ..             | 86 40 .. |
| Crédit Foncier de France.....                      | 720 ..             | 720 ..            | 715 ..            | 713 ..               | 710 ..            | 715 ..               |  | — — 480 ..   | 480 ..            | .....             | 480 ..               | 480 ..            | 485 ..               | 485 ..   |
| Crédit Français.....                               | 275 ..             | .....             | .....             | .....                | .....             | 270 ..               |  | Haiti 1896 6 0/0 ..  | 475 ..            | 478 ..            | .....                | .....             | .....                | .....    |
| Crédit Industriel, act. 425 fr. payés .....        | 623 ..             | 626 ..            | 630 ..            | 630 ..               | 630 ..            | 630 ..               |  | — 1910 5 0/0 ..  | .....             | .....             | .....                | .....             | .....                | .....    |
| — act. libérée .....                               |                    |                   |                   |                      |                   |                      |  | Hellénique 4 0/0 1902 ..   | 70 ..             | 70 ..             | 70 ..                | 70 25 ..          | 70 ..                | 70 50 .. |
| Crédit Lyonnais.....                               | 1024 ..            | 1035 ..           | .....             | 1060 ..              | .....             | 1076 ..              |  | — 4 0/0 1910 ..  | 70 ..             | 70 ..             | 70 ..                | 70 ..             | 70 ..                | 70 25 .. |
| Crédit Mobilier Français.....                      | 378 50 ..          | 378 50 ..         | 378 50 ..         | 378 50 ..            | 378 50 ..         | 378 50 ..            |  | — 5 0/0 1914 ..  | 78 25 ..          | 78 25 ..          | 78 25 ..             | 78 25 ..          | 78 25 ..             | 78 25 .. |
| Société Générale.....                              | .....              | .....             | 500 ..            | .....                | .....             | .....                |  | Hollande 3 0/0, coup. 1.000 ..                                       | .....             | .....             | .....                | .....             | 70 ..                | .....    |
| Banque Française pr le Comm. et l'Indust. ....     | .....              | .....             | 190 ..            | 190 ..               | 190 ..            | 190 ..               |  | Hongrie 4 0/0 or ..  | .....             | .....             | .....                | .....             | .....                | .....    |
| Banque Privée .....                                | 600 ..             | 600 ..            | 600 ..            | 595 ..               | 600 ..            | .....                |  | Italie 3 1/2, c. 35 ..   | .....             | .....             | 78 15 ..             | .....             | .....                | 77 90 .. |
| Banque de l'Union Parisienne.....                  | 398 50 ..          | 399 ..            | 399 ..            | 399 ..               | 397 ..            | .....                |  | — 3 0/0 ..   | .....             | .....             | .....                | .....             | .....                | .....    |
| Rente Foncière .....                               | .....              | .....             | .....             | .....                | .....             | .....                |  | Japon 4 0/0 1905, coup. de 20 ..                                     | 75 90 ..          | 76 25 ..          | 76 25 ..             | 77 50 ..          | 77 50 ..             | 78 50 .. |
| Société des Immeubles de France .....              | .....              | .....             | .....             | .....                | .....             | .....                |  | — — coup. 100 ..   | 75 90 ..          | 76 25 ..          | 76 25 ..             | 77 50 ..          | 77 50 ..             | 78 50 .. |
| Bône-Guelma, act. ....                             | .....              | .....             | .....             | .....                | .....             | .....                |  | — — coup. 200 ..   | 88 75 ..          | .....             | 89 25 ..             | .....             | .....                | .....    |
| Départementaux, act. ....                          | 580 ..             | 580 ..            | 580 ..            | 582 ..               | 580 ..            | 580 ..               |  | — 5 0/0 1907, coup. de 100 ..  | 73 40 ..          | 73 50 ..          | 74 ..                | 74 90 ..          | 75 50 ..             | 75 50 .. |
| Est-Algérien, act. ....                            | 818 ..             | 814 ..            | 812 ..            | 814 ..               | 813 ..            | 808 ..               |  | — 4 0/0 1910 ..  | 482 ..            | 478 50 ..         | 476 ..               | 476 ..            | 478 ..               | 478 ..   |
| — act. de jouissance .....                         | 365 ..             | 361 ..            | 360 ..            | .....                | 360 ..            | 360 ..               |  | — 5 0/0 1913 (Bons) ..   | 484 50 ..         | 485 ..            | .....                | 484 50 ..         | 485 ..               | 485 ..   |
| Lyon, act. de capital.....                         | 1100 ..            | 1095 ..           | 1085 ..           | 1094 ..              | 1085 ..           | 1075 ..              |  | — 5 0/0 1910 ..  | .....             | .....             | .....                | 479 ..            | 484 ..               | 484 ..   |
| — — — de jouissance .....                          |                    |                   |                   |                      |                   | 645 ..               |  | Minas Geraes (État de) 5 0/0 or 1907 ..                              | .....             | .....             | .....                | .....             | .....                | .....    |
| Midi, act. de capital .....                        | 955 ..             | 956 ..            | 955 ..            | 965 ..               | 960 ..            | 960 ..               |  | Norvégien 3 0/0 1896 ..  | .....             | .....             | .....                | .....             | 80 50 ..             | .....    |
| — act. de jouissance .....                         | 465 ..             | 465 ..            | 460 ..            | .....                | 475 ..            | .....                |  | — 3 1/2 0/0 1902, coup. 17 fr. 50 ..                                 | .....             | .....             | .....                | .....             | .....                | .....    |
| Nord, act. de capital .....                        | 1390 ..            | 1390 ..           | 1395 ..           | 1395 ..              | 1385 ..           | 1395 ..              |  | — — coup. 35 fr. ..  | .....             | .....             | .....                | .....             | .....                | .....    |
| — act. de jouiss. ....                             |                    |                   |                   |                      |                   |                      |  | — 3 1/2 1904-03 ..   | .....             | .....             | .....                | .....             | .....                | .....    |
| Orléans, act. de capital .....                     | 1135 ..            | 1140 ..           | 1135 ..           | 1140 ..              | 1140 ..           | 1135 ..              |  | Portugais 3 0/0 1 <sup>re</sup> série, coup. de 20 et 100 ..         | 471 ..            | 479 ..            | 479 ..               | 475 50 ..         | 475 ..               | 470 ..   |
| — — — de jouissance .....                          | 734 ..             | 738 ..            | 730 ..            | 737 50 ..            | 730 ..            | 732 ..               |  | — — 3 <sup>re</sup> série ..   | .....             | .....             | .....                | .....             | .....                | .....    |
| Ouest, act. de capital .....                       | 740 ..             | 735 ..            | 739 ..            | 737 50 ..            | 730 ..            | 732 ..               |  | — 4 1/2 1901 (obl. des Tabacs) ..                                    | 471 ..            | 479 ..            | 479 ..               | 475 50 ..         | 475 ..               | 470 ..   |
| — act. de jouissance .....                         |                    |                   |                   |                      |                   |                      |  | Roumanie, rente convertie 4 0/0 ..                                   | .....             | .....             | .....                | .....             | .....                | .....    |
| Ouest-Algérien act. ....                           | .....              | .....             | 549 ..            | .....                | .....             | .....                |  | — 1910 4 0/0 ..  | .....             | .....             | .....                | .....             | .....                | .....    |
| Docks et Entrepôts de Marseille .....              | .....              | .....             | .....             | .....                | .....             | .....                |  | Russe 4 0/0 1887-69 ..   | .....             | .....             | .....                | .....             | .....                | .....    |
| Entrepôts et Magasins Généraux .....               | .....              | .....             | .....             | .....                | .....             | .....                |  | — 4 0/0 1880 ..  | .....             | .....             | 79 50 ..             | .....             | .....                | .....    |
| Eaux (Cie G <sup>e</sup> des), act. 500 fr. ....   | .....              | .....             | .....             | .....                | .....             | .....                |  | — 4 0/0 1889, coup. de 20 ..   | 77 50 ..          | 77 50 ..          | 77 90 ..             | .....             | .....                | .....    |
| Gaz pour la France et l'Etranger .....             | .....              | .....             | .....             | .....                | .....             | .....                |  | — — coup. 100 ..   | 77 50 ..          | 77 50 ..          | 77 25 ..             | 77 65 ..          | .....                | 78 60 .. |
| Cie Générale Transatlantique, ordinaire .....      | .....              | .....             | .....             | .....                | .....             | .....                |  | — 4 0/0 1890, 2 <sup>e</sup> et 3 <sup>e</sup> émission ..           | 78 ..             | 77 50 ..          | 77 25 ..             | 77 65 ..          | .....                | .....    |
| — priorité .....                                   |                    |                   |                   |                      |                   |                      |  | — 4 <sup>e</sup> émission ..   | .....             | .....             | .....                | .....             | .....                | .....    |
| Messageries Maritimes, ordin. ....                 | .....              | 72 ..             | 72 ..             | 74 50 ..             | 72 ..             | 72 ..                |  | — Consolidé 4 0/0, 1 <sup>re</sup> et 2 <sup>e</sup> sér., c. 500 .. | 75 50 ..          | 75 50 ..          | 75 50 ..             | 75 90 ..          | 76 ..                | 76 ..    |
| — priorité .....                                   | 132 ..             | 133 ..            | 131 ..            | 129 ..               | 130 ..            | 129 ..               |  | — 1904 ..  | .....             | .....             | .....                | .....             | .....                | .....    |
| Métropolitain, act. de capital .....               | 444 ..             | 444 ..            | 446 ..            | 445 ..               | 449 ..            | .....                |  | — 3 0/0 1891 ..  | 64 45 ..          | 64 75 ..          | 65 ..                | 64 80 ..          | 65 10 ..             | 61 30 .. |
| Nord-Sud, actions .....                            | 114 ..             | 112 ..            | 115 ..            | 115 ..               | 115 ..            | 112 50 ..            |  | — 3 0/0 1896 ..  | 61 ..             | 61 25 ..          | 61 50 ..             | 61 50 ..          | 61 ..                | 61 ..    |
| Chemins de fer de Santa-Fé .....                   | 385 ..             | 390 ..            | 395 ..            | 400 ..               | 400 ..            | 395 ..               |  | — 3 1/2 0/0 or 1894, coup. 87 fr. 50 ..                              | 67 50 ..          | 67 75 ..          | 67 75 ..             | 67 80 ..          | 67 90 ..             | 67 95 .. |
| Omnibus, act. de capital .....                     | 465 ..             | 461 ..            | 463 ..            | 464 ..               | 464 ..            | 463 ..               |  | — 5 0/0 1906 ..  | 94 90 ..          | 94 85 ..          | 94 75 ..             | 95 ..             | 94 95 ..             | 94 95 .. |
| — act. de jouissance .....                         | 175 ..             | .....             | .....             | 178 ..               | .....             | .....                |  | — 4 1/2 0/0 1909 ..  | 84 65 ..          | 84 50 ..          | 84 75 ..             | 84 75 ..          | 85 ..                | 85 ..    |
| Omnium Lyonnais .....                              | 97 ..              | 103 ..            | 108 ..            | 112 ..               | 109 ..            | 105 ..               |  | — intérieur 4 0/0 1894 ..  | .....             | .....             | .....                | .....             | .....                | .....    |
| Tramways de Bordeaux .....                         | 230 ..             | 232 ..            | .....             | .....                | .....             | .....                |  | — Let. de gage 3 1/2 Banq. Fonc. Nobles ..                           | 69 40 ..          | 69 40 ..          | 69 75 ..             | 69 05             |                      |          |

|                                    | Samedi<br>17 avril | Lundi<br>19 avril | Mardi<br>20 avril | Mercredi<br>21 avril | Jeudi<br>22 avril | Vendredi<br>23 avril |  | Samedi<br>17 avril              | Lundi<br>19 avril | Mardi<br>20 avril | Mercredi<br>21 avril | Jeudi<br>22 avril | Vendredi<br>23 avril |        |
|------------------------------------|--------------------|-------------------|-------------------|----------------------|-------------------|----------------------|--|---------------------------------|-------------------|-------------------|----------------------|-------------------|----------------------|--------|
| Hellénique d'Electricité (Thomson) |                    |                   |                   |                      |                   |                      |  | Azote (Société Norvégienne)     |                   |                   |                      |                   |                      |        |
| Usines de Briansk, ordinaire       | 362 ..             | 304 ..            | 364 ..            | 360 ..               | 358 ..            | 362 ..               |  | 254 ..                          | 256 ..            | 258 ..            | 256 ..               | 260 ..            | 255 ..               |        |
| — privilégiée                      | 362 ..             | 359 ..            | 362 ..            | 364 ..               | 361 ..            | 50                   |  | —                               | 955 ..            | 915 ..            | 1000 ..              | 1000 ..           | 1013 ..              |        |
| Rio-Tinto, ord.                    | 1620 ..            | 1616 ..           | 1632 ..           | 1665 ..              | 1675 ..           | 1680 ..              |  | Naphite (Société Russe)         | 415 ..            | 410 ..            | 405 ..               | 407 ..            | 405 ..               | 403 .. |
| — grosses coupures                 |                    |                   |                   |                      |                   |                      |  | Oriental Carpet                 | 152 ..            | 153 ..            | 154 ..               | 155 ..            | 155 ..               | 154 50 |
| — préférence                       |                    |                   |                   |                      |                   |                      |  | Prowodnik                       | 425 ..            | 425 ..            | 427 ..               | 428 ..            | 428 ..               | 428 .. |
| Sosnowice                          | 950 ..             | 926 ..            | 950 ..            | 965 ..               | 978 ..            | 985 ..               |  | Sucrières d'Egypte, act. ordin. | 57 ..             | 59 50             | 59 50                | 59 ..             | 59 ..                | 59 ..  |
| Lautaro Nitrate                    | 216 ..             |                   |                   |                      |                   |                      |  | — act. privil.                  | 55 ..             | 58 ..             | 59 50                | 59 50             | 59 25                | 59 ..  |
|                                    |                    |                   |                   |                      |                   |                      |  | Tabacs des Philippines          | 265 ..            |                   |                      |                   |                      |        |

## FONDS GARANTIS PAR LE GOUV. FRANÇAIS.

|  |                     |
|--|---------------------|
| Les cours de vendredi sont précédés d'un * | Cours de la semaine |
| Obligat. Tunisienne 3 0/0 ..               | *338 ..             |
| Annam et Tonkin 2 1/2 0/0 ..               | 69 ..               |
| Afrique Occidentale 3 0/0 1903-10 ..       |                     |
| Congo Français 3 0/0 1909 ..               |                     |
| Indo-Chine 3 0/0 1909 ..                   | 365 ..              |
| Maroc 4 0/0 1914 ..                        | *444 ..             |

## COLONIES ET PROTECTORATS.

|                                   |         |
|-----------------------------------|---------|
| Indo-Chine 3 1/2 0/0 1899-1903 .. |         |
| Indo-Chine 3 0/0 1902 ..          |         |
| Tunisien 3 0/0 1902-07 ..         | *350 .. |

## EMPRUNTS DE VILLES.

|   |            |
|---|------------|
| Paris 1865 4 0/0 ..                                   | *521 ..    |
| — 1871 3 0/0 tout payé ..                             | *378 ..    |
| — 1873 4 0/0 ..                                       | *499 ..    |
| — 1876 4 0/0 ..                                       | *492 ..    |
| — 1892 2 1/2 ..                                       | *290 50 .. |
| — 1/4 ..  | *77 50 ..  |
| — 1894-96 2 1/2 ..                                    | *302 ..    |
| — 1898 2 0/0 ..                                       | *344 ..    |
| — 1/4 ..  | *90 75 ..  |
| — 1899 2 0/0 (Métro) ..                               | *310 ..    |
| — 1/4 ..  | *83 ..     |
| — 1904 2 1/2 (Métro) ..                               | *331 75 .. |
| — 1904 2 1/2 (Métro), 4/5° ..                         | *72 ..     |
| — 1905 2 3/4, 1/4 ..                                  | *80 ..     |
| — 1910 2 3/4 obl. 200 fr. ..                          | 148 50 ..  |
| — 1910 3 0/0 ..                                       | *320 ..    |
| — 1/4 ..  | *77 75 ..  |
| — 1912 3 0/0 ..                                       | *223 ..    |
| Marseille 1877 3 0/0 ..                               |            |
| Crédit Foncier de France, obl. Comm. 1879 2.60 0/0 .. | *439 ..    |
| — 1/5° ..   | *98 ..     |
| obl. Foncières 1879 3 0/0 ..                          | *480 ..    |
| obl. Communales 1880 3 0/0 ..                         | *480 ..    |
| obl. Foncières 1883 3 0/0 ..                          | *353 ..    |
| — 1885 2.60 0/0 ..                                    | *362 50 .. |
| — 1/5° ..   | *82 50 ..  |
| obl. Communales 1891 3 0/0 ..                         | *326 ..    |
| — 1892 2.60 0/0 ..                                    | *367 ..    |
| obl. Foncières 1895 2.80 0/0 ..                       | *366 ..    |
| obl. Communales 1899 2.60 0/0 ..                      | *358 ..    |
| obl. Foncières 1903 3 0/0 ..                          | *412 ..    |
| obl. Communales 1906 0/0 ..                           | *410 ..    |
| obl. Foncières 1909 3 0/0 ..                          | *222 ..    |
| obl. Comm. 1912 3 0/0 225 f.p. ..                     | *205 ..    |
| — t. payé. ..   | *208 75 .. |
| obl. Fonc. 1913 3 1/2, 280 fr. p. ..                  | *420 50 .. |
| — t. payé. ..   | *440 ..    |
| obl. Fonc. 4 0/0 1913 ..                              | *452 ..    |
| Bons de 100 fr. à lots 1887 ..                        | *58 ..     |
| Banque Hypothécaire 3 0/0 1884 ..                     | 383 ..     |
| Immeubles de France, obl. 400 fr., intér. 6 fr. ..    |            |
| — obl. 475 fr., intér. 7 fr. ..                       | 167 50 ..  |

## FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS

|  |          |
|--|----------|
| Russie obl. 4 0/0 Ch. de fer Donetz .. | 71 30 .. |
| — — — Dvinsk-Vitebsk ..                |          |
| — — — Koursk-Kharkof-Azof ..           | *72 ..   |

## VALEURS DIVERSES (Actions).

|   |          |
|---|----------|
| Banque Hypothécaire Franco-Argentine ..               |          |
| Banque Suisse et Française ..                         | *545 ..  |
| Crédit Foncier Argentin, act. ..                      | 610 ..   |
| Crédit Foncier de Buenos-Ayres ..                     | *530 ..  |
| Crédit Foncier Colonial ..                            | *130 ..  |
| Câbles Télégraphiques ..                              | 134 ..   |
| Edison, act. ..                                       |          |
| — part de fondat. ..                                  | 188 ..   |
| Éclairage et Force ..                                 |          |
| Loire et Centre (Cie Électrique) ..                   | *350 ..  |
| Est-Lumière ..  | *312 ..  |
| Compagnie Générale d'Électricité ..                   | *1030 .. |
| Havraise d'Énergie Electrique, jouiss. ..             |          |
| — capital ..  |          |
| Energie Industrielle ..                               |          |
| Travaux d'Éclairage et de Force ..                    |          |
| Le Triphasé ..  | 532 ..   |
| Éclairage, Chauffage, Force Motrice ..                |          |
| Gaz et Eaux ..  | *408 ..  |
| Cie Centrale d'Éclairage par le Gaz (Lebon et Cie) .. | 1390 ..  |
| Gaz de Paris ..                                       |          |
| Houillères de Dombrowa ..                             |          |
| Courrières ..   | *2150 .. |

|                                      |          |
|--------------------------------------|----------|
| Lens (1/10° d'action) ..             | *120 ..  |
| Mines de Bor, ordin. ..              | 1000 ..  |
| — priorité ..                        | *1005 .. |
| Mokta-el-Hadid ..                    | 1730 ..  |
| Le Nickel ..                         | *979 ..  |
| Ateliers et Chantiers de la Loire .. | *1420 .. |
| Châtillon-Commentry ..               | 120 ..   |
| Fives-Lille ..                       | 570 ..   |
| Acieries de la Marine ..             | *1660 .. |
| Forges du Nord et de l'Est ..        | 1648 ..  |
| Métallurgique de l'Arrière ..        | *512 ..  |
| Montbéliard-Aulnoye (parts) ..       | 25 ..    |
| Tréfileries et Laminoirs du Havre .. | *242 ..  |
| Chargeurs Réunis ..                  | *458 ..  |
| Havraise Péninsulaire ..             |          |
| Agence Havas ..                      |          |
| Air Liquide ..                       | *215 ..  |
| Etablissements Bergougnan ..         | *1470 .. |
| Galerie Lafayette ..                 | 94 ..    |
| Nouvelles Galeries Réunies ..        | *085 ..  |
| Port du Rosario ..                   |          |

## VALEURS ÉTRANGÈRES (Actions).

|  |            |
|--|------------|
| Crédit Foncier de Santa-Fé ..                              |            |
| Tramways de Tunis ..                                       | 109 50 ..  |
| American Telephone ..                                      | *640 ..    |
| Télégraphes du Nord ..                                     |            |
| Construction de Locomotives (Société russe) ..             |            |
| Donetz-Yourieffka ..                                       |            |
| Industrie Houillère de la Russie Méridionale ..            |            |
| Astra Romana ..  | *783 ..    |
| Buen Tono ..   |            |
| Sucrières d'Egypte, parts de fondateur ..                  | *36 50 ..  |
|  |            |
| Obligations Françaises :                                   |            |
| Bône-Guelma, obl. 3 0/0 ..                                 | *370 ..    |
| Economiques, obl. 3 0/0 ..                                 | *355 ..    |
| Est Algérien, obl. 3 0/0 ..                                | *369 ..    |
| Est, obl. 5 0/0 ..   | *555 ..    |
| — obl. 4 0/0 ..  | *442 ..    |
| — obl. 3 0/0 ..  | *378 ..    |
| — obl. 3 0/0 nouvelles ..                                  | *365 ..    |
| — obl. 2 1/2 0/0 ..  | *339 ..    |
| — Ardennes 3 0/0 ..  |            |
| Grande Ceinture, obl. 3 0/0 ..                             | 385 ..     |
| Lyon, obl. 1833 3 0/0 ..                                   | *381 ..    |
| — obl. Bourbougnas 3 0/0 ..                                | *371 ..    |
| — obl. Dauphiné ..   | *375 ..    |
| — obl. Dombes Sud-Est 3 0/0 ..                             | *364 ..    |
| — 3 0/0 nouv. ..   | *362 ..    |
| — obl. Méditerranée 1832-1833 3 0/0 ..                     | 365 ..     |
| — obl. P.-L.-M. 4 0/0 ..                                   | 454 ..     |
| — obl. 3 0/0 fusion ..                                     | *364 ..    |
| — obl. 3 0/0 fusion nouvelle ..                            | *360 ..    |
| — obl. 2 1/2 0/0 ..  | *332 ..    |
| Midi, obl. 4 0/0 ..  | 460 ..     |
| — obl. 3 0/0 ..  | *377 50 .. |
| — obl. 3 0/0 nouvelle ..                                   | *375 ..    |
| — obl. 2 1/2 0/0 ..  | *330 ..    |
| Nord, obl. 3 0/0 ..  | *367 50 .. |
| — obl. 3 0/0 nouvelle ..                                   | *364 50 .. |
| — obl. 2 1/2 ..  | 334 ..     |
| — obl. Nord-Est Français 3 0/0 ..                          | 360 ..     |
| Orléans, obl. 4 0/0 ..                                     | *438 ..    |
| — obl. 3 0/0 ..  | *391 ..    |
| — obl. 2 1/2 0/0 1884 ..                                   | *368 ..    |
| — obl. 2 1/2 0/0 1895 ..                                   | *332 ..    |
| — obl. 3 0/0 Grand Central 1885 ..                         | 387 50 ..  |
| Ouest, obl. 3 0/0 ..                                       | *391 ..    |
| — obl. 3 0/0 nouvelles ..                                  | *388 ..    |
| — obl. 2 1/2 0/0 ..  | *367 ..    |
| Ouest-Algérien, obl. 3 0/0 ..                              | 351 ..     |
| Sud de la France, obl. 3 0/0 ..                            | 326 ..     |
| Chemins de fer de l'Indo-Chine et du Yunnan, obl. 3 0/0 .. |            |
| Banque Hypothécaire Franco-Argentine 4 0/0 ..              |            |
| Crédit Foncier Argentin 4 0/0 ..                           |            |
| Crédit Foncier du Brésil 5 0/0 ..                          |            |
| Crédit Foncier de Buenos-Ayres 5 0/0 ..                    |            |
| Crédit Foncier Colonial, obl. de 300 fr. ..                | 211 ..     |
| Médoc 3 0/0 ..   |            |
| Métropolitain de Paris 4 0/0 ..                            | *425 ..    |
| Nord-Sud 4 0/0 1913 ..                                     |            |
| Santa-Fé (Ch. de fer) 4 1/2 ..                             | *330 ..    |
| Tramways (Cie Gén. Française) 4 0/0 ..                     | 405 ..     |
| Tramways de Paris et de la Seine 5 0/0 ..                  |            |
| Tramways (Cie Gén. Paris.) 4 0/0 ..                        | *381 ..    |
| Eaux (Gén. Gén. des) 3 0/0 ..                              |            |
|  |            |
| Butte and' Superior ..                                     |            |
| Camp Bird' ordin., c. 25 ..                                |            |
| — préfér. 7 0/0 cumul. c. 2                                |            |

|  | Samedi<br>17 avril | Lundi<br>19 avril | Mardi<br>20 avril | Mercredi<br>21 avril | Jeudi<br>22 avril | Vendredi<br>23 avril |               | Samedi<br>17 avril | Lundi<br>19 avril | Mardi<br>20 avril | Mercredi<br>21 avril | Jeudi<br>22 avril | Vendredi<br>23 avril |  |
|--|--------------------|-------------------|-------------------|----------------------|-------------------|----------------------|---------------|--------------------|-------------------|-------------------|----------------------|-------------------|----------------------|--|
| Caucase (Indré et Métal.), unités.....         | 360 ..             | 365 ..            | 360 ..            | 365 ..               | 366 ..            | 571 ..               |               |                    |                   |                   |                      |                   |                      |  |
| Chartered, coup. 25.....                       | 17 ..              | 17 ..             | 17 ..             | 17 ..                | 17 ..             | 17 ..                |               |                    |                   |                   |                      |                   |                      |  |
| Chino Copper, c. 5.....                        | 232 ..             | 234 ..            | 232 ..            | 241 ..               | 245 ..            | 245 ..               |               |                    |                   |                   |                      |                   |                      |  |
| — c. 25.....                                   | 228 50             | 231 50            | 229 ..            | 241 ..               | 245 ..            | 245 ..               |               |                    |                   |                   |                      |                   |                      |  |
| City Deep, coup. 25.....                       |                    |                   |                   |                      |                   |                      |               |                    |                   |                   |                      |                   |                      |  |
| Crown Mines, coup. 10.....                     | 124 50             | 125 ..            | 120 50            | 121 50               |                   | 122 50               |               |                    |                   |                   |                      |                   |                      |  |
| — coup. 25.....                                | 122 50             | 122 50            | 120 50            | 50 ..                |                   | 122 ..               |               |                    |                   |                   |                      |                   |                      |  |
| De Beers ord., coup. 10.....                   | 308 50             | 307 50            | 308 50            | 317 ..               | 317 ..            | 319 ..               |               |                    |                   |                   |                      |                   |                      |  |
| De Beers ord., coup. 5.....                    | 309 ..             | 308 ..            | 311 ..            | 317 ..               | 319 ..            | 320 ..               |               |                    |                   |                   |                      |                   |                      |  |
| — unités.....                                  | 317 ..             | 320 ..            | 317 ..            | 324 ..               | 325 ..            |                      |               |                    |                   |                   |                      |                   |                      |  |
| — préférence.....                              |                    |                   |                   |                      |                   |                      |               |                    |                   |                   |                      |                   |                      |  |
| De Diétrich et Cie.....                        |                    |                   | 127 ..            |                      |                   | 124 ..               |               |                    |                   |                   |                      |                   |                      |  |
| East Rand, unités.....                         | 44 ..              |                   | 43 ..             |                      |                   |                      |               |                    |                   |                   |                      |                   |                      |  |
| — coup. 5.....                                 | 41 75              | 42 ..             | 42 ..             |                      |                   | 42 50                | 42 50         |                    |                   |                   |                      |                   |                      |  |
| — coup. 25.....                                | 40 ..              | 40 50             | 40 50             | 40 50                | 40 50             | 40 50                |               |                    |                   |                   |                      |                   |                      |  |
| Estrellas, unités.....                         | 126 ..             | 126 ..            | 128 ..            | 135 ..               | 137 ..            |                      |               |                    |                   |                   |                      |                   |                      |  |
| Ferreira Deep, coup. 25.....                   | 61 50              |                   | 60 75             | 60 50                | 61 ..             | 60 50                |               |                    |                   |                   |                      |                   |                      |  |
| Geldenhuis Deep, unités.....                   |                    |                   |                   |                      |                   |                      |               |                    |                   |                   |                      |                   |                      |  |
| — coup. 5.....                                 |                    |                   |                   |                      |                   |                      |               |                    |                   |                   |                      |                   |                      |  |
| — coup. 25.....                                | 32 ..              |                   |                   |                      |                   | 29 ..                |               |                    |                   |                   |                      |                   |                      |  |
| Golden Horseshoe.....                          |                    |                   |                   |                      |                   |                      |               |                    |                   |                   |                      |                   |                      |  |
| Goldfields, unités.....                        |                    |                   |                   |                      | 45 ..             |                      |               |                    |                   |                   |                      |                   |                      |  |
| — coup. 25.....                                |                    |                   |                   |                      |                   |                      |               |                    |                   |                   |                      |                   |                      |  |
| Hartmann, coup. 5.....                         |                    |                   | 43 ..             | 42 ..                | 42 ..             |                      |               |                    |                   |                   |                      |                   |                      |  |
| Haut-Volga privilégiées, unités.....           |                    |                   |                   |                      |                   | 413 ..               |               |                    |                   |                   |                      |                   |                      |  |
| Jagersfontein.....                             |                    |                   |                   |                      |                   |                      |               |                    |                   |                   |                      |                   |                      |  |
| Johannesburg.....                              |                    |                   |                   |                      |                   |                      |               |                    |                   |                   |                      |                   |                      |  |
| Kleinfontein.....                              |                    |                   | 35 ..             | 33 ..                |                   |                      |               |                    |                   |                   |                      |                   |                      |  |
| Laurium Grec, unités.....                      |                    |                   |                   |                      |                   |                      |               |                    |                   |                   |                      |                   |                      |  |
| Lena Goldfields, coup. 25.....                 | 52 50              | 52 ..             | 51 25             | 49 ..                | 49 50             | 49 ..                |               |                    |                   |                   |                      |                   |                      |  |
| Lianosoff fils, estamp. ou non.....            | 375 ..             | 375 ..            | 365 ..            | 370 ..               | 369 ..            | 369 ..               |               |                    |                   |                   |                      |                   |                      |  |
| Malacca ordinaire, coup. 5.....                | 136 ..             | 135 ..            | 131 ..            | 142 ..               | 138 ..            | 132 50               |               |                    |                   |                   |                      |                   |                      |  |
| — coup. 25.....                                | 123 50             | 122 ..            | 125 ..            | 135 ..               | 132 ..            | 128 50               |               |                    |                   |                   |                      |                   |                      |  |
| — unités.....                                  | 140 ..             | 140 ..            | 140 ..            | 146 ..               | 142 ..            |                      |               |                    |                   |                   |                      |                   |                      |  |
| — privilégi., c. 25.....                       | 109 ..             | 113 ..            | 116 ..            | 124 ..               | 120 ..            | 116 ..               |               |                    |                   |                   |                      |                   |                      |  |
| Mallzof, unités.....                           | 557 ..             | 552 ..            | 552 ..            | 552 ..               | 552 ..            | 550 ..               |               |                    |                   |                   |                      |                   |                      |  |
| Modderfontein B. coup. 3.....                  |                    |                   |                   |                      |                   |                      | 127 50        | 127 ..             | 125 ..            | 125 ..            | 125 ..               | 125 ..            | 125 ..               |  |
| — coup. 25.....                                |                    |                   |                   |                      |                   |                      | 125 ..        | 123 ..             | 122 ..            | 122 ..            | 125 ..               | 122 ..            | 122 ..               |  |
| Montecatini (Mines de), unités.....            |                    |                   |                   |                      |                   |                      | — coup. 3 ..  |                    | 105 ..            | 106 ..            |                      |                   |                      |  |
| Montecatini (Mines de), coup. 25.....          |                    |                   |                   |                      |                   |                      |               |                    |                   |                   |                      |                   |                      |  |
| Mount Elliott, coup. 25.....                   |                    |                   |                   |                      |                   |                      | 81 25         | 80 50              | 80 50             | 80 50             | 79 75                | 79 50             |                      |  |
| Pena Copper, coup. 25.....                     |                    |                   |                   |                      |                   |                      | 20 ..         |                    | 20 25             |                   | 20 50                |                   |                      |  |
| Platine (Cie Indré du), unités.....            |                    |                   |                   |                      |                   |                      | 481 ..        | 490 ..             |                   | 492 ..            | 500 ..               | 499 ..            |                      |  |
| Randfontein, coup. 25.....                     |                    |                   |                   |                      |                   |                      | — coup. 25 .. |                    |                   |                   |                      |                   |                      |  |
| Rand Mines, coup. 5.....                       |                    |                   |                   |                      |                   |                      | 127 50        | 129 50             | 130 ..            | 127 ..            | 129 50               |                   |                      |  |
| — coup. 25.....                                |                    |                   |                   |                      |                   |                      | 125 50        | 128 ..             | 127 ..            | 126 50            | 127 ..               | 125 50            |                      |  |
| Ray Consolidated.....                          |                    |                   |                   |                      |                   |                      |               | 120 ..             | 116 50            |                   |                      | 123 ..            |                      |  |
| Robinson Deep, coup. 5.....                    |                    |                   |                   |                      |                   |                      | 31 ..         | 31 75              | 31 50             |                   |                      | 31 50             | 32 ..                |  |
| Robinson Gold, coup. 5.....                    |                    |                   |                   |                      |                   |                      | 46 25         | 46 50              | 47 ..             | 46 50             |                      |                   | 47 ..                |  |
| Rose Deep, coup. 10.....                       |                    |                   |                   |                      |                   |                      |               |                    |                   |                   |                      |                   |                      |  |
| San Miguel Copper Mines.....                   |                    |                   |                   |                      |                   |                      |               |                    |                   |                   |                      |                   |                      |  |
| Shansi (Pekin Syndicate), coup. 5.....         |                    |                   |                   |                      |                   |                      |               | 21 50              | 21 50             | 21 ..             | 20 75                | 20 50             |                      |  |
| — coup. 25.....                                |                    |                   |                   |                      |                   |                      |               | 21 ..              |                   |                   |                      | 20 50             | 20 50                |  |
| Simmer and Jack.....                           |                    |                   |                   |                      |                   |                      |               |                    |                   |                   |                      |                   |                      |  |
| Spassky Copper, unités.....                    |                    |                   |                   |                      |                   |                      |               |                    |                   |                   |                      |                   | 71 ..                |  |
| Spassky Copper, coup. 5 et 10.....             |                    |                   |                   |                      |                   |                      | 55 25         | 56 ..              | 56 50             | 57 ..             | 59 ..                | 65 50             |                      |  |
| — coup. 25.....                                |                    |                   |                   |                      |                   |                      | 53 25         | 54 25              | 54 75             | 55 ..             | 58 ..                | 63 50             |                      |  |
| Spies Petroleum, coup. 25.....                 |                    |                   |                   |                      |                   |                      | 22 ..         | 21 75              | 21 75             | 22 ..             |                      |                   | 21 75                |  |
| Tanarrog (Soc. Métal.), unités.....            |                    |                   |                   |                      |                   |                      | 375 ..        |                    | 378 ..            | 375 ..            |                      |                   | 375 ..               |  |
| Tharsis, unités.....                           |                    |                   |                   |                      |                   |                      | 167 ..        | 167 ..             | 165 ..            | 166 ..            | 167 ..               | 169 ..            |                      |  |
| — coup. 5 et 10.....                           |                    |                   |                   |                      |                   |                      | 161 50        | 161 ..             | 161 ..            | 162 ..            | 162 ..               | 163 ..            |                      |  |
| Toula, coup. 10.....                           |                    |                   |                   |                      |                   |                      | 1255 ..       | 1243 ..            | 1205 ..           | 1205 ..           | 1225 ..              | 1230 ..           |                      |  |
| — unités.....                                  |                    |                   |                   |                      |                   |                      | 1255 ..       | 1243 ..            | 1205 ..           | 1205 ..           | 1225 ..              | 1236 ..           |                      |  |
| Transvaal Consol.....                          |                    |                   |                   |                      |                   |                      |               |                    |                   |                   |                      |                   |                      |  |
| Tubes et Forges de Sosnowice.....              |                    |                   |                   |                      |                   |                      |               |                    |                   | 435 ..            | 425 ..               |                   | 425 ..               |  |
| Utah Copper, coup. 25.....                     |                    |                   |                   |                      |                   |                      | 341 ..        | 347 ..             | 338 ..            | 350 ..            | 356 ..               | 364 ..            |                      |  |
| Village Deep.....                              |                    |                   |                   |                      |                   |                      |               |                    |                   |                   |                      |                   |                      |  |
| Village Main Reef, coup. 25.....               |                    |                   |                   |                      |                   |                      |               | 41 75              |                   | 41 50             | 41 50                |                   | 42 ..                |  |
| Vins et Spiritueux (Soc. Hell'n.), unités..... |                    |                   |                   |                      |                   |                      | 116 50        | 116 50             | 117 ..            | 117 ..            | 117 ..               | 119 ..            |                      |  |
| Wagons de St-Pétersbourg, unités.....          |                    |                   |                   |                      |                   |                      | 250 ..        |                    | 250 ..            | 250 ..            | 249 ..               |                   |                      |  |

## FONDS D'ETATS, PROVINCES, VILLES

*Les cours de vendredi sont précédés d'un*

| FONDS D'ÉTATS, PROVINCES, VILLES                  |       | Cours de la semaine |
|---|-------|---------------------|
| <i>Les cours de vendredi sont précédés d'un *</i> |       |                     |
| Amazone 5 0/0 1906 .....                          | ..... | *188 50             |
| Argentin 5 0/0 1903 Intérieur .....               | ..... | *78 70              |
| Argentin 6 0/0 Cédules Hypoth. coup. 1.000 .....  | ..... | *89 60              |
| Brésil 5 0/0 1895 .....                           | ..... | ...                 |
| — 5 0/0 1903 .....                                | ..... | ...                 |
| — 4 0/0 Rescission .....                          | ..... | *50 ..              |
| Buenos-Ayres 6 0/0 Int. Cons., coup. \$ 400 ..... | ..... | *76 75              |
| — 8 0/0 Int. Obras La Plata .....                 | ..... | *68 ..              |
| Colombie 5 0/0 or 1906 (Savane) .....             | ..... | *321 ..             |
| — 6 0/0 or 1914 .....                             | ..... | *414 ..             |
| Cuba 5 0/0 or 1904, coup. \$ 500 .....            | ..... | ...                 |
| Dominicain 5 0/0 or 1908, coup. \$ 100 .....      | ..... | *90 80              |
| Maranhao 5 0/0 or 1910 .....                      | ..... | *215 ..             |
| Mendoza 5 0/0 or 1909, .....                      | ..... | *274 ..             |
| Mexicain 5 0/0 Int. ....                          | ..... | 26 ..               |
| Para 3 0/0 or .....                               | ..... | *280 ..             |
| Pernambuco 5 0/0 or 1909 .....                    | ..... | *273 ..             |
| Roumain 5 0/0 1913 .....                          | ..... | 88 50               |
| Russe 3,80 0/0 (Crédit Foncier Mutuel), un .....  | ..... | ...                 |
| San Juan Ext. 5 0/0 1909 .....                    | ..... | *152 ..             |
| Venezuela 3 0/0 Int. ....                         | ..... | ...                 |
| — 3 0/0 1915 Dette Diplomatique .....             | ..... | ...                 |
| Bahia (Ville de) 3 0/0 1912 .....                 | ..... | 255 ..              |
| Copenhague 3 1/2 1902 .....                       | ..... | 403 ..              |
| Christiania 3 0/0 1897 .....                      | ..... | *400 ..             |
| Moscou 5 0/0 1908-1909 .....                      | ..... | *479 ..             |
| Odessa 4 1/2 1903, unités .....                   | ..... | 205 ..              |
| Petrograd 4 1/2 0/0 1902 .....                    | ..... | *430 ..             |
| Petrograd 5 0/0 1908 .....                        | ..... | *469 ..             |
| Stockholm 4 0/0 1908 .....                        | ..... | 432 ..              |
| — 1909 3 1/2 différé .....                        | ..... | *492 ..             |
| Varsovie 4 1/2 .....                              | ..... | 199 ..              |
| Crédit Foncier Egyptien 3 0/0 anc. ....           | ..... | *958 ..             |
| — 1904 2 1/2 0/0 anc. ....                        | ..... | ...                 |

### VALEURS DIVERSES (Actions)

|                                       |        |
|---------------------------------------|--------|
| Foncière du Château-d'Eau             | *202   |
| Eaux de Pouges                        | *300   |
| Biterroise de Force et Lumière (Soc.) | 147    |
| Blér (Établissements L.)              | 147    |
| Electricité de Litoges privilégié     | ...    |
| Gaz de Rosario                        | *9 50  |
| Industrie Textile (Soc. Franc. de l') | ...    |
| Sole de Tubize, privilégiée           | ...    |
| Automobiles Brasier                   | *74 50 |
| Automobiles Delahaye ord.             | ...    |
| Mestre et Bla/gé, priorité            | *199   |
| — ordinaires                          | 205    |
| Bi-Métal                              | 295    |
| Continsozta                           | 112    |
| Cothias (Alliages)                    | ...    |
| Dniéprovienne                         | *2590  |
| Donetz (Forges et Acieries)           | *1010  |

|  |         |        |
|--|---------|--------|
| Freins Lipkowsk i.....                                       | 55      | 2340   |
| Kama, petites parts.....                                     | *360    | 2380   |
| Keller Leleux.....   |         | *360   |
| Métallurgique du Périgord.....                               | 910     |        |
| Russo-B lge (Soc. Métal).....                                | *1215   |        |
| Saut-du-Tarn.....  | 535     |        |
| Stigler (Société Française).....                             | *30     |        |
| Usines Franco-Russes.....                                    | *649    |        |
| Usines Métallurgiques de St-Pétersbourg.....                 |         |        |
| Albi.....  | 420     |        |
| — parts.....   | *420    |        |
| Blanzy.....  | *690    |        |
| Bruay.....   | 1510    |        |
| — dixième.....   | *150    |        |
| Clarence.....  | *233    |        |
| Czeladz.....   | 1850    |        |
| Ekaterinovka.....  | *655    |        |
| Mines de Houille et de Fer de la Russie Méridionale.....     | *65     |        |
| Nord d'Alais.....  | *70     |        |
| — priorité.....  | *180    |        |
| Prokhorow priv.....  | 445     |        |
| Catemou ord.....   | *62 50  |        |
| Huelva Copper.....   |         |        |
| San Miguel Copper.....                                       |         |        |
| San Platon.....  | 123     |        |
| — parts.....   | 47      |        |
| Ouasta-Mesloula.....   | 705     |        |
| — parts.....   | 415     |        |
| Rouina (Algérie) (Fer).....                                  |         |        |
| Vieille Montagne (Zinc de la) 1/10.....                      | 775     |        |
| Huanchaca.....   | *28     |        |
| La Lucette (Soc. Nouv. des Mines de).....                    | *94     |        |
| Las Dos Estrelas, jouissance, un.....                        | 137     |        |
| Occidentale de Madagascar.....                               | *175    |        |
| — parts.....   | *53 50  |        |
| Kinta (Etains de), act. de jouiss.....                       |         |        |
| — parts.....   | 274 50  |        |
| Naraguta (Nigeria).....                                      |         |        |
| Sestao (Ciments de).....                                     | *52     |        |
| Annales Politiques et Littéraires.....                       |         |        |
| Nerson Ainé.....   |         |        |
| Gula-Kalumpong Rubber Estates.....                           |         |        |
| Kuala Lumper Rubber, unités.....                             | *112 .. |        |
| — coup. 5.....   | *107 50 |        |
| — coup. 25.....  | *106 50 |        |
| Sumatra (Caoutchouc).....                                    | *320 .. |        |
| Cinéma Omnia, prior.....                                     | 65 50   |        |
| Casinos de Nice.....   | 414     |        |
| Cercle de Monaco, entier.....                                | *3455   |        |
| — cinquième.....   | *705    |        |
| Brasserie et Taverne Zimmer.....                             | *70     |        |
| Sucrières « Coloso » de Porto-Rico.....                      |         |        |
| Tavernes Pousset et Royale, réunies, act. de cap.....        |         |        |
| California Petroleum Corp., privil. 7 0/0.....               |         |        |
| Columbia.....  | *1275   |        |
| Franco-Wyoming, préf.....                                    |         |        |
| — ordin.....   | 32      |        |
| Grozny, priv.....  |         |        |
| — ordin.....   |         |        |
| Lianozoff fils.....  |         |        |
| Mexican Eagle Oil Cy Ltd, préfér. 3 0/0, c. 5.....           |         |        |
| North Caucasian, coup. 25.....                               |         |        |
| Omnium International de Pétroles.....                        |         |        |
| Spies Petroleum.....   |         |        |
| Steaua Remana.....   |         |        |
| Bastos (Tabacs).....   |         |        |
| Chalets de Nécessité (jouis.).....                           |         |        |
| Porcher (Etablissements).....                                |         |        |
| Sud Russe.....   |         |        |
| Primrose (New).....  |         |        |
| Tanganyika.....  |         |        |
| <b>Obligations :</b>   |         |        |
| Algoma Central 5 0/0.....                                    |         | *138   |
| Andalous-Séville-Xérès grise rev. fixe.....                  |         | 190    |
| Asti-Chivasso 4 0/0.....                                     |         | 321    |
| — 4 1/2.....   |         | *208   |
| Equateur 5 0/0.....  |         | *59 50 |
| Missouri Oklahoma 4 <sup>1</sup> / <sub>2</sub> hyp.....     |         | *54    |
| Nord Brésil.....   |         | *36    |
| Nord du Parana 5 0/0.....                                    |         | *250   |
| Nord-Est Espagne 5 0/0.....                                  |         | 119    |
| Nord-Ouest du Brésil 5 0/0 int. fixe 3 1/2 0/0.....          |         | *46 50 |
| — — — 80004 à 98500.....                                     |         |        |
| Pernambuco 5 0/0 or (Cie gén. de).....                       |         | *176   |
| Porto-Rico 3 <sup>1</sup> / <sub>2</sub> hypoth. estamp..... |         | *101   |
| Eaux de Beyrouth 5 0/0 net.....                              |         | *200   |
| Eclairage de la Nouvelle-Orléans 5 0/0 .....                 |         | *322   |
| Électricité de Limoges 4 0/0.....                            |         | *368   |
| Hydro-Electrique des Bas-Pyrénées 4 1/2 net.....             |         | *280   |
| Roubaisienne d'Eclairage 4 1/2.....                          |         | *285   |
| Gaz Franco-Belge 5 0/0.....                                  |         | *450   |
| Gaz de Rosario 5 0/0 net.....                                |         |        |
| Donetz (Forges et Acieries) 4 1/2 0/0.....                   |         | *440   |
| — — — 4 1/2 net n° 42004 à 23643.....                        |         | *441   |
| — — — — — n° 23644 à 36392.....                              |         | *436   |
| Kassandra 5 0/0 net.....                                     |         | *400   |
| Usines Ch. Vermot 4 1/2 net.....                             |         |        |
| Banco Popular Argentino 5 0/0 net.....                       |         | 405    |
| Crédit Hypoth. Agr. et Urb. d'Egypte 4 1/2.....              |         | *195   |
| Cercle de Monaco 4 0/0 net.....                              |         | *261   |
| Gaumont (Etablissements) 5 0/0 .....                         |         |        |
| Municipality of Para 6 0/0 .....                             |         | *39    |
| Porcher (Etablissements) 4.25 0/0.....                       |         | *79    |

## BOURSE DE LYON

Moteurs Gnôme, 2.050; Mines de Blanzy, 686; Saint-Étienne, 440; Omnibus et Tramways de Lyon, 527; Usines du Rhône ord., 2445; Usines du Rhône priv., 655; La Kama, parts bénéficiaires, 1160; La Kama, petites parts, 335; Bergougnan, 1480; Produits Chimiques d'Alais, 938; Rochet-Schneider, 420.

|       |     |       |      |     |       |     |     |      |     |       |      |
|-------|-----|-------|------|-----|-------|-----|-----|------|-----|-------|------|
| 336   | 405 | 444   | 638  | 646 | 657   | 716 | 740 | 897  | 952 | 958   | 5269 |
| 382   | 512 | 546   | 565  | 569 | 700   | 784 | 996 | 6015 | 156 | 207   | 265  |
| 455   | 590 | 821   | 7101 | 249 | 291   | 306 | 512 | 561  | 659 | 688   | 734  |
| 752   | 823 | 8166  | 287  | 433 | 810   | 821 | 836 | 895  | 921 | 9059  | 91   |
| 106   | 304 | 343   | 472  | 478 | 546   | 641 | 856 | 861  | 973 | 10075 | 95   |
| 338   | 343 | 592   | 611  | 664 | 746   | 794 | 854 | 862  | 880 | 912   | 979  |
| 11136 | 151 | 177   | 194  | 216 | 498   | 570 | 632 | 724  | 735 | 764   | 815  |
| 878   | 898 | 12150 | 151  | 237 | 253   | 308 | 315 | 447  | 507 | 524   | 578  |
| 843   | 848 | 886   | 964  | 991 | 13041 | 56  | 193 | 200  | 205 | 244   | 301  |

|              |     |              |              |     |     |     |              |     |              |              |     |
|--------------|-----|--------------|--------------|-----|-----|-----|--------------|-----|--------------|--------------|-----|
| 315          | 446 | 460          | 463          | 499 | 623 | 635 | <b>14297</b> | 361 | 484          | 589          | 705 |
| 828          | 985 | 993          | <b>15046</b> | 70  | 329 | 420 | 457          | 597 | 677          | 775          | 823 |
| 868          | 896 | <b>16024</b> | 28           | 99  | 110 | 259 | 349          | 788 | <b>17060</b> | 159          |     |
| 271          | 278 | 353          | 396          | 716 | 744 | 758 | 803          | 904 | 912          | <b>18032</b> | 64  |
| 219          | 236 | 328          | 497          | 562 | 569 | 702 | 979          | 994 | <b>19430</b> | 459          | 650 |
| <b>20174</b> | 235 | 359          | 389          | 716 | 758 | 880 | <b>21004</b> | 41  | 50           | 234          |     |
| 238          | 268 | 370          | 417          | 527 | 594 | 609 | 779          | 858 | 887          | 918          | 916 |
| <b>22035</b> | 409 | 418          | 455          | 613 | 644 | 701 | 735          | 771 | 816          | <b>23351</b> |     |
| 469          | 626 | 627          | 650          | 832 | 833 | 895 | 902          | 980 | <b>24000</b> | 126          | 189 |

|     |     |     |              |              |     |              |     |     |              |              |     |
|-----|-----|-----|--------------|--------------|-----|--------------|-----|-----|--------------|--------------|-----|
| 194 | 595 | 652 | 682          | 858          | 956 | <b>25043</b> | 363 | 365 | 456          | 552          | 601 |
| 622 | 653 | 768 | 774          | <b>26075</b> | 88  | 306          | 450 | 560 | 583          | 629          | 688 |
| 771 | 808 | 899 | 907          | 914          | 990 | <b>27061</b> | 189 | 443 | 466          | 512          | 680 |
| 756 | 785 | 835 | 877          | 945          | 963 | <b>28056</b> | 211 | 289 | 406          | 517          |     |
| 664 | 740 | 775 | 920          | <b>29064</b> | 67  | 99           | 161 | 279 | 295          | 301          | 348 |
| 449 | 451 | 520 | 577          | 706          | 797 | <b>30007</b> | 104 | 220 | 317          | <b>456</b>   |     |
| 567 | 591 | 962 | <b>31015</b> | 41           | 114 | 182          | 246 | 327 | 345          | 423          | 506 |
| 606 | 765 | 803 | <b>32248</b> | 808          | 869 | 879          | 893 | 935 | <b>33134</b> | 138          |     |
| 141 | 230 | 308 | 431          | 476          | 479 | 517          | 800 | 853 | 997          | <b>34203</b> | 403 |

481 493 726 747 762 870 959 979 **35116** 123 245 272  
 497 503 530 583 609 698 700 782 909 925 936 977  
**36025** 181 327 505 673 844 873 876 944 982 **37049**  
 65 132 134 150 307 349 425 832 **38231** 355 491 622  
 638 663 698 884 993 **39034** 72 107 190 257 284 347  
 361 589 724 725 851 942 976 996 **40018** 35 267 315  
 368 419 426 446 494 512 705 768 790 843 **41081** 408  
 673 861 **42115** 131 167 181 233 424 430 543 567 571  
 699 712 756 844 971 **43062** 105 433 556 611 675 693  
 734 912 **441197** 239 248 378 380 391 408 527 543 801  
**45265** 419 427 537 573 578 604 799 942 **46029** 225  
 285 288 314 317 325 575 798 853 **47099** 158 250 340  
 415 487 644 658 704 983 988 **48137** 289 297 375 379  
 416 455 545 567 597 645 789 840 893 **49015** 39 67 79  
 217 358 632 696 752 780  
**50150** 196 342 555 658 680 749 844 912 **51127** 352  
 436 468 478 492 535 596 667 884 **52041** 45 169 189  
 348 369 386 414 598 614 665 719 783 921 948 **53101**  
 362 367 487 495 511 686 715 738 778 818 844 891 940  
 948 **54109** 111 146 348 355 365 567 583 615 683 766  
 779 855 **55088** 102 153 188 496 722 **56297** 374 440  
 441 442 466 476 543 572 633 700 728 742 773 920 932  
**57051** 149 173 556 572 709 813 820 930 931 961  
**58042** 93 144 240 246 339 361 408 496 567 634 681  
 724 762 900 **59003** 5 11 61 245 252 410 498 585  
 615 805 893 **60066** 109 240 326 453 701 811 841 906  
 998 **61006** 7 46 67 94 320 363 445 460 682 713 718  
 729 939 **62005** 100 251 283 288 362 386 434 467 494  
 541 570 697 847 **63035** 213 215 229 403 700 715 786  
 902 **64187** 388 391 425 504 596 655 656 672 676 698  
 778 **65123** 130 307 626 789 849 874 900 974 **66145**  
 241 247 268 289 439 613 619 652 684 701 816 921 973  
**67004** 42 85 288 300 427 592 829 **68138** 276 382 411  
 430 534 620 702 748 753 825 908 999 **69048** 66 164  
 205 215 228 440 472 571 618 659 702 769 812 861 922  
**70011** 54 166 205 302 369 475 620 661 679 775 802  
 825 **71003** 65 147 231 307 552 801 939 977 **72015**  
 263 454 463 555 609 744 752 802 813 837 877 994  
**73120** 188 359 372 583 685 700 773 831 943 **74073**  
 148 166 338 375 424 934 972 975 **75121** 141 172 258  
 386 418 427 460 907 935 **76144** 173 329 420 667 679  
 770 783 911 990 **77062** 129 287 346 363 465 568 624  
 775 858 949 962 **78183** 212 240 368 374 521 775 794  
 834 923 **79109** 196 219 323 415 429 474 576 587 589  
 592 796 933 979 **80027** 462 470 472 485 541 733 842  
 934 946 984 **81088** 117 176 252 260 349 632 658 945  
**82177** 219 358 391 400 453 545 556 700 703 756 831  
 857 **83008** 48 291 320 357 375 379 647 739 773 776  
 818 918 **84101** 164 457 576 656 670 696 789 895 949  
**85044** 51 52 169 202 309 340 411 429 560 660 678  
 728 738 741 857 869 **86010** 73 183 330 443 487 590  
 621 659 665 673 865 890 **87023** 111 248 274 289 309  
 323 393 850 851 925 933 **88188** 443 488 552 658 894  
 902 917 934 **89042** 174 303 321 343 380 382 551 640  
 655 808 829 908 945 **90100** 120 160 186 392 453 569  
 686 689 841 898 **91055** 152 249 439 458 552 670 672  
 767 **92008** 26 52 354 379 467 482 641 650 683 778  
 787 798 842 **93006** 10 124 129 312 469 539 558 627  
 935 **94188** 597 729 763 772 782 **95247** 302 362 607  
 619 670 780 **96047** 63 112 194 256 276 403 437 475  
 595 673 761 796 **97027** 77 108 207 255 326 361 419  
 436 437 566 606 618 621 710 779 924 958 **98042** 63  
 122 290 304 377 545 546 659 737 744 849 **99081** 356  
 365 468 529 536 549 603 604 616 693  
**100119** 424 497 510 655 710 714 759 828 889 992  
**101085** 430 433 449 522 538 811 854 928 **102038**  
 105 240 282 342 411 482 528 590 736 789 **103086** 130  
 139 155 440 444 603 682 807 833 872 977 **104108**  
 176 192 218 406 575 630 701 716 799 871 898 918 948  
**105023** 208 284 358 366 434 505 506 523 566 657  
 920 **106055** 65 121 228 255 328 338 496 723 **107068**  
 456 621 642 695 758 807 841 881 **108013** 121 146 153  
 535 613 763 764 805 841 **109043** 112 159 213 271  
 297 540 691 764 774 814 996 **110039** 190 243 423 514  
 612 619 859 925 **111092** 188 274 279 280 659 690  
 810 825 923 931 942 952 **112193** 270 298 324 437 466  
 606 656 683 713 736 740 795 **113087** 141 146 156  
 181 220 319 355 372 737 757 765 832 838 945 **114190**  
 268 325 337 474 733 822 960 **115040** 317 351 446  
 518 579 628 640 798 926 **116003** 305 332 343 422 424  
 432 465 495 537 541 610 663 918 **117035** 253 257  
 385 389 482 663 734 776 965 **118167** 390 393 448 612  
 951 **119061** 154 213 241 368 433 823 925 941 991 999  
**120023** 88 127 542 567 587 970 **121118** 281 329 411  
 606 692 699 979 997 **122355** 387 442 520 550 609  
 798 891 900 975 **123192** 204 262 301 **124135** 335 451  
 571 595 611 615 640 742 812 844 879 **124104** 173 176  
 180 197 204 504 619 747 765 924 **125122** 380 419  
 471 539 549 589 786 796 843 949 965 **126052** 414 623  
 634 734 799 891 950 **127111** 117 120 317 449 717  
 758 813 869 875 958 **128075** 359 387 428 448 585  
 594 641 940 **129026** 42 327 379 4 3 462 567 600 826  
 849 954 **130001** 103 165 258 277 372 607 713 740  
 749 769 874 905 933 944 **131027** 99 127 300 324 655  
 783 829 945 **132108** 261 346 351 368 377 506 644  
 871 **133056** 183 211 215 304 316 433 472 530 569 860  
**134035** 295 305 319 427 436 444 765 777 856 858  
**135044** 123 211 223 304 368 721 743 800 834 **136094**  
 122 219 285 496 716 728 847 918 **137072** 190 231  
 339 420 425 635 682 697 769 795 884 913 920 935  
**138063** 223 254 449 474 508 537 539 680 708 744  
 768 858 948 **139335** 424 426 429 450 494 521 581 624  
 747 761 852 897 922 **140177** 178 333 451 504 534  
 672 773 846 938 **141059** 253 272 331 607 628 684 686  
 723 910 980 **142053** 175 193 269 356 404 478 594 737  
 981 **143136** 343 400 601 914 943 944 974 **1441147**  
 256 422 470 552 557 579 590 766 839 **145042** 151 212  
 311 328 583 760 950 954 978 **146255** 284 337 368 649  
 699 767 787 855 891 921 930 **147119** 258 355 362 397  
 403 423 478 **148004** 41 55 171 209 226 305 481 584  
 638 669 691 707 759 817 884 940 994 **149028** 148  
 174 235 262 278 346 374 384 460 461 540 635 677 685  
 890 902  
**150040** 151 292 329 569 591 595 801 836 **151017**  
 120 138 362 439 573 610 713 935 950 959 **152047** 112  
 214 246 303 373 543 651 722 728 749 776 833 980  
**153031** 45 61 87 153 233 298 341 356 368 472 564  
 608 637 653 765 904 986 **154056** 224 267 283 318 366  
 388 393 421 439 570 696 705 778 832 963 990 **155099**  
 384 466 509 602 604 654 960 **156006** 88 92 424 432  
 434 439 465 585 723 801 998 **157035** 47 57 203 308  
 351 373 481 531 686 711 845 889 939 **158116** 180 623  
 639 735 761 960 **159208** 226 297 369 504 593 686  
 757 780 785 793 833 842 896 914 **160278** 283 434 477  
 528 592 731 743 818 837 905 985 **161009** 40 43 76  
 461 577 582 584 763 766 789 866 **162041** 89 147 298  
 483 516 520 604 646 648 753 852 875 915 **163007** 134  
 327 362 411 474 512 560 747 896 988 999 **164036**  
 101 108 363 398 510 529 708 783 816 949 **165177** 282  
 371 377 388 508 569 609 704 731 760 864 935 **166026**  
 86 219 227 272 292 383 499 628 633 671 672 674 729  
 757 776 808 997 **167051** 119 172 560 853 962 **168034**  
 57 103 120 240 304 478 543 604 803 **169010** 545 589  
 708 795 900 923 **170116** 248 326 387 447 699 745  
 835 837 856 982 **171034** 142 481 488 519 533 646 767  
 834 926 **172078** 174 436 589 659 747 **173107** 232  
 513 668 752 777 782 835 977 **174106** 335 406 781  
 810 968 983 **175286** 372 416 722 739 **176147** 165  
 201 502 540 698 733 835 **177094** 273 475 506 526 689  
 710 748 798 843 915 991 **178391** 440 441 455 502  
 540 576 592 766 893 **179096** 273 316 363 560 578 616  
 688 727 745 871 916 995 **180136** 164 191 274 306 308  
 552 566 650 736 761 914 **181022** 54 295 357 401 423  
 468 637 679 706 848 986 997 **182124** 194 364 545  
 748 809 878 **183022** 128 132 245 381 647 668 753  
**184235** 381 398 528 592 638 928 930 <

559 699 714 716 734 867 **327096** 106 283 396 441  
 538 563 636 748 794 872 886 **328041** 57 158 363 367  
 402 608 805 935 **329034** 144 145 294 408 468 495  
 503 744 761 799 861 913 986 **330035** 75 138 186 306  
 333 352 469 543 650 724 801 882 891 893 **331068** 103  
 168 266 311 439 804 924 933 957 **332122** 142 159 213  
 268 309 310 321 381 610 717 941 992 **333023** 48 103  
 105 304.

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

*Tirages antérieurs.*

63 274 368 439 532 553 700 703 **1016** 149 248 257  
 314 320 325 347 365 380 562 616 634 652 653 654 658  
 731 733 738 779 788 879 939 954 **2023** 50 69 76 99  
 115 321 412 428 456 457 459 460 506 539 658 740 835  
 854 879 899 962 963 988 **3106** 183 184 271 327 404  
 432 472 589 633 662 688 689 701 723 751 798 839 912  
 4006 59 61 76 171 194 196 282 423 695 749 783 786  
 796 839 840 927 931 5015 194 200 365 401 417 427  
 495 522 533 542 545 553 554 558 559 562 574 595 615  
 647 660 664 718 807 813 873 901 904 970 **6016** 39 155  
 157 372 398 412 489 555 564 629 645 759 798 857  
 7113 121 130 371 452 715 768 **8068** 79 99 109 133  
 139 140 241 286 318 552 564 634 755 761 777 806 852  
 894 960 **9038** 54 81 384 525 549 598 653 742 746 747  
 749 753 760 763 821 845 891 917 938 **10074** 115 146  
 214 246 282 349 480 519 525 642 676 678 713 732 760  
 762 789 887 989 932 **11039** 65 252 326 399 456 469  
 492 497 508 515 544 590 667 670 673 793 831 840 858  
 865 **12087** 144 167 171 245 249 275 31 328 569 573  
 751 786 815 957 **13045** 89 104 138 265 277 297 300  
 830 351 420 473 524 542 568 569 664 722 725 763 778  
 819 993 **14032** 74 302 358 394 508 588 593 746 785  
 800 854 875 955 **15044** 47 81 121 192 270 272 308  
 309 320 427 447 491 504 609 661 700 897 978 **16048**  
 144 186 231 311 487 642 673 693 694 711 772 775 786  
 793 802 865 908 **17077** 102 116 192 225 326 341 445  
 481 604 627 648 711 978 **18023** 87 252 376 407 473  
 478 493 509 537 540 595 649 672 753 919 **19031** 124  
 284 306 308 336 396 620 630 631 642 666 680 692 738  
 784 789 791 939 **20006** 17 362 439 450 487 564 613  
 981 751 779 872 891 913 961 975 **21049** 63 77 101  
 152 206 216 265 293 309 384 431 466 489 513 687 713  
 748 777 912 **22057** 108 233 441 520 752 761 794 819  
 861 873 906 941 998 **23319** 428 454 502 771 789 802  
 859 862 889 **24040** 55 116 152 153 224 240 286 337  
 515 584 736 886

**25085** 133 207 324 376 439 486 571 792 811 881  
 886 990 **26108** 152 165 169 235 255 300 345 462 535  
 630 672 674 822 833 898 **27154** 172 173 175 409 519  
 586 599 635 641 732 733 773 813 834 836 909 912 997  
**28085** 178 192 248 249 293 319 378 382 531 568 571  
 686 796 848 906 929 976 998 **29020** 75 131 205  
 718 270 346 373 592 639 715 875 878 937 985 **30047**  
 82 103 230 395 576 660 699 721 781 798 822 864 972  
 277 998 **31026** 52 54 224 270 305 397 416 486 558  
 737 761 817 823 851 890 **32009** 102 126 165 223 227  
 329 335 391 409 530 586 587 676 714 744 768 815 888  
 889 939 960 **33029** 181 194 279 325 406 423 552 624  
 551 812 898 961 **34057** 61 118 201 269 322 381 389  
 440 592 699 707 714 769 855 **35053** 111 163 221 586  
 406 677 753 775 779 837 862 910 **36001** 38 93 124  
 172 184 187 211 219 227 257 308 332 342 384 397 404  
 516 521 603 618 754 759 822 951 **37108** 114 206 264  
 301 436 466 561 619 717 776 785 867 882 915 939 973  
 974 **38054** 129 153 191 299 558 762 800 809 813  
 39085 138 173 224 236 238 258 292 328 383 456 491  
 500 660 698 736 760 812 840 880 894 937 967 988  
**40104** 184 261 320 388 404 480 504 558 571 585 807  
 881 954 **41107** 329 399 470 478 481 575 604 718 810  
 854 901 962 974 980 **42086** 373 416 605 618 653 667  
 714 714 784 834 838 839 846 870 926 **43123** 149 165  
 236 276 291 300 304 342 541 794 888 895 **441354** 441  
 524 629 677 693 870 875 918 966 984 **45019** 41 73  
 122 168 189 194 199 338 358 363 433 512 605 653 690  
 776 853 896 934 935 937 **46000** 81 134 218 221 247  
 269 410 492 604 614 620 621 639 653 655 667 732 757  
 796 805 816 899 921 953 **47146** 270 310 317 467 486  
 500 552 590 611 661 710 724 771 840 901 953 985  
**48009** 18 68 74 180 199 222 227 252 370 434 451 452  
 528 632 705 721 723 760 855 **49042** 50 298 303 333  
 346 352 355 492 495 563 597 668 711 721 746 895 913  
 966 968

**50282** 432 487 508 552 630 711 762 771 801 809  
 818 882 **51029** 37 47 232 278 336 339 440 451 545  
 575 578 648 803 853 881 945 989 **52078** 213 227 285  
 374 493 549 575 676 705 716 758 791 827 858 865 895  
 975 **53042** 149 269 294 298 322 426 442 591 607 664  
 741 755 815 837 890 957 992 **541257** 263 295 473 604  
 627 808 881 **55022** 132 135 147 473 580 582 583 591  
 719 904 **56018** 66 78 163 188 214 228 383 421 435  
 522 556 636 747 **57030** 35 287 308 423 695 751 761  
 767 853 859 862 913 **58081** 184 294 475 568 630 637  
 851 863 914 **59023** 31 51 77 175 192 228 251 268  
 385 457 467 505 545 666 727 768 776 788 808 832 911  
 926 **60002** 3 8 28 32 105 130 252 265 290 316

511 760 842 843 866 879 924 947 957 977 **61009** 89  
 123 152 215 231 295 362 418 424 430 466 476 494 546  
 598 630 645 655 693 736 742 744 754 829 862 943  
**62011** 15 74 208 252 306 446 643 681 690 880 944  
**63025** 79 161 325 395 402 432 444 451 496 542 560  
 575 578 581 622 623 658 687 743 871 909 987 **64114**  
 129 158 189 241 246 248 286 364 372 440 478 569 884  
 938 943 **65005** 105 202 204 207 216 222 230 237 264  
 285 423 495 520 609 633 660 683 932 **66006** 133 138  
 140 156 157 183 186 187 188 193 365 396 408 459 544  
 600 720 727 819 851 854 855 890 940 **67094** 135 177  
 213 238 337 359 412 455 481 561 611 627 724 725 751  
**68006** 145 148 185 246 285 343 375 527 535 570  
 608 662 673 739 820 837 873 892 **69049** 96 144 152  
 190 202 333 403 443 461 468 489 503 508 513 515 529  
 558 610 625 629 678 793 821 878 966 **70036** 105 197  
 246 299 301 311 360 495 682 757 804 808 868 966  
**71004** 22 87 114 137 187 191 247 254 282 387 389  
 398 433 442 500 501 562 610 621 652 706 747 931 944  
 945 957 **72104** 178 235 253 366 372 458 514 547 622  
 667 682 710 888 944 981 **73121** 186 199 245 275 440  
 449 523 631 646 649 706 767 935 972 997 **74105** 95  
 107 174 215 231 280 291 349 443 455 484 561 524 526  
 577 595 614 650 717 732 820 832 892 932 961  
**75026** 42 54 269 276 437 479 528 552 600 695 802  
 923 947 949 **76053** 97 185 297 368 373 426 458 470  
 510 560 616 673 680 724 **77048** 79 90 101 240 258  
 338 343 513 636 725 726 861 954 **78027** 43 70 84 171  
 206 207 319 340 401 418 558 589 643 665 722 760 764  
 796 799 822 894 947 955 988 **79002** 5 55 97 100  
 207 209 228 330 381 448 488 493 502 546 661 749 794  
 803 816 921 995 998 **80043** 63 100 111 433 636 708  
 759 809 870 918 920 922 926 927 932 955 **81017** 27  
 37 64 75 89 120 130 226 273 436 495 519 530 561 612  
 696 803 806 842 906 **82018** 265 276 278 301 539 568  
 596 652 730 879 948 **83050** 77 198 237 283 333 448  
 497 499 524 577 590 591 622 719 779 842 851 921 987  
**84039** 179 206 218 243 304 315 386 493 544 584 705  
 760 831 832 913 **85074** 120 172 239 304 379 353 555 627  
 573 621 747 786 821 908 **86143** 267 310 315 345 351  
 435 465 547 617 648 672 716 727 899 913 **87016** 55  
 59 164 183 205 211 380 401 415 480 614 832 840 979  
**88035** 81 164 237 250 315 317 334 370 395 458 618  
 643 707 832 842 859 870 873 876 888 908 912 **89026**  
 49 75 211 308 421 543 574 588 609 635 636 689 705  
 706 713 782 828 888 903 938 **90015** 59 134 154  
 302 309 321 354 401 403 464 469 506 527 596 656 664  
 665 696 967 **91021** 58 248 255 335 391 447 535 627  
 658 839 938 951 995 **92034** 51 54 90 112 123 169  
 172 191 540 596 753 765 802 853 886 906 941 **93287**  
 308 350 517 721 726 729 757 861 924 959 970 **941056**  
 78 79 116 128 169 186 260 512 561 575 618 702 720  
 734 740 758 785 788 791 989 **95015** 86 168 190 203  
 267 408 436 484 493 544 547 592 623 630 695 832 853  
 894 939

|     |      |      |     |       |       |      |      |      |      |      |      |      |
|-----|------|------|-----|-------|-------|------|------|------|------|------|------|------|
| 500 | 543  | 621  | 696 | 756   | 770   | 792  | 799  | 818  | 834  | 843  | 937  | 950  |
| 991 | 191  | 110  | 237 | 357   | 364   | 410  | 441  | 481  | 530  | 668  | 736  |      |
| 814 | 898  | 899  | 909 | 976   | 192   | 2013 | 23   | 25   | 38   | 50   | 81   | 157  |
| 175 | 213  | 311  | 350 | 385   | 438   | 489  | 612  | 702  | 833  | 885  | 980  |      |
| 193 | 3010 | 18   | 26  | 33    | 37    | 71   | 168  | 220  | 238  | 356  | 425  | 555  |
| 680 | 762  | 972  | 975 | 191   | 1004  | 15   | 68   | 101  | 167  | 214  | 221  | 246  |
| 251 | 349  | 386  | 399 | 478   | 494   | 559  | 585  | 594  | 622  | 646  | 748  | 774  |
| 827 | 950  | 932  | 195 | 5026  | 59    | 92   | 117  | 118  | 212  | 338  | 366  | 387  |
| 409 | 427  | 464  | 490 | 494   | 497   | 500  | 653  | 680  | 702  | 762  | 864  | 868  |
| 899 | 932  | 987  | 196 | 9027  | 111   | 140  | 167  | 230  | 281  | 295  | 311  |      |
| 319 | 339  | 357  | 390 | 415   | 470   | 562  | 637  | 801  | 844  | 927  | 928  | 941  |
| 967 | 990  | 197  | 083 | 91    | 126   | 146  | 168  | 178  | 219  | 222  | 483  | 568  |
| 581 | 614  | 619  | 646 | 674   | 762   | 857  | 858  | 872  | 926  | 949  | 979  |      |
| 198 | 8015 | 50   | 110 | 115   | 200   | 237  | 243  | 291  | 332  | 357  | 438  | 461  |
| 497 | 558  | 622  | 656 | 755   | 820   | 852  | 865  | 923  | 958  | 974  | 199  | 002  |
| 40  | 67   | 132  | 231 | 465   | 504   | 615  | 712  | 745  | 767  | 800  | 809  | 864  |
| 873 | 942  | 973  | 984 |       |       |      |      |      |      |      |      |      |
| 200 | 023  | 26   | 94  | 97    | 136   | 160  | 161  | 290  | 296  | 309  | 379  | 423  |
| 553 | 554  | 564  | 636 | 663   | 672   | 767  | 806  | 837  | 838  | 896  | 971  | 983  |
| 201 | 022  | 39   | 58  | 90    | 159   | 183  | 187  | 284  | 434  | 440  | 543  | 604  |
| 622 | 653  | 656  | 725 | 748   | 861   | 936  | 203  | 2033 | 49   | 58   | 126  | 173  |
| 189 | 218  | 238  | 342 | 368   | 390   | 426  | 437  | 443  | 661  | 858  | 929  | 957  |
| 203 | 361  | 465  | 524 | 592   | 649   | 677  | 686  | 20   | 1010 | 49   | 189  | 287  |
| 324 | 357  | 558  | 583 | 602   | 617   | 715  | 753  | 889  | 918  | 967  | 205  | 047  |
| 278 | 391  | 513  | 546 | 811   | 870   | 928  | 206  | 040  | 60   | 171  | 213  | 216  |
| 218 | 232  | 233  | 237 | 250   | 277   | 322  | 353  | 381  | 388  | 525  | 564  | 574  |
| 686 | 689  | 718  | 732 | 799   | 804   | 832  | 857  | 876  | 207  | 008  | 48   | 55   |
| 65  | 157  | 175  | 178 | 183   | 216   | 244  | 357  | 459  | 501  | 574  | 583  | 739  |
| 773 | 842  | 951  | 973 | 208   | 100   | 211  | 238  | 330  | 455  | 521  | 522  |      |
| 533 | 588  | 741  | 744 | 807   | 812   | 816  | 898  | 908  | 962  | 20   | 050  | 123  |
| 216 | 218  | 225  | 313 | 335   | 372   | 419  | 627  | 684  | 799  | 828  | 832  |      |
| 21  | 1004 | 48   | 85  | 137   | 138   | 142  | 168  | 171  | 180  | 233  | 256  | 362  |
| 373 | 310  | 414  | 435 | 442   | 474   | 500  | 501  | 543  | 582  | 763  | 803  | 843  |
| 878 | 932  | 950  | 958 | 966   | 211   | 1076 | 126  | 137  | 187  | 193  | 396  |      |
| 445 | 504  | 568  | 580 | 583   | 601   | 683  | 687  | 939  | 21   | 2043 | 195  | 203  |
| 217 | 223  | 364  | 546 | 579   | 604   | 610  | 678  | 726  | 799  | 981  | 21   | 3109 |
| 113 | 159  | 235  | 345 | 379   | 392   | 407  | 471  | 574  | 584  | 613  | 614  | 784  |
| 810 | 849  | 851  | 943 | 956   | 21    | 1024 | 34   | 195  | 195  | 229  | 303  | 317  |
| 353 | 447  | 570  | 607 | 718   | 791   | 891  | 942  | 999  | 21   | 5238 | 302  | 311  |
| 338 | 344  | 387  | 419 | 428   | 537   | 615  | 624  | 689  | 21   | 6022 | 72   | 206  |
| 306 | 577  | 694  | 715 | 769   | 799   | 802  | 809  | 883  | 21   | 7035 | 128  |      |
| 156 | 201  | 217  | 276 | 430   | 438   | 441  | 459  | 527  | 640  | 694  | 728  | 738  |
| 781 | 861  | 902  | 915 | 21    | 18057 | 110  | 155  | 203  | 265  | 281  | 286  | 320  |
| 373 | 384  | 537  | 561 | 562   | 597   | 632  | 669  | 752  | 771  | 881  | 21   | 9020 |
| 74  | 79   | 127  | 129 | 252   | 286   | 372  | 410  | 533  | 602  | 620  | 652  | 655  |
| 666 | 669  | 742  | 746 | 880   | 906   | 975  | 22   | 0051 | 56   | 58   | 136  | 179  |
| 315 | 349  | 360  | 397 | 750   | 775   | 779  | 807  | 851  | 22   | 1031 | 55   | 73   |
| 100 | 109  | 244  | 256 | 362   | 388   | 413  | 497  | 567  | 578  | 590  | 628  | 641  |
| 700 | 742  | 785  | 820 | 222   | 127   | 148  | 201  | 286  | 678  | 683  | 694  |      |
| 696 | 742  | 800  | 880 | 923   | 977   | 22   | 3005 | 100  | 452  | 457  | 462  |      |
| 485 | 492  | 495  | 514 | 530   | 658   | 691  | 704  | 735  | 787  | 838  | 899  | 921  |
| 22  | 4188 | 265  | 370 | 498   | 509   | 535  | 577  | 587  | 590  | 642  | 717  | 724  |
| 816 | 850  | 854  | 891 | 918   | 953   |      |      |      |      |      |      |      |
| 225 | 001  | 107  | 168 | 176   | 210   | 260  | 400  | 433  | 437  | 492  | 533  |      |
| 565 | 661  | 727  | 752 | 840   | 931   | 945  | 976  | 22   | 6138 | 141  | 176  | 182  |
| 298 | 324  | 348  | 423 | 461   | 544   | 560  | 576  | 615  | 674  | 693  | 706  | 722  |
| 766 | 814  | 858  | 227 | 212   | 351   | 409  | 430  | 483  | 488  | 563  | 587  |      |
| 676 | 760  | 796  | 920 | 956   | 22    | 8017 | 40   | 59   | 129  | 135  | 140  | 203  |
| 298 | 303  | 340  | 375 | 462   | 484   | 508  | 548  | 566  | 772  | 911  | 996  |      |
| 229 | 093  | 114  | 322 | 328   | 476   | 492  | 498  | 506  | 514  | 584  | 674  |      |
| 689 | 911  | 948  | 968 | 23    | 0070  | 74   | 225  | 257  | 423  | 445  | 506  | 511  |
| 535 | 588  | 707  | 793 | 815   | 830   | 844  | 927  | 991  | 23   | 1160 | 174  |      |
| 310 | 392  | 546  | 624 | 655   | 700   | 702  | 801  | 807  | 929  | 942  | 23   | 2258 |
| 293 | 359  | 493  | 506 | 517   | 535   | 560  | 571  | 623  | 629  | 729  | 791  | 833  |
| 916 | 917  | 921  | 931 | 987   | 994   | 23   | 3060 | 84   | 93   | 201  | 245  | 327  |
| 328 | 423  | 571  | 639 | 712   | 754   | 770  | 844  | 862  | 879  | 886  | 910  | 915  |
| 924 | 932  | 972  | 23  | 41058 | 190   | 211  | 251  | 297  | 308  | 357  | 368  |      |
| 381 | 449  | 482  | 497 | 498   | 502   | 604  | 633  | 785  | 907  | 908  | 23   | 5084 |
| 89  | 129  | 190  | 358 | 368   | 402   | 432  | 436  | 467  | 495  | 506  | 598  | 608  |
| 636 | 774  | 798  | 847 | 884   | 953   | 964  | 23   | 6100 | 269  | 279  | 312  | 463  |
| 523 | 528  | 575  | 584 | 651   | 693   | 752  | 23   | 7017 | 96   | 104  | 105  | 149  |
| 207 | 410  | 426  | 550 | 559   | 751   | 776  | 820  | 867  | 888  | 916  | 920  | 925  |
| 937 | 23   | 8005 | 35  | 38    | 68    | 104  | 108  | 344  | 359  | 375  | 381  | 489  |
| 498 | 532  | 630  | 803 | 935   | 949   | 960  | 23   | 9116 | 137  | 163  | 178  | 227  |
| 290 | 406  | 504  | 563 | 588   | 604   | 605  | 671  | 821  | 826  | 906  | 985  |      |
| 74  | 204  | 219  | 340 | 369   | 513   | 542  | 544  | 579  | 622  | 624  | 646  | 679  |
| 763 | 764  | 783  | 985 | 24    | 11058 | 266  | 278  | 451  | 543  | 550  | 695  |      |
| 817 | 853  | 857  | 864 | 873   | 895   | 938  | 983  | 24   | 5033 | 94   | 108  | 125  |
| 140 | 219  | 222  | 328 | 344   | 522   | 558  | 630  | 634  | 669  | 715  | 806  | 829  |
| 846 | 861  | 912  | 961 | 964   | 986   | 998  | 24   | 6033 | 123  | 141  | 220  |      |
| 227 | 289  | 311  | 312 | 316   | 358   | 443  | 508  | 598  | 660  | 706  | 783  | 793  |
| 794 | 940  | 942  | 973 | 990   | 24    | 7097 | 405  | 502  | 503  | 504  | 552  |      |
| 562 | 563  | 573  | 595 | 737   | 835   | 881  | 967  | 980  | 24   | 8023 | 71   | 111  |
| 172 | 200  | 229  | 287 | 371   | 492   | 495  | 594  | 743  | 772  | 24   | 9106 | 114  |
| 227 | 233  | 320  | 325 | 333   | 336   | 345  | 468  | 517  | 522  | 665  | 736  | 849  |
| 965 | 981  |      |     |       |       |      |      |      |      |      |      |      |
| 250 | 015  | 43   | 60  | 117   | 349   | 364  | 390  | 442  | 691  | 768  | 783  |      |
| 827 | 878  | 898  | 927 | 928   | 961   | 25   | 1195 | 332  | 494  | 531  | 535  | 554  |
| 555 | 611  | 665  | 733 | 735   | 932   | 969  | 25   | 2106 | 161  | 207  | 209  |      |
| 276 | 495  | 605  | 834 | 859   | 25    | 3037 | 118  | 204  | 225  | 230  | 237  | 268  |
| 292 | 323  | 332  | 336 | 360   | 366   | 424  | 480  | 652  | 682  | 752  | 765  | 863  |
| 824 | 894  | 972  | 25  | 4009  | 63    | 429  | 488  | 809  | 921  | 255  | 307  | 310  |

349 352 418 426 469 473 527 531 575 621 649 658 685  
687 745 764 798 805 949 962 **255098** 108 235 240  
241 246 433 527 563 639 687 821 916 942 979 **256053**  
77 81 121 140 247 288 396 448 463 496 544 588 673  
760 829 871 **255160** 295 343 354 408 431 450 483  
647 696 712 754 849 916 918 947 973 **258163** 219 229  
318 366 513 515 591 642 757 763 792 847 862 869 999  
**259072** 178 233 371 425 451 485 564 624 640 678  
698 774 813 **260013** 86 154 211 215 454 673 710 756  
822 830 955 **261002** 34 40 155 165 247 263 324 349  
374 379 484 485 565 575 727 734 746 794 846 863 888 893  
911 **262121** 125 312 322 329 345 361 514 555 728  
729 756 814 992 **263031** 36 48 177 186 203 210 211  
268 335 358 369 402 405 410 417 553 581 627 683 698  
783 829 879 969 **264376** 410 414 510 537 556 558  
563 569 804 832 867 870 875 935 945 976 990 **265033**  
148 175 354 375 387 529 547 594 718 720 760 815 862  
891 970 **266090** 132 158 186 199 232 247 260 270 320  
357 358 435 445 464 483 494 496 507 523 642 680 727  
770 956 **267054** 64 140 155 198 367 389 500 611 669  
680 751 769 779 799 810 874 895 897 991 **268018** 85  
218 484 579 591 603 670 886 **269046** 92 117 175 287  
307 309 335 362 366 410 411 438 461 522 664 786 808  
824 835 850 934 **270051** 54 91 93 109 136 151 196  
247 343 383 384 396 403 404 405 406 496 519 575 590  
668 850 **271020** 62 97 148 2,6 240 317 357 490 494  
528 540 604 776 836 871 921 930 931 940 972 977  
**272118** 249 285 313 319 389 383 477 617 669 671  
717 798 820 876 938 **273042** 77 100 165 200 320 359  
527 559 585 679 682 685 741 882 975 **274022** 50 65  
161 298 341 342 430 486 553 711 721 808 862 880 897  
991  
**275032** 189 292 333 383 416 460 518 537 566 604  
622 628 719 744 838 860 969 976 **276009** 31 101 195  
281 308 345 384 459 509 605 624 652 699 824 839 843  
962 977 989 **277048** 58 90 97 133 135 136 148 254  
305 321 334 337 440 445 465 525 598 630 658 679 712  
779 850 853 918 945 **278000** 50 83 121 125 142 144  
185 252 293 362 423 465 471 496 534 549 567 600 617  
629 642 786 822 864 **279058** 84 139 284 326 483 500  
515 617 652 802 862 880 913 **280187** 240 253 393  
427 504 580 715 751 776 783 944 **281027** 67 115 159  
167 171 274 317 393 483 542 543 608 682 773 851  
**282083** 120 205 228 260 438 627 736 751 817 824 848  
**283035** 43 91 145 167 240 318 357 358 405 420 427  
433 463 507 698 **284046** 54 130 159 162 186 201 238  
323 344 490 508 599 601 618 628 710 725 732 868 936  
965 983 **285127** 136 173 174 219 220 224 260 284  
344 395 429 483 557 551 556 570 594 652 669 726 731  
770 791 803 953 **286025** 37 92 150 209 246 311 328  
432 468 547 581 658 683 721 766 770 806 825 841 854  
985 **287011** 137 155 178 216 276 356 543 564 602  
606 671 712 806 881 882 950 952 **288001** 3 24 137  
140 148 276 355 425 434 503 505 522 528 574 634 787  
793 808 882 888 993 919 963 **289102** 103 167 317 548  
553 564 603 634 675 800 807 882 932 943 **290176** 301  
307 394 435 449 454 510 542 561 586 614 654 690 710  
788 793 822 858 944 **291033** 36 78 139 143 155 184  
530 534 538 579 614 680 703 732 745 798 812 813 948  
**292013** 113 140 141 165 216 293 309 364 414 418  
474 501 569 611 772 793 949 **293009** 24 43 55 174  
254 311 323 390 424 425 443 459 474 513 570 582 588  
632 637 710 734 805 957 **294042** 57 58 61 70 75 106  
120 146 152 154 180 271 278 280 281 289 294 371 380  
460 498 581 626 649 704 713 722 765 812 848 872 890  
922 978 **295025** 55 87 131 198 268 330 381 451 454  
471 483 484 507 538 553 606 647 648 767 812 820 921  
996 **296175** 180 182 192 286 399 433 500 514 603  
618 704 758 890 **297015** 150 211 283 288 323 426  
453 463 480 494 547 549 629 632 642 648 656 734 772  
830 933 963 **298019** 25 118 234 253 343 426 441  
460 480 617 622 878 943 950 953 **299047** 79 201  
308 383 439 458 638 727 736 790 802 847 853 959 975  
**300149** 150 298 302 310 345 364 492 664 673 725  
735 900 301075 124 143 160 169 190 202 252 256 312  
402 480 492 552 585 651 850 851 859 865 948 953 961  
**302041** 59 255 324 350 434 500 514 557 612 646 725  
778 817 831 883 970 **303044** 96 182 238 259 382 383  
392 403 411 421 445 532 562 680 712 717 831 938  
**304048** 88 136 144 235 272 320 361 410 639 989  
**305086** 110 450 180 202 239 281 289 300 376 482 542  
559 563 600 658 931 932 **306087** 241 272 325 379 399  
402 437 485 503 626 627 744 874 950 980 **307000** 2  
41 55 205 223 235 265 295 408 417 428 434 435 446  
492 500 521 553 648 657 742 765 810 830 902 957 997  
**308085** 255 327 397 398 433 434 471 566 598 606 665  
696 726 752 858 **309064** 75 141 178 348 350 375 413  
418 439 588 627 850 934 979 **310045** 228 253 263  
284 327 346 355 445 478 515 521 522 527 539 591 631  
650 670 716 717 741 760 813 881 910 945 979 **311103**  
134 163 231 240 348 429 513 561 600 614 621 634 706  
724 833 836 874 945 **312011** 25 41 83 131 148 424  
439 447 462 463 508 694 737 795 799 950 954 956  
**313005** 8 57 62 132 204 226 275 401 472 512 531  
551 575 583 599 765 824 901 959 **314052** 134 140  
162 185 210 229 265 281 283 299 306 307 399 418 490  
492 635 655 691 697 714 770 805 840 878 884 904 934

|                |     |     |                 |                |                |     |                |                |                |                |                |
|----------------|-----|-----|-----------------|----------------|----------------|-----|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 315023         | 98  | 140 | 147             | 188            | 234            | 317 | 322            | 366            | 463            | 482            | 639            |
| 674            | 683 | 737 | 819             | 862            | 904            | 917 | 941            | <b>316</b> 002 | 105            | 119            |                |
| 127            | 170 | 191 | 224             | 271            | 284            | 364 | 498            | 713            | 715            | 743            | 767            |
| <b>317</b> 047 | 83  | 100 | 108             | 174            | 242            | 264 | 276            | 331            | 335            | 342            | 444            |
| 473            | 550 | 615 | 620             | 670            | 724            | 737 | 742            | 806            | 814            | 843            | <b>318</b> 050 |
| 70             | 123 | 190 | 208             | 210            | 252            | 308 | 339            | 380            | 636            | 644            | 655            |
| 691            | 712 | 717 | 731             | 748            | 769            | 821 | 901            | 912            | 929            | <b>319</b> 013 | 84             |
| 136            | 274 | 293 | 414             | 436            | 602            | 610 | 674            | 738            | 866            | <b>320</b> 012 | 15             |
| 188            | 304 | 484 | 497             | 581            | 632            | 666 | <b>321</b> 050 | 122            | 129            | 198            |                |
| 209            | 497 | 601 | 632             | 688            | 741            | 791 | 796            | 954            | 997            | <b>322</b> 057 | 90             |
| 110            | 306 | 340 | 418             | 428            | 431            | 432 | 482            | 488            | 549            | 700            | 713            |
| 766            | 850 | 853 | 976             | <b>323</b> 013 | 46             | 85  | 194            | 101            | 279            | 318            | 327            |
| 344            | 374 | 390 | 398             | 407            | 428            | 492 | 739            | 747            | 752            | 792            | 826            |
| 900            | 918 | 946 | <b>324</b> 1102 | 169            | 229            | 252 | 306            | 314            | 344            | 383            |                |
| 401            | 416 | 417 | 456             | 457            | 460            | 555 | 576            | 615            | 753            | 756            | 817            |
| 877            | 881 | 951 |                 |                |                |     |                |                |                |                |                |
| <b>325</b> 088 | 120 | 194 | 203             | 252            | 257            | 316 | 478            | 492            | 493            | 500            |                |
| 504            | 508 | 531 | 532             | 654            | 693            | 907 | 941            | 945            | 965            | 987            | 994            |
| <b>326</b> 085 | 216 | 219 | 246             | 253            | 277            | 462 | 473            | 500            | 540            | 609            |                |
| 620            | 715 | 797 | 804             | 824            | <b>327</b> 021 | 60  | 100            | 133            | 193            | 288            | 293            |
| 369            | 402 | 417 | 495             | 503            | 529            | 617 | 632            | 665            | 833            | 853            | 864            |
| <b>328</b> 027 | 59  | 96  | 189             | 199            | 229            | 279 | 311            | 323            | 436            | 483            | 503            |
| 531            | 542 | 656 | 661             | 686            | 748            | 766 | 774            | 806            | 878            | 970            | <b>329</b> 056 |
| 89             | 151 | 157 | 309             | 341            | 363            | 487 | 537            | 565            | 587            | 595            | 639            |
| 692            | 812 | 823 | 846             | 894            | <b>330</b> 159 | 365 | 413            | 435            | 436            | 447            |                |
| 594            | 626 | 651 | 686             | 731            | 897            | 899 | 910            | 941            | <b>331</b> 057 | 83             | 84             |
| 180            | 308 | 449 | 454             | 474            | 624            | 640 | 698            | 709            | 854            | 882            | <b>332</b> 068 |
| 180            | 186 | 204 | 375             | 414            | 488            | 501 | 710            | 735            | 767            | 788            | 794            |
| 877            | 960 | 973 | <b>333</b> 042  | 71             | 91             | 183 | 227            |                |                |                |                |

## **Gouvernement Général de l'Indo-Chine.**

## EMPRUNT DE 200 MILLIONS DE FRANCS

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

### 1<sup>re</sup> émission.

**Obligations 3 1/2 0/0 de 500 fr.**  
(Décret du 29 décembre 1898.)

|        |        |   |         |       |   |       |
|--------|--------|---|---------|-------|---|-------|
| 770    | 13391  | à | 13400   | 17331 | à | 17340 |
| 18400  | 34121  |   | 34130   | 34891 |   | 34900 |
| 35720  | 39821  |   | 39830   | 43041 |   | 43050 |
| 43730  | 46271  |   | 46280   | 48051 |   | 48060 |
| 51430  | 54471  |   | 54480   | 56731 |   | 56740 |
| 66840  | 68961  |   | 68970   | 78021 |   | 78030 |
| 80980  | 82501  |   | 82510   | 83101 |   | 83110 |
| 83450  | 85891  |   | 85900   | 89661 |   | 89670 |
| 103660 | 108421 |   | 108430. |       |   |       |

| 2 <sup>e</sup> émission.            |               |         |        |
|-------------------------------------|---------------|---------|--------|
| <b>Obligations 3 0/0 de 500 fr.</b> |               |         |        |
| (Décret du 25 juillet 1902.)        |               |         |        |
| 5750                                | 11741 à 11750 | 20121 à | 20130  |
| 22130                               | 24261         | 24270   | 25051  |
| 26300                               | 38151         | 38160   | 38411  |
| 42500                               | 46341         | 46350   | 54461  |
| 57810                               | 59471         | 59480   | 72971  |
| 76600                               | 77371         | 77380   | 79051  |
| 81090                               | 88481         | 88490   | 99691  |
| 105420                              | 106731        | 106740  | 109961 |
| 112520                              | 115871        | 115880  | 118181 |
| 120850                              | 120961        | 120970  | 122171 |
| 128830                              | 134781        | 134790  | 134901 |
| 135400                              | 137741        | 137750  | 143981 |
| 144920                              | 145161        | 145170  | 147221 |
| 154010.                             |               |         | 147230 |

| 3 <sup>e</sup> émission.       |               |               |  |  |  |
|--------------------------------|---------------|---------------|--|--|--|
| Obligations 3 1/2 % de 500 fr. |               |               |  |  |  |
| (Décret du 7 octobre 1905.)    |               |               |  |  |  |
| 1 7640                         | 14351 à 14360 | 16611 à 16620 |  |  |  |
| 20240                          | 21901 21910   | 29521 29530   |  |  |  |
| 30920                          | 37011 37020   | 39911 39920   |  |  |  |
| 40460                          | 42651 42660   | 45101 45110   |  |  |  |
| 57950                          | 71711 71720   | 73521 73530   |  |  |  |
| 77560                          | 87991 88000   | 93251* 93260  |  |  |  |
| 94390                          | 99471 99480   | 100511 100520 |  |  |  |
| 101000                         | 115711 115720 | 120701 120710 |  |  |  |
| 122680                         | 125321 125330 | 135071 135080 |  |  |  |
| 142090                         | 147421 147430 | 148491 148500 |  |  |  |
| 156920                         | 165381 165390 | 170891 170900 |  |  |  |

150920 165501 165550  
ouvement le 1<sup>er</sup> mai 1915

www.m1 Suíços 3 1/3 2/6

EMBRYONIC 4.0/0.4880 CONVENTIONAL

*Tirage du 7 janvier 1915.*

*Prise au 1<sup>er</sup> Janvier 1913.*

**Obligations.**

335 336 355 356 377 378 557 558 587 588 735 736 737  
738 853 854 953 954 2073 74 117 118 179 180 211  
212 289 290 295 296 301 302 349 350.

## Série C, à 2.520 fr. :

491 à 500 591 à 600 921 à 930  
1441 1450 1831 1840 1981 1990  
2941 2950 3161 3170 4071 4080  
4111 4120 4741 4750 4771 4780  
6221 6230 6591 6600 6681 6690  
8041 8050 8181 8190 8201 8210  
9481 9490 9561 9570 9651 9660  
9701 9710 10011 10020 10921 10930  
11101 11110 11411 11420 11451 11460  
12521 12530 12851 12860 13111 13120  
13671 13680 14311 14320 14351 14360  
14981 14990 15411 15420 15611 15620  
15791 15800 15921 15930 16941 16950  
16951 16960 17171 17180 17241 17250  
18141 18150 18361 18370 19461 19470  
19861 19870 20071 20080 20241 20250  
20321 20330 21101 21110 21181 21190  
21691 21700 21891 21900 22121 22130  
22321 22330 22451 22460 22751 22760  
23861 23870 25761 25770 26371 26380  
26491 26500 26701 26710 26951 26960  
27311 27320 27491 27500 27681 27690  
28141 28150 28261 28270.

## Série D, à 504 fr. :

2751 à 2800 2901 à 2950 4901 à 4950  
9301 9950 10451 10500 10601 10650  
11201 11250 12051 12100 20151 20200  
20451 20500 23151 23200 23251 23300  
25351 25400 26901 26950 30301 30350  
37751 37800 39101 39150 45401 45450  
47301 47350 47651 47700 47951 48000  
51401 51450 51951 52000 52751 52800  
54151 54200 56651 56700 57351 57400  
61251 61300 66651 66700 69301 69350  
71051 71100 72701 72750 75301 75350  
76301 76350.

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

686 757 808 813 815 832 847 875 4013 39 45 85 120  
143 166 198 239 310 313 343 375 416 428 461 487 491  
555 572 577 604 615 649 658 719 737 766 791 798 809  
840 919 922 989 5014 37 103 136 157 173 265 320  
327 353 433 568 575 702 721 744 788 790 864 922 938  
6003 80 162 247 282 301 465 511 546 588 604 626 664  
673 723 775 875 906 920 927 995 7040 64 79 174 181  
285 349 360 361 382 398 487 517 534 547 574 680 699  
734 764 789 795 833 887 929 942 954.

Remboursement à 500 fr. le 1<sup>er</sup> avril 1915.

**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.

| Mars          | 3 1 <sup>er</sup> mois | VENTES  |
|---------------|------------------------|---|
|               |                        | d'un an à fin                                       |
| 1915.....     | 2.163.049 23           | 6.843.632 23 mars 1915.                             |
| 1914.....     | 2.263.380 33           | 7.364.798 83  |
| Différ. (1)   | — 100.331 10           | — 521.166 60 24.526.29 04                           |
|               |                        | (1) Déduction faite de la perte du change espagnol. |
| Mètres cubes  |                        | Kilowatts   |
| Mars 1915.... | 6.563.574              | Mars 1915... 910.917                                |
| — 1914....    | 6.801.011              | — 1914... 997.828                                   |
| Diminution..  | 237.437                | Diminution.. 86.911                                 |

**Banque Suisse & Française**

MM. les Actionnaires de la Banque Suisse et Française sont convoqués le vendredi 30 avril 1915, au siège social, 20, rue Lafayette, à Paris, en Assemblée générale ordinaire, à trois heures du soir.

## ORDRE DU JOUR :

Rapport du Conseil d'administration ;

Rapport des commissaires des comptes ;

Approbation du rapport du Conseil d'administration, des comptes et fixation du dividende ;

Nomination d'administrateurs ;

Nomination de commissaires ;

Approbations et autorisations prescrites par l'article 40 de la loi du 24 juillet 1867.

Pour assister à l'Assemblée générale, les actionnaires doivent être propriétaires de vingt actions nominatives ou au porteur, sauf la faculté légale de groupement.

Le dépôt des actions au porteur doit être effectué dix jours au moins avant l'époque fixée pour la réunion :

Au siège social, 20, rue Lafayette, à Paris ;

A la succursale de Marseille et dans les agences à Paris de la Banque Suisse et Française ;

A la Société Lyonnaise de Dépôts, de Comptes courants et de Crédit industriel, à Lyon. (6729)

**SOCIÉTÉ DES CIMENTS FRANÇAIS**  
ET DES  
**PORTLAND DE BOUGNE-SUR-MER**  
ET  
**COMPAGNIE DES PORTLAND DE DESVRES**  
SOCIÉTÉ ANONYME  
Au capital de 40 millions.

MM. les Actionnaires sont convoqués en Assemblée générale ordinaire, à Boulogne-sur-Mer, le jeudi 27 mai 1915, à 4 heures de l'après-midi, à l'hôtel Dervaux, 78, Grande-Rue.

## ORDRE DU JOUR :

1<sup>o</sup> Lecture du rapport du Conseil d'administration et du rapport des Commissaires ;

2<sup>o</sup> Approbation des comptes et du bilan de l'exercice 1914 ;

3<sup>o</sup> Fixation du dividende ;

4<sup>o</sup> Nomination d'administrateurs ;

5<sup>o</sup> Fixation des jetons de présence des administrateurs ;

6<sup>o</sup> Nomination des commissaires ;

7<sup>o</sup> Autorisation de traiter des marchés avec des Sociétés qui auraient, avec la Société des Ciments Français, des administrateurs communs.

Aux termes de l'article 28 des statuts, tout titulaire ou porteur de dix actions est de droit membre de l'Assemblée.

MM. les Actionnaires, dont les titres sont au porteur, doivent effectuer le dépôt de ces titres avant le mercredi 19 mai, soit au siège social à Boulogne-sur-Mer, soit dans les caisses de l'une des Banques ci-après dénommées : Société Générale pour le développement du Commerce et de l'Industrie, Société Générale de Crédit Industriel et Commercial, Crédit Lyonnais, Banque Adam, Banque Gosselin, Huret et C<sup>ie</sup>, Crédit du Nord, Banque Verley-Decroix et C<sup>ie</sup>.

Les dépôts peuvent être faits dans les agences ou dans les succursales aussi bien qu'au siège principal de ces divers établissements. (6728)

**COMPAGNIES RÉUNIES  
Gaz & Électricité de Lisbonne**

Les porteurs d'obligations de la Compagnie sont informés que le paiement du coupon n° 38, à échéance du 1<sup>er</sup> mai 1915, aura lieu chez MM. S. Propper et C<sup>ie</sup>, 5, rue Saint-Georges, à Paris, à raison de 10 fr. net par coupon. (6731)

**COMPAGNIE DES  
Chemins de fer Andalous****Obligations 3 0/0 1<sup>er</sup> série.**

Paiement du coupon n° 17 des obligations à revenu fixe et du coupon n° 17 des obligations à revenu variable, à échéance du 1<sup>er</sup> mai 1915.

Le coupon n° 17 des obligations Andalous 3 0/0 1<sup>er</sup> série, à revenu fixe, échéant le 1<sup>er</sup> mai 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. 5, soit par 6 fr. 48, 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> mai 1915, à la même caisse que les coupons des obligations à revenu fixe ci-dessus, à raison de 7 fr. 50, soit par 6 fr. 54, impôts déduits. (6730 bis)

**COMPAGNIE DES  
Chemins de fer Andalous**

MM. les Actionnaires sont convoqués en Assemblée générale ordinaire pour le jeudi 20 mai 1915, à 3 heures, au siège social, à Madrid, 12, Paseo de Recoletos.

Les actionnaires propriétaires de vingt actions au moins qui désiraient faire partie de cette Assemblée devront déposer leurs titres dix jours avant la date fixée pour la réunion, soit au plus tard le 8 mai inclus :

A Madrid, à la Banque Hypothécaire d'Espagne, 12, Paseo de Recoletos, et à la Banque Espagnole de Crédit, 17, Paseo de Recoletos ;

A Paris, à la Banque de Paris et des Pays-Bas, 3, rue d'Antin. (6730)

**CHEMIN DE FER****DE  
PARIS A ORLÉANS**

Avis de remboursement des obligations 4 0/0 1913 et 2 1/2 0/0 1895 sorties au tirage du 29 janvier 1915.

Le Directeur de la Compagnie a l'honneur d'informer les porteurs des obligations 4 0/0 1913 et 2 1/2 0/0 1895, sorties au tirage du 29 janvier 1915, que le remboursement de ces titres, précédemment ajourné, sera effectué à partir du 1<sup>er</sup> mai 1915, date à compter de laquelle ces obligations cesseront de porter intérêt.

Le montant du remboursement, net d'impôts, sera :

Pour les obligations 4 0/0 1913, de ..... Fr. 499 12

Pour les obligations 2 1/2 0/0 1895, de ..... 496 53

Le prorata d'intérêt au 1<sup>er</sup> mai 1915, payé en même temps que le montant du remboursement, sera net d'impôts :

Pour les obligations 4 0/0 1913 :

Au nominatif, de ..... Fr. 3 196

Au porteur, de ..... 3 07

Pour les obligations 2 1/2 0/0 1895 :

Au nominatif, de ..... Fr. 0 994

Au porteur, de ..... 0 994

Pour faciliter cette opération, les demandes de remboursement de ces titres peuvent être déposées dès maintenant dans les bureaux du service des titres de la Compagnie, 8, rue de Londres, soit par les porteurs eux-mêmes, soit par l'intermédiaire des banques et établissements de crédit.

Paris, le 16 avril 1915.

Pr le Directeur de la Compagnie,  
Signé : BLOCH.

**CHEMINS DE FER DE L'EST**

Services journaliers entre Paris et Nancy sans changement de voitures.

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

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

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

**BANQUE COMMERCIALE DE BÂLE**

**Bâle (Suisse)**

SOCIÉTÉ ANONYME FONDÉE EN 1863

Capital entièrement versé : Fr. 30.000.000

Réserve : 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 BERGERE, 20, PARIS