

Le Pour et le Contre



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

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

Prix du numéro: 50 centimes.

JOURNAL FINANCIER

PARAISSANT LE DIMANCHE

PRIX DES INSERTIONS

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

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

TRENTE-DEUXIÈME ANNÉE — N° 17
DIMANCHE 23 AVRIL 1915

DIRECTEUR-RÉDACTEUR EN CHEF :

H. de SAINT-ALBIN

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

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. — Electri-
cité et Gaz du Nord. — Energie Electrique 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 com-
merce extérieur de notre pays pendant les trois pre-
miers mois de 1915, comparés avec ceux de la période
correspondante de l'année dernière :

	Trois premiers mois		Différence pour 1915
	1914	1915	
	En milliers de francs		
<i>Importations.</i>			
Objets d'alimen- tation.....	460.071	441.643	— 18.428
Matières néces- saires à l'indus- trie.....	1.445.374	616.450	— 828.924
Objets fabriqués.	386.598	424.156	+ 37.558
Totaux.....	<u>2.292.043</u>	<u>1.482.249</u>	<u>— 809.794</u>
<i>Exportations.</i>			
Objets d'alimen- tation.....	161.646	125.494	— 36.152
Matières néces- saires à l'indus- trie.....	479.719	144.856	— 334.863
Objets fabriqués.	833.273	332.103	— 501.170
Colis postaux....	145.443	45.868	— 99.575
Totaux.....	<u>1.620.081</u>	<u>684.321</u>	<u>— 935.760</u>

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

Importations.	
Objets d'alimentation.....Fr.	+ 29.609.000
Matières nécessaires à l'industrie...	+ 213.475.000
Objets fabriqués.....	+ 31.581.000
Différence en 1915.....Fr.	— 152.285.000
Exportations.	
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
Différence pour 1915....Fr.	— 364.827.000

Il résulte de la comparaison ci-dessus que la situa-
tion de notre commerce extérieur, en ce qui con-
cerne les exportations, ne s'est pas améliorée. Nos
ventes en mars, par rapport à celles du mois corres-
pondant de l'année dernière, ont fléchi de 365 mil-
lions, 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 pre-
mières a été ramenée en mars de 398 millions repré-
sentant la moyenne des deux premiers mois à 213 mil-
lions, d'où l'on peut conclure que notre industrie se
réapprovisionne, ce qui semble un indice de la re-
prise 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.

Enfin, on relève une augmentation de 31.581.000 fr.
sur l'année dernière dans nos achats d'objets fabri-
qués. Comme pour les substances alimentaires, nous
sommes obligés d'acquiescer au dehors les articles né-
cessaires 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 États-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 États-Unis. De quelle manière ces pays peuvent-
ils régler leurs dettes vis-à-vis des États-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'escompte de papier à
trois mois n'existait pas pratiquement. Il y a, par
contre, la ressource du placement, sur le marché
américain, de Bons du Trésor émis par les gouver-
nements qui font des achats aux États-Unis. Déjà
50 millions de francs de Bons de la Défense à un an
ont déjà été placés aux États-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 pro-
cèdera sur place des capitaux destinés à payer les
achats opérés aux États-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 condi-
tions 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 fléchir : 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 o-
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
États-Unis. Simultanément la proportion de la réserve
aux engagements qui se tenait avant la guerre aux
environs de 40 0/0 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'escompte, à cause de la pléthore des capitaux qui
regne 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
États-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 circons-
tances 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
avait besoin pour faire face à des expéditions d'or trop
importantes à l'étranger. L'Angleterre est ainsi assu-
rée 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'inquié-
tant, 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 pré-
cédentes, ont un peu rétrogradé, mais dans l'en-
semble le marché est soutenu. Son activité est
entretenu par les achats des capitalistes de pas-
sage 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 caout-
chouc ont un peu rétrogradé vers la fin de la
semaine, ce qui est naturel après leur vive poussée
ascensionnelle.

Pop 188

Valeurs	1914			1915	
	30 juin cours de compensation	31 juillet veille de la mobilisation	7 décem. récouver- ture	23 février plus bas env. depuis le 1 ^{er} janvier	23 avril
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.....	344	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.....	1000	845	880	975	1230
Rand Mines (unités).....	151	138 60	119	123	129
Modderfontein B (unités).....	144	104 50	102	112	130
De Beers.....	444	379	250	255	319
Malucca (unités).....	102	77	82	90	132
Courrières.....	*5100	1600	»	174	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 95.05, 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'écarter sensiblement de 85; les 4 0/0 sont soutenus: le Consolidé 1^{re} 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-Donetz 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 87.55 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 douro 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 acompte 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 1.235, 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 Sao 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 265. 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, dit-on, 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 1.051.043 fr; le dividende sera fixé à 9 fr.

Le Suez est soutenu à 4.380. L'Est-Asiatique Danos 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 Aciéries de la Marine accentuent à 1.660, leur petite avance antérieure. Le Creusot demeure aux environs de son précédent cours. Châtillon-Commentry bondit de 1.825 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'Als et de la Camargue* sont délaissés. Il paraîtrait 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 disposant pas en partie de houillères souffrent 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 minerai, 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 Toulou*.

Briansk se retrouve à 359 et l'*Oural-Volga* à 190. La *Dniéproviennne* revient de 2600 à 2550, 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 *Hula-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'accroît 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 29.056 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 répéter 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 *Batia Karaidin* ne conserve à 353 qu'une partie de l'avance antérieurement acquise, *Malfidano* progresse à 212. Parmi les autres mines, *Mokla-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. *Doubouaia-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 *Blanzay* 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 constatons 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 de 2.590 puis revient à 2.540; l'ordinaire fléchit légèrement à 2.380. Les valeurs pétrolifères roumaines sont fermes, l'*Astra Romana* passant à 780, et la *Steaua 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 *Tapanoëlie*, 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 45 1/16 à 51 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
Inch Kenneth.....	19 1/4	2 ./.	2 3/8
Kuala Lumpur.....	13 13/16	2 15/16	4 ./.
Linggi.....	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 145, 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 Amalgamé*, 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 CO

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 échü et est resté impayé le 1^{er} décembre 1914 jusqu'à et y compris celui à échoir le 1^{er} 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 originairement fixée au 1^{er} décembre 1922, serait retardée jusqu'au 1^{er} 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'affaire, l'examen des conditions auxquelles l'entreprise pourrait être poursuivie et menée à bien. Peut-être le rôle, si platonique qu'il fût, 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
dont il faut déduire pour frais généraux, redevances, etc.....	£ 119.634
et pour diverses autres charges...	42.000
	161.634

ce qui donne un produit net de £ 186.719 en face 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 Talam, 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 pouvant être achevés pour le 1^{er} 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 série A	850.000
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 Barceloneta prévue au plan originaire 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 comme 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 Barceloneta 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 Talam 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^{er} 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^{er} 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 mortgage 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 Barceloneta.

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 tant 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;
- 50 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^{er} 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^{er} 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^{er} 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^{er} 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 ^{er} 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.....	3.07
Pour les obligations 2 1/2 0/0 1895 (au nominatif), de.....Fr.	0.994
Pour les obligations 2 1/2 1895 0/0 (au porteur), de.....	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^{er} 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 et Cie). — Le Conseil de cette Société ne proposerait 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 1^{er} l'exercice précédent 1912-1913 a eu une durée exceptionnelle de quinze mois et 2^e 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		
	1913	1914
Passif.		
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 654.830.000 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-effets qui a rétrogradé à 653.589.064 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^{er} mai en une seule fois.

Voici comment s'établit la liquidation de cet exercice comparée avec 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	— 1.381.581 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 rétroactivité des retraites.....	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.....Fr.	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 189.387.130 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 55 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 16 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 prélèvements 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 14.554.507 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 élever 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
Répartition.		
Allocation à la caisse des retraites	6.000.000 »	6.000.000 »
Amortissement d'une partie de l'insuffisance 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 14.554.507 fr. 33.

Electricité et Gaz du Nord.

Nous avons annoncé, dans le numéro du 14 février, que le Conseil de la Société d'Electricité 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 prélèvements 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 aux dites 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, jusques et 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 envahi 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 30 JUIN		
	1913	1914
Actif.		
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
Caisses, 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
Passif.		
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	959.237
Coupons restant à payer	15.692	50.783
Compte d'ordre (versements restant à effectuer sur titres)	3.226.625	1.953.312
Profits 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, commencent à justifier les belles espérances fondées sur elles.

Quant aux filiales et participations dans la Société de Gaz et d'Electricité du Hainaut, la Société d'Electricité 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'Energie Electrique 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
Actif.		
Frais de constitution.	1 »	1 »
Dépenses d'installations	38.267.514 46	40.139.363 51
Installations en locations	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
Caisses et banquiers	1.163.705 99	340.096 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
Passif.		
Capital	Fr. 24.000.000 »	24.000.000 »
Obligations 5 0/0	13.890.800 »	13.807.200 »
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	1.232.019 67
Fr.	41.336.818 84	42.683.812 15

COMPTE DE PROFITS ET PERTES		
	1913	1910
Produits.		
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
Charges.		
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
Répartition.		
Réserve légale	36.885 44	51.303 32
Dividende	480.000 »	960.000 »
Amortissement des droits de transmission et impôts sur la réserve dus pour les 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'Energie Electrique 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^{er} 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	
Passif.			
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.....	5.220.182 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	
Concessions minières.			
Premier établissement et aménagements...	3.532.775 66	3.448.864 21	
Participations.....	14.674.103 »	14.849.023 »	
Stocks des minerais..	1.400.268 25	1.586.295 46	
Approvisionnements..	1.268.491 53	1.198.501 83	
Caisse, banque, portefeuille.....	7.723.930 46	6.003.144 15	
Fonds d'Etats et obligations.....	6.051.414 71	9.063.592 58	
Débiteurs divers.....	4.166.783 35	3.611.526 52	
Appel différé sur actions.....	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
Prélèvements de prévoyance et amortissements.....	2.167.284 35	988.971 26
Bénéfices nets.....	2.883.966 84	2.042.116 50
Répartition.		
Acompte de dividende	989.230 »	791.588 »
Tantièmes du Conseil.	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 prélèvements 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'élevant 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, portefeuille-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;	
5.200 — 400 — 6.971 parts du Djebel Djerrissa;	
3.850 — des Mines de la Mourière;	
1.500 — 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 Krivoi-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 Krivoi-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 1.964.748 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'impôt 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	
Actif.			
Mines :	£ sh. d.	£ sh. d.	
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 Grande-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 Grande-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 0	

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	

Voici le compte de profits et pertes rapproché du précédent :

COMPTE DE PROFITS ET PERTES			
	£ sh. d.	£ sh. d.	
Charges.			
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 8 10	

Produits.			
Solde au 31 décembre, déduction faite du dividende de mai	39.187 6 9	35.910 17 6	
Compte d'intérêts...	40.644 0 3	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 8 10	

Répartition.			
Dividende.....	250.000 0 0	156.250 0 0	
Report à nouveau...	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 :

Cours du cuivre					
Production		Bénéfices		Dividende	
Minéral	Cuivre	tonne	bruts	nets	de
Tonnes	£	£	£	sh.	
1905	397.000	4.345	69	283.133	225.135
1906	438.000	4.739	87	377.152	315.147

1907	458.000	4.410	87	323.737	261.023
1908	440.806	4.427	60	198.444	137.377
1909	373.075	4.357	58 3/4	208.613	162.743
1910	362.750	3.494	57 1/8	215.657	161.211
1911	327.348	3.393	56 1/8	234.238	188.140
1912	352.348	3.377	73 1/8	301.825	253.066
1913	322.296	3.218	68 1/4	298.345	246.726
1914	357.295	3.605	62 1/2	220.165	156.310

Les chiffres de l'extraction se comparent ainsi à ceux des précédents exercices :

Minéral de				
Exercices	Tharsis	Calanas	Total*	Cuivre produit
1906.. Ton.	95.406	342.348	437.757	4.739
1907.....	84.034	376.658	460.692	4.410
1908.....	95.563	345.323	440.886	4.427
1909.....	79.432	293.643	373.075	4.357
1910.....	52.031	310.719	362.750	3.494
1911.....	50.741	276.607	327.348	3.393
1912.....	33.480	318.801	352.281	3.377
1913.....	30.248	292.048	322.296	3.218
1914.....	18.948	338.347	357.295	3.605

* Non compris le stérile cuivreux.

Malgré que les bénéfices du dernier exercice aient passé de £ 257.841 en 1913 à £ 188.770 en 1914, ce résultat doit être considéré comme relativement satisfaisant. Les bénéfices du Rio-Tinto ont fléchi exactement de moitié, par rapport à l'année précédente, alors que ceux de Tharsis n'ont fléchi que d'un quart. La comparaison est toute en faveur de cette dernière.

L'extraction de minéral à la mine de Tharsis a sensiblement diminué : 18.948 tonnes contre 30.248 tonnes en 1913. Par contre, elle a sensiblement augmenté à Calanas : 338.347 tonnes contre 292.048 tonnes en 1913. Mais il faut observer que la teneur en cuivre du minéral à Calanas est beaucoup plus faible que celle de Tharsis. Signalons que la Société a acquis, au cours du dernier exercice, les droits sur certaines concessions voisines de Calanas dont le prix s'élevant à £ 23.413 a été ajouté au chapitre Mines en Espagne qui s'élève au dernier bilan à £ 43.413.

La situation financière de la Société est toujours aussi bonne que sa situation industrielle. Le fonds de roulement, y compris les approvisionnements, mais déduction faite des exigibilités, s'élevait à la date du dernier bilan à £ 1.216.389, représentant une cinquantaine de francs par action.

Mason and Barry.

L'Assemblée de la Société Mason and Barry Limited (San Domingo Mine) se tiendra à Londres le 26 avril. Il lui sera proposé un dividende de 3 sh. pour l'exercice 1914 contre 7 sh. pour l'exercice précédent. Ce dividende est soumis à l'impôt de 1 sh. 6 1/2 d. par liv. st., ce qui représente 0 penny 2315.

Voici les comptes comparés des deux derniers exercices :

BILAN AU 31 DÉCEMBRE			
	1913	1914	
Passif.			
Capital : 185.172 act. émises sur 210.000 de £ 1.....	185.172 0 0	185.172 0 0	
Réserve pour imprévu	20.000 0 0	40.000 0 0	
Fonds de réserve du personnel.....	14.453 0 0	15.869 6 8	
Effets à payer.....	5.543 0 0	»	
Créditeurs divers....	13.901 18 0	12.228 10 7	
Redevance due à La Sabina.....	12.042 14 0	9.500 17 1	
Dividendes non réclamés.....	521 2 5	978 13 2	
Profits et pertes.....	101.360 4 2	46.888 8 6	
	352.994 0 7	310.697 16 0	

Actif.			
Travaux, bâtiments, etc. (moins amortissement).....	14.791 13 0	14.659 17 6	
Actions La Sabina Cy.	7.000 0 0	6.000 0 0	
Immeuble à Londres.	18.000 0 0	18.000 0 0	
Stocks de minerais :			
Au Portugal.....	80.043 0 0	64.000 0 0	
En Angleterre.....	4.541 8 0	61 0 0	
Approvisionnements.	27.286 10 0	23.253 17 0	
Caisse et banques....	94.643 13 1	76.855 10 10	
Portefeuille : titres de premier ordre.....	58.506 5 0	57.916 17 6	
Débiteurs.....	33.510 12 4	33.917 4 8	
Mobilier et divers....	177 18 1	164 1 10	
Emploi du fonds de prévoyance du personnel.....	14.453 0 11	15.869 6 8	
	352.994 0 7	310.697 16 0	

COMPTE 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'ex-				
ploitation 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 An-				
gleterre.....	5.995	19	5	7.498 17 1
Amortissement des ac-				
tions La Sabina....	1.000	0	0	1.000 0 0
Moins-value du porte-				
feuille.....	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
Réserve pour imprévu	20.000	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 :

Expédi- tion de minerai		Bénéfices nets avant amortisse- ments		Montant du dividende	Divi- dende
—		—		—	—
		En livres sterling			En sh.
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'amortissable, 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 £ 76.855 ; 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		
	1913	1914
Actif.		
En Nouvelle-Calédonie :		
Mines	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'exploita-		
tion.....	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
Caisses	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 éventua-		
lités imprévues.....	3.800.000 »	3.800.000 »
Obligations rembour-		
sables	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

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

	1912-13	1913-14
Charges.		
Frais généraux et d'ad-		
ministration	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	Amortisse- ments	Divi- dende
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	4.283.122	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 7.833.424 fr. 05 en y comprenant le portefeuille ; l'augmentation constatée d'un exercice à l'autre et qui est de 1.149.463 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 Minerais, marchandises et approvisionnements figurent au bilan pour 12.483.016 fr. 75, 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 1.044.370 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'avoir social.

Société Anonyme des Forges et Aciéries de Huta-Bankowa, à Dombrowa (Pologne-Russe).

L'Assemblée de la Société des Forges et Aciéries de la Huta-Bankowa, à Dombrowa (Pologne-Russe) s'est réunie le 20 avril. Elle a approuvé les comptes qui lui étaient présentés et a décidé de reporter à nouveau le solde bénéficiaire de l'exercice qui ressortait à 1.589.316 rb. 02, à l'exception d'une somme de 415.072 rbs affectés à l'amortissement des obligations ; il ne sera donc pas distribué de dividende pour 1914, alors que, l'an dernier, 60 fr. avaient pu être répartis.

Voici les comptes comparés des deux derniers exercices :

BILAN AU 30 JUIN		
	1913	1914
Actif.		
Propriété de l'usine et		
et de ses dépendan-		
ces.....R*	416.316 17	416.316 17
Acquisitions et cons-		
tructions nouvelles.	3.759.503 94	4.927.694 33
Valeurs disponibles..	697.434 93	3.801.519 33
Rente russe or.....	287.850 »	287.850 »
Valeurs de portefeuille	3.235.249 43	3.234.786 93
Débiteurs commer-		
ciaux et débiteurs		
divers.....	4.768.161 86	4.735.613 73
Versements restant à		
opérer par les action-		
naires.....	»	685.500 »
Approvisionnement et		
produits fabriqués		
ou en cours de fabri-		
cation.....	1.684.730 22	1.660.938 84
R*	14.849.246 55	19.750.219 33
Passif.		
Fonds social.....R*	7.425.000 »	11.505.000 »
Amortissement des im-		
meubles, installa-		
tions, machines, ma-		
tériel.....	372.787 85	706.116 55
Réserve statutaire....	1.093.941 73	1.093.941 73
— pr dividendes	414.247 78	714.247 78
Fonds de réserve ex-		
traordinaire.....	35.920 36	35.920 36
Provisions pr créances		
douteuses et travaux		
neufs.....	500.000 »	500.000 »
Réserve pour éventua-		
lités.....	500.000 »	500.000 »
Créditeurs divers.....	2.969.677 97	3.105.676 89
Profits et Pertes :		
Bénéfices disponibles	1.315.409 43	1.586.431 93
Reliquat des exercices		
précédents.....	222.261 43	2.884 09
R*	14.849.246 55	19.750.219 33

Le bureau de la Société à Varsovie, grâce aux éléments de comptabilité reçus de l'usine avant l'ouverture des hostilités, a pu reconstituer et envoyer au siège social les documents nécessaires à l'établissement de ces comptes, mais cela n'a pas été sans entraîner un retard bien appréciable. A la suite de l'occupation ennemie qui eut lieu dès le commencement d'août, l'exploitation de l'usine a été arrêtée sur l'ordre de l'autorité militaire ; les ouvriers, le personnel ont été congédiés. Cet arrêt de l'usine a pu s'effectuer sans trop de précipitation et en prenant toutes les mesures utiles en vue d'une reprise ultérieure ; les hauts fourneaux ont été bouchés, les fours Martin des

deux aciéries vidées, 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 aciérie qui a fourni la plus grande partie du tonnage total. La marche des laminoirs 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 Noworodinsk, 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 168.490 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 685.500 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'approvisionnement ou produits fabriqués, on ne trouve que 3.105.676 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 réconfortante. 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 Gouvernements 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 comptes 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 ^{er} au 31 janvier...Fr.	10.840.000	7.520.000
Du 1 ^{er} février au 28 février	10.830.000	6.490.000
Du 1 ^{er} au 31 mars.....	11.850.000	7.100.000
	33.520.000	21.110.000
Du 1 ^{er} au 14 avril.....	5.530.000	2.870.000
15 avril.....	270.000	250.000
16 —.....	280.000	330.000
17 —.....	430.000	260.000
18 —.....	450.000	130.000
19 —.....	300.000	260.000
Du 1 ^{er} 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		
Les recettes de la Compagnie des Chemins de fer Portugais se comparent comme suit avec celles de l'exercice précédent:		
	1914	1915
Du 26 mars au 1 ^{er} avril:	—	—
Torres-Figueira-Alfarellos.....Fr.	47.180.28	48.900 »
Beira Baixa.....	33.056.83	33.350 »
Réseau non garanti...	558.879.56	560.927.78
Total...Fr.	634.116.67	643.177.78
Ligne Vendas Novas.	13.222.22	14.555.56
— Coimbra-Lonza	3.000 »	3.733.33
Depuis le 1 ^{er} janvier:		
Torres-Figueira...Fr.	573.460.86	645.088.88
Beira Baixa.....	397.097.10	446.205.55
Réseau non garanti..	6.662.742.05	7.298.635.54
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.
Caoutchoucs. — 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 fr.
52831	58069 64748 74624 89522 107541
201590	226072 245245 254772 264469 270533
278957	286935 355479 357085 394777 396748
408954	412036 423965 483796 493655 495050
513613	515554 519339 530577 531161 561644
1.000 fr.	

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 335235 416001 578513
599443	850781 5.000 fr.
1366	22996 34343 42729 64635 87122
90679	94380 99630 100674 116936 140985
175231	193964 226719 240808 266321 277414
279036	283123 294937 329190 332690 351404
357641	380001 396415 414820 444431 482415
483902	496216 506816 516344 517083 530993
553213	557202 562206 570776 581884 585940
587326	616390 642090 652608 662713 671206
703629	704878 704931 709150 734594 735036
742496	756782 764918 791002 799711 803366
829737	842894 850639 855795 888325 901548
906647	921081 925931 931058 931370 937676
940249	946024 950194 955283 955893 960828
964156	964546 981756 984673 987111 997351
1013858	1019083 1021973 1043170 1075225 1075769
1101715	1104978 1133335 1142850 1145183 1149616
1157364	1158050 1161090 1168283 1.000 fr.

Obligations Communales de 250 francs 3 0/0 1912.

1538707	100.000 fr.
1957368	10.000 fr.
111981	199913 434410 769877 825097 878334
1273198	1378603 1476736 1766500 1873732 1992736
1.000 fr.	
16880	21175 30828 41785 44913 82691
93190	93683 132067 155905 166189 193221
223618	225873 243042 247128 260589 260830
329966	344899 358637 381856 407896 413543
416531	430368 450908 556733 569434 569681
585799	600451 645532 708221 715692 722412
732861	778039 781409 788723 820066 839801
844148	867124 884300 891622 892219 899938
915397	929254 970778 981528 1014848 1021703
1056000	1143113 1152964 1164933 1228098 1231842
1270817	1280195 1297313 1313857 1327102 1370235
1420266	1424412 1430290 1431504 1443136 1449658
1463504	1474108 1489727 1497904 1509088 1524114
1524794	1558416 1597941 1610396 1666059 1700681
1720887	1726301 1730811 1742934 1755909 1762797
1846392	1871292 1888954 1898103 1899819 1918292
1920830	1970088 1981144 1995840 500 fr.

Canal de Suez.

Tirage du 15 mars 1915.

Liste numérique des obligations sorties remboursables au pair:

106	230	252	377	713	779	844	888	1074	120	195	395
443	550	890	927	934	993	2001	103	107	211	226	276
330	366	601	960	964	965	985	3052	64	228	237	316
321	364	441	691	776	914	926	929	987	4084	187	315
329											

(Suite page 240).

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

	Samedi 17 avril	Lundi 19 avril	Mardi 20 avril	Mercredi 21 avril	Jeudi 22 avril	Vendredi 23 avril
FONDS D'ÉTATS FRANÇAIS.						
3 0/0	72 ..	72 ..	72 25	72 50	72 85	72 85
3 0/0 Amortissable	78 20	78 20	...	78 50	78 50	78 50
3 1/2 0/0 libéré	91 55	91 55	91 60	91 62	91 65	91 65
— postérieur au 1 ^{er} fév. 1915 .....	...	...	...	...	...	...
Obligat. Chemins de fer de l'État	432 ..	433 ..	435 ..	438 ..	437 50	436 ..
VALEURS FRANÇAISES : ACTIONS						
Banque de France	4585 ..	4585 ..	4585 ..	4585 ..	4572 ..	4570 ..
Banque de l'Algérie	2501 ..	2552 ..	2560 ..	2549 ..	2520 ..	2500 ..
Banque de Paris et des Pays-Bas	940 ..	918 ..	920 ..	910 ..	900 ..	870 ..
Compagnie Algérienne	1000 ..	1010 ..	1005 ..	1005 ..	1000 ..	1005 ..
Comptoir National d'Escompte	730 ..	730 ..	...	730 ..	735 ..	735 ..
Crédit Foncier d'Algérie et de Tunisie, t. p. 250 fr. p. .....	...	...	...	...	...	...
Crédit Foncier de France	720 ..	720 ..	715 ..	713 ..	710 ..	715 ..
Crédit Français .....	...	275 ..	...	...	...	270 ..
Crédit Industriel, act. 125 fr. payés	623 ..	626 ..	630 ..	630 ..	630 ..	630 ..
— act. libérée	1024 ..	1035 ..	...	1060 ..	...	1076 ..
Crédit Lyonnais	378 50	378 50	378 50	378 50	378 50	378 50
Société Générale .....	...	...	500 ..	...	...	...
Banque Française pr le Comm. et l'Indust. .....	...	...	190 ..	190 ..	190 ..	190 ..
Banque Privée .....	...	...	...	...	...	...
Banque de l'Union Parisienne	600 ..	600 ..	600 ..	595 ..	600 ..	...
Rente Foncière	398 50	399 ..	399 ..	399 ..	397 ..	...
Société des Immeubles de France .....	...	...	...	...	...	...
Bône-Guelma, act. .....	...	...	...	...	...	...
Départementaux, act. .....	...	...	...	...	...	...
Est-Algérien, act.	580 ..	580 ..	580 ..	582 ..	580 ..	580 ..
Est, act. de 500 fr.	818 ..	814 ..	812 ..	814 ..	813 ..	808 ..
— act. de jouissance	365 ..	361 ..	360 ..	...	360 ..	360 ..
Lyon, act. de capital	1100 ..	1095 ..	1085 ..	1094 ..	1085 ..	1075 ..
— de jouissance .....	...	...	...	...	645 ..	...
Midi, act. de capital	955 ..	956 ..	955 ..	965 ..	960 ..	960 ..
— act. de jouissance	465 ..	...	460 ..	...	475 ..	...
Nord, act. de capital	1390 ..	1390 ..	1395 ..	1395 ..	1385 ..	1395 ..
— act. de jouiss. .....	...	...	...	...	...	...
Orléans, act. de capital	1135 ..	1140 ..	1135 ..	1140 ..	1140 ..	1135 ..
— de jouissance	734 ..	738 ..	730 ..	...	...	...
Ouest, act. de capital	740 ..	735 ..	739 ..	737 50	730 ..	732 ..
— act. de jouissance .....	...	...	...	...	...	...
Ouest-Algérien act. .....	...	...	549 ..	...	...	...
Docks et Entrepôts de Marseille .....	...	...	...	...	...	...
Entrepôts et Magasins Généraux .....	...	...	...	...	...	...
Eaux (C ^{ie} G ^{ie} des), act. 500 fr. .....	...	...	...	...	...	...
Gaz pour la France et l'Etranger .....	...	...	...	...	...	...
C ^{ie} Générale Transatlantique, ordinaire .....	...	...	...	...	...	...
— priorité .....	...	72 ..	72 ..	74 50	72 ..	72 ..
Messageries Maritimes, ordin.	132 ..	133 ..	131 ..	129 ..	130 ..	129 ..
— priorité	444 ..	444 ..	446 ..	445 ..	449 ..	...
Métropolitain, act. de capital	114 ..	112 ..	115 ..	115 ..	115 ..	112 50
Nord-sud, actions	385 ..	390 ..	395 ..	400 ..	400 ..	395 ..
Chemins de fer de Santa-Fé	465 ..	461 ..	463 ..	464 ..	464 ..	463 ..
Omnibus, act. de capital	175 ..	...	...	178 ..	...	...
— act. de jouissance	97 ..	103 ..	108 ..	112 ..	109 ..	105 ..
Omnium Lyonnais	230 ..	232 ..	...	...	...	...
Tramways de Bordeaux .....	...	...	...	...	...	...
Tramways (C ^{ie} G ^{ie} Française de) .....	...	195 ..	195 ..	192 ..	190 ..	...
Tramways de Paris et Départ. de la Seine .....	...	...	...	...	...	...
Tramways (C ^{ie} G ^{ie} Parisienne de), ordin. .....	...	...	...	...	...	...
— priorité	86 ..	85 ..	85 ..	86 ..	86 ..	85 50
Compagnie d'Aguilas	649 ..	665 ..	679 ..	695 ..	695 ..	695 ..
Compagnie du Boléo, act. 100 fr.	230 ..	234 ..	230 ..	230 ..	228 ..	...
Cuivre et Pyrites .....	...	...	...	...	...	...
Electro-Metallurgie de Dives	195 ..	202 ..	200 ..	195 ..	205 ..	212 ..
Malfidano, jouissance	715 ..	715 ..	...	710 ..	710 ..	...
Métaux (Compagnie Française des)	1315 ..	1315 ..	1325 ..	1329 ..	1329 ..	1330 ..
Penarroya	280 ..	281 ..	280 ..	278 ..	...	280 ..
Sels Gemmes	101 25	102 ..	103 ..	102 ..	102 ..	102 ..
Canal de Panama (Société Civile)	4379 ..	4378 ..	4378 ..	4380 ..	4380 ..	4385 ..
Suez	1900 ..	1915 ..	1925 ..	1905 ..	1885 ..	1875 ..
— parts de fondateur	3000 ..	2980 ..	3000 ..	2980 ..	2980 ..	2980 ..
— Société Civile	600 ..	...	...	...	...	...
— (cinquièmes)	112 ..	113 ..	113 ..	112 ..	113 ..	115 ..
Etablissements Pathé	710 ..	707 ..	710 ..	712 ..	714 ..	714 ..
Phosphates et Ch. de fer de Gafsa .....	...	636 ..	...	640 ..	647 ..	641 ..
— cinquièmes de parts .....	...	300 ..	...	295 ..	...	...
Printemps, act. ordin.	593 ..	585 ..	594 50	587 ..	604 ..	605 ..
Thomson-Houston	444 ..	442 ..	438 ..	432 ..	430 ..	432 ..
Raffinerie Say, ord.	272 ..	272 ..	272 ..	268 ..	266 ..	268 ..
— priorité	450 ..	450 ..	452 ..	452 ..	450 ..	446 ..
Parisienne de Distribution	110 ..	...	109 50	...	109 50	109 ..
C ^{ie} d'Electricité Ouest-Parisien	545 ..	...	...	...	...	530 ..
Electricité de Paris .....	...	...	...	...	260 ..	260 ..
Société des Téléphones	FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS.					
Argentin 5 0/0 1886 .....	...	496 ..	496 ..	...	496 ..	497 50
— 4 0/0 1896, coup. de £ 100 .....	...	73 30	...	...	73 25	...
— 4 0/0 1900 .....	...	77 ..	...	...	...	77 ..
— 5 0/0 1907 Intérieur or .....	...	...	...	...	...	...
— 5 0/0 1909	443 ..	447 ..	...	446 50	446 50	...
— 4 1/2 1911	79 90	79 50	80 ..	80 50	...	81 ..
Belge 3 0/0 1893-1903 .....	...	...	...	...	...	...
— 3 0/0 1873-1898, coup. 15 et 30 .....	...	...	65 ..	65 50	...	66 25
Berne 3 0/0 1897 .....	...	...	...	...	...	...
Brésil 4 0/0 1889, coup. 100 .....	...	...	...	...	...	...
— 5 0/0 1898 Funding, coup. 20 .....	...	...	...	...	...	...
— 5 0/0 1908-1909 .....	...	...	...	...	...	...
— 5 0/0 1909 (Peruambuco)	320 ..	325 ..	325 ..	325 ..	325 ..	321 ..
— 4 0/0 1911 .....	...	245 ..	245 ..	...	...	245 ..
Buenos-Ayres 4 1/2 or 1909-12 (Prov. de) .....	...	...	...	...	...	...
— 1910 .....	...	...	...	...	...	...
Bulgarie 5 0/0 or 1902 .....	...	...	...	335 ..	...	...
— 5 0/0 or 1904 .....	...	...	...	...	...	...
Bulgarie 4 1/2 or 1907 .....	...	...	...	...	...	...
Chine 4 0/0 or 1895	85 ..	84 50	84 65	84 95	85 ..	84 85
— 5 0/0 or 1902 .....	...	...	...	...	...	...
— 5 0/0 or 1903	420 ..	...	...	426 ..	425 ..	420 ..
— 5 0/0 1911 .....	...	...	...	...	...	...
— 5 0/0 or 1913 (réorganisation)	434 ..	430 ..	426 ..	429 50	423 ..	421 ..
— 5 0/0 1913 (Ch. de fer Lung-Hai) .....	...	...	...	...	...	...
Danemark 3 1/2 1901, coup. de 17 fr. 50 .....	...	...	78 ..	...	78 ..	...
— 3 1/2 0/0 1909 .....	...	...	...	...	...	...
Egypte Unifiée, coup. 500	91 85	91 95	92 45	92 75	92 75	92 50
— coup. 2.500	91 85	91 80	92 20	92 50	92 50	92 75
— coup. 25.000 .....	...	91 80	...	...	92 50	...
— 3 1/2 privilégiée, coup. 12.500	79 75	...	77 75	77 30	...	...
Espagne 4 0/0 Extérieure, coup. de 160	88 75	88 40	88 45	87 90	88 ..	88 80
— — — — — 240	87 35	87 10	87 20	87 15	87 05	87 05
— — — — — 480	86 90	86 50	86 80	86 60	86 40	86 40
Haïti 1896 6 0/0	475 ..	478 ..	...	...	480 ..	485 ..
— 1910 5 0/0 .....	...	...	...	...	...	...
Hellénique 4 0/0 1902	70 ..	70 ..	70 ..	70 25	70 ..	70 50
— 4 0/0 1910 .....	...	78 25	78 25	78 25	...	78 25
— 5 0/0 1914 .....	...	...	...	...	70 ..	...
Hollande 3 0/0, coup. 1.000 .....	...	...	...	...	...	...
Hongrie 4 0/0 or .....	...	...	...	...	...	...
Italie 3 1/2, c. 35 .....	...	...	78 15	...	...	77 90
— 3 0/0 .....	...	...	...	...	...	...
Japon 4 0/0 1903, coup. de 20	75 90	76 25	76 25	...	...	...
— coup. 100	75 90	76 25	...	...	...	...
— coup. 200	88 75	...	89 25	...	...	...
— 5 0/0 1907, coup. de 100	73 40	73 50	...	74 ..	74 90	75 50
— 4 0/0 1910	482 ..	478 50	476 ..	476 ..	476 ..	478 ..
— 5 0/0 1913 (Bons)	484 50	485 ..	485 ..	...	484 50	485 ..
Maroc 5 0/0 1904 .....	...	...	...	...	479 ..	484 ..
— 5 0/0 1910 .....	...	...	...	...	...	...
Minas Geraes (État de) 5 0/0 or 1907 .....	...	...	...	...	...	80 50
Norvégien 3 0/0 1896 .....	...	...	...	...	...	...
— 3 1/2 0/0 1902, coup. 17 fr. 50 .....	...	...	...	...	...	...
— coup. 35 fr. .....	...	...	...	...	...	...
— 3 1/2 1904-05 .....	...	...	...	...	...	...
Portugais 3 0/0 1 ^{re} série, coup. de 20 et 100 .....	...	...	...	...	...	...
— 3 ^e série .....	...	...	...	...	...	...
— 4 1/2 189						

	Samedi 17 avril	Lundi 19 avril	Mardi 20 avril	Mercredi 21 avril	Jeudi 22 avril	Vendredi 23 avril
Hellénique d'Electricité (Thomson).....	362 ..	364 ..	364 ..	360 ..	358 ..	362 ..
Usines de Briansk, ordinaire.....	362 ..	359 ..	362 ..	364 ..	361 ..	361 50
— privilégiée.....	16.0 ..	1616 ..	1632 ..	1665 ..	1675 ..	1680 ..
Rio-Tinto, ord.....	16.0 ..	1616 ..	1632 ..	1665 ..	1675 ..	1680 ..
— grosses coupures.....	950 ..	926 ..	950 ..	965 ..	978 ..	985 ..
— préférence.....	216 ..					
Sosnowice.....						
Lautaro Nitrate.....						

	Samedi 17 avril	Lundi 19 avril	Mardi 20 avril	Mercredi 21 avril	Jeudi 22 avril	Vendredi 23 avril
Azote (Société Norvégienne).....	254 ..	256 ..	258 ..	256 ..	260 ..	255 ..
Est Asiatique Danois.....	955 ..	965 ..	1000 ..	1000 ..	1013 ..	1013 ..
Naphte (Société Russe).....	415 ..	410 ..	405 50	407 ..	405 ..	401 ..
Oriental Carpet.....	152 ..	153 ..	154 ..	155 ..	155 ..	154 50
Prowodnik.....	425 ..	425 ..	427 ..	428 ..	428 ..	428 ..
Sucreries d'Egypte, act. ordin.....	57 ..	59 50	59 50	59 ..		
— act. privil.....	55 ..	58 ..	59 50	59 50	59 25	
Tabacs des Philippines.....	265 ..					

FONDS GARANTIS PAR LE GOUV. FRANÇAIS.	
	Cours de la semaine
Les cours de vendredi sont précédés d'un *	
Obligat. Tunisienne 3 0/0.....	358 ..
Annam et Tonkin 2 1/2 0/0.....	69 ..
Afrique Occidentale 3 0/0 1903-10.....	
Congo Français 3 0/0 1909.....	365 ..
Indo-Chine 3 0/0 1909.....	365 ..
Maroc 4 0/0 1914.....	444 ..

COLONIES ET PROTECTORATS.	
	Cours de la semaine
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.	
	Cours de la semaine
Paris 1865 4 0/0.....	521 ..
— 1871 3 0/0 tout payé.....	378 ..
— 1875 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), 1/3.....	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 400 fr. à lots 1887.....	58 ..
Banque Hypothécaire 3 0/0 1881.....	383 ..
Immeubles de France, obl. 400 fr., intér. 6 fr.....	
— obl. 475 fr., intér. 7 fr.....	167 50

FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS	
	Cours de la semaine
Russie obl. 4 0/0 Ch. de fer Donetz.....	71 30
— — — Dwinsk-Vitebsk.....	
— — — Koursk-Kharkof-Azof.....	72 ..

VALEURS DIVERSES (Actions).	
	Cours de la semaine
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 ..
Eclairage et Force.....	
Loire et Centre (Cie Electricité).....	350 ..
Est-Lumière.....	312 ..
Compagnie Générale d'Electricité.....	1030 ..
Havraise d'Energie Electrique, jouiss.....	
— capital.....	
Energie Industrielle.....	
Travaux d'Eclairage et de Force.....	
Le Triphasé.....	532 ..
Eclairage, Chauffage, Force Motrice.....	
Gaz et Eaux.....	408 ..
Cie Centrale d'Eclairage par le Gaz (Lebon et Cie).....	1390 ..
Gaz de Paris.....	
Houillères de Dombrowa.....	
Courrières.....	2150 ..

VALEURS ÉTRANGÈRES (Actions).	
	Cours de la semaine
Lens (1/10 ^e d'action).....	*120 ..
Mines de Bor, ordin.....	1000 ..
— priorité.....	*1005 ..
Mokta-el-Hadid.....	1730 ..
Le Nickel.....	*970 ..
Ateliers et Chantiers de la Loire.....	*1420 ..
Châtillon-Commentry.....	1120 ..
Fives-Lille.....	570 ..
Acieries de la Marine.....	*1660 ..
Forges du Nord et de l'Est.....	1648 ..
Métallurgique de l'Ariège.....	*502 ..
Montbard-Aulnoye (Paris).....	25 ..
Tréfileries et Laminiers du Havre.....	*242 ..
Chargeurs Réunis.....	*458 ..
Havraise Péninsulaire.....	
Agence Havas.....	
Air Liquide.....	*215 ..
Etablissements Bergougnan.....	*1470 ..
Galeries Lafayette.....	94 ..
Nouvelles Galeries Réunies.....	*985 ..
Port du Rosario.....	

Obligations Françaises :	
	Cours de la semaine
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. 1855 3 0/0.....	*381 ..
— obl. Bourbonnais 3 0/0.....	*371 ..
— obl. Dauphiné.....	*375 ..
— obl. Dombes Sud-Est 3 0/0.....	*364 ..
— — 3 0/0 nouv.....	*362 ..
— obl. Méditerranée 1852-1855 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.....	*334 50
— obl. 2 1/2.....	
— obl. Nord-Est Français 3 0/0.....	360 ..
Orléans, obl. 4 0/0.....	*438 ..
— obl. 3 0/0.....	*391 ..
— obl. 3 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.....	390 ..
Crédit Foncier Argentin 4 0/0.....	*353 ..
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 Génie Franç) 4 0/0.....	405 ..
Tramways de Paris et de la Seine 5 0/0.....	
Tramways (Cie Génie Paris.) 4 0/0.....	*381 ..
Eaux (Gie Gie des) 3 0/0.....	

Obligations Étrangères :	
	Cours de la semaine
Andalous 1 ^{re} série, revenu fixe.....	*310 ..
— 2 ^e série.....	*274 ..
Central Pacific 4 0/0.....	*347 ..
Chicago Milwaukee.....	*422 ..
Lombards 3 0/0 anc.....	185 ..
— série X.....	183 ..
New-York-New-Haven.....	*385 ..
Nord de l'Espagne 3 0/0 1 ^{re} série.....	*356 25
— — 2 ^e série.....	*342 ..
— — 4 ^e série.....	325 ..
— — 5 ^e série.....	
Barcelone priorité 3 0/0.....	*355 ..
Asturies 1 ^{re} hypothèque.....	357 ..
— 2 ^e hypothèque.....	330 ..
Pennsylvania.....	*450 ..
Portugais 3 0/0 1 ^{er} rang rev. fixe.....	*283 ..
Riazan Oural 4 0/0.....	*367 ..
Moscou-Voronège.....	*367 50
Moscou-Windau-Rybinsk, obl. 4 0/0.....	*366 50
Volga-Bougoulma 4 1/2 0/0.....	*425 ..
Sud-Est 4 1/2 1908.....	*465 50
Nord-Est de l'Oural 4 1/2.....	*411 ..
Ouest-Oural.....	*419 ..
Altai 4 1/2.....	*411 ..
Embranchements de Ch. de fer 4 1/2 1913.....	*404 ..
Mer Noire 4 1/2 0/0 1913.....	*405 ..
Semiretchinsk 4 1/2 1913.....	*402 50
Obl. Réunies des Ch. de f. Russes 4 1/2 0/0.....	*90 50
Salonique-Constantinople 3 0/0.....	250 ..
Saragosse 3 0/0 1 ^{re} hypothèque.....	*354 50
— 3 0/0 2 ^e hypothèque.....	339 ..
— 3 0/0 3 ^e hypothèque.....	334 ..
Smyrne-Cassaba 4 0/0 1895.....	
Banque Industrielle du Japon 5 0/0.....	
Banque Hypothécaire de Suède 4 0/0 1879.....	
El Hogar Argentino 5 0/0 1910.....	
Foncier Egyptien 3 1/2.....	377 ..
— — 3 0/0.....	
— — 4 0/0.....	
Crédit Foncier Franco-Canadien 5 0/0.....	*461 ..
Crédit Foncier Mexicain hypoth. 5 0/0.....	*446 ..
Crédit Foncier de Santa-Fé 5 0/0.....	*94 ..
— — 4 1/2.....	
Crédit Foncier de Stockholm 4 0/0.....	421 ..
Akkerman 4 1/2 1913.....	
Alpes Bernoises 4 0/0 1 ^{re} hypothèque.....	431 ..
Brazil Railway 4 1/2.....	
Portugais 4 0/0 1 ^{er} rang.....	*360 ..
— 2 ^e rang.....	
Badajoz 5 0/0.....	
Tauris 5 0/0 or 1913.....	
Gaz et Eaux de Tunis 4 0/0.....	448 ..
Port de Para 5 0/0.....	
Sucreries d'Egypte (obl. var. 400 fr.).....	*287 ..

MARCHÉ EN BANQUE

	Samedi 17 avril	Lundi 19 avril	Mardi 20 avril	Mercredi 21 avril	Jeudi 22 avril	Vendredi 23 avril
Bakou (Naphte), estim. ou non.....	1520 ..	1525 ..	1515 ..	1505 ..		1500 ..
Balia-Karaidin.....	347 ..	351 ..	356 ..	350 ..	350 ..	353 ..
Banque Péninsulaire Mexicaine, unités.....						
Brakpan Mines, coup. 10.....						

	Samedi 17 avril	Lundi 19 avril	Mardi 20 avril	Mercredi 21 avril	Jeudi 22 avril	Vendredi 23 avril
Butte and Superior.....						
Camp Bird ordin., c. 25.....		8 25 ..				
— préfer. 7 0/0 cumul., c. 25.....	13 75 ..	14 ..	14 ..	14 ..	14 ..	14 ..
Caoutchoucs (Soc. Financière).....	83 ..	83 ..	83 ..	84 50 ..	81 50 ..	82 ..
Cape Copper, coup. 10.....	78 75 ..	79 ..	79 ..	79 ..	79 50 ..	
— coup. 25.....	75 ..	76 50 ..	77 ..	77 ..	77 50 ..	80 50 ..

	Samedi 17 avril	Lundi 19 avril	Mardi 20 avril	Mercredi 21 avril	Jeudi 22 avril	Vendredi 23 avril
Caucase (Ind ^{le} 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.....	124 50	125 ..	120 50	121 50	122 50	122 50
Crown Mines, coup. 10.....	122 50	122 50	120 50	121 ..	122 ..	122 ..
— coup. 25.....	308 50	307 50	308 50	317 ..	317 ..	319 ..
De Beers ord., coup. 10.....	309 ..	308 ..	311 ..	317 ..	319 ..	320 ..
De Beers ord., coup. 5.....	317 ..	320 ..	317 ..	324 ..	325 ..	325 ..
— unités.....	127 ..	127 ..	127 ..	127 ..	127 ..	127 ..
— préférence.....	44 ..	42 ..	43 ..	42 ..	42 50	42 50
East Rand, unités.....	41 75	42 ..	42 ..	42 ..	42 50	42 50
— coup. 5.....	40 ..	40 50	40 50	40 50	40 50	40 ..
— coup. 25.....	126 ..	126 ..	128 ..	135 ..	137 ..	137 ..
Estrellas, unités.....	61 50	60 75	60 50	61 ..	60 50	60 50
Ferreira Deep, coup. 25.....	32 ..	32 ..	32 ..	32 ..	32 ..	32 ..
Geldenhuis Deep, unités.....	32 ..	32 ..	32 ..	32 ..	32 ..	32 ..
— coup. 5.....	43 ..	42 ..	42 ..	43 ..	43 ..	43 ..
— coup. 25.....	43 ..	42 ..	42 ..	43 ..	43 ..	43 ..
Golden Horseshoe.....	43 ..	42 ..	42 ..	43 ..	43 ..	43 ..
Goldfields, unités.....	43 ..	42 ..	42 ..	43 ..	43 ..	43 ..
— coup. 25.....	43 ..	42 ..	42 ..	43 ..	43 ..	43 ..
Hartmann, coup. 5.....	43 ..	42 ..	42 ..	43 ..	43 ..	43 ..
Haut-Volga privilégiées, unités.....	43 ..	42 ..	42 ..	43 ..	43 ..	43 ..
Jagersfontein.....	43 ..	42 ..	42 ..	43 ..	43 ..	43 ..
Johannesburg.....	43 ..	42 ..	42 ..	43 ..	43 ..	43 ..
Kleinfontein.....	43 ..	42 ..	42 ..	43 ..	43 ..	43 ..
Laurium Grec, unités.....	43 ..	42 ..	42 ..	43 ..	43 ..	43 ..
Lena Goldfields, coup. 25.....	43 ..	42 ..	42 ..	43 ..	43 ..	43 ..
Lianosoff fils, estamp. ou non.....	43 ..	42 ..	42 ..	43 ..	43 ..	43 ..
Malacca ordinaire, coup. 5.....	43 ..	42 ..	42 ..	43 ..	43 ..	43 ..
— coup. 25.....	43 ..	42 ..	42 ..	43 ..	43 ..	43 ..
— unités.....	43 ..	42 ..	42 ..	43 ..	43 ..	43 ..
— privilég., c. 25.....	43 ..	42 ..	42 ..	43 ..	43 ..	43 ..
Maltzof, unités.....	43 ..	42 ..	42 ..	43 ..	43 ..	43 ..

FONDS D'ETATS, PROVINCES, VILLES

Les cours de vendredi sont précédés d'un *

	Cours de la semaine
Amazonie 5 0/0 1908.....	*188 50
Argentin 5 0/0 1905 Intérieur.....	*78 70
Argentin 6 0/0 Cédulés Hypoth. coup. 1.000.....	*89 60
Brazil 5 0/0 1895.....	..
— 5 0/0 1903.....	..
— 4 0/0 Récision.....	*50 ..
Buenos-Ayres 6 0/0 Int. Cons., coup. \$ 400.....	*76 75
— 6 0/0 Int. Obras La Plata.....	*68 ..
Colombie 5 0/0 or 1906 (Savane).....	*321 ..
— 6 0/0 or 1911.....	*414 ..
Cuba 5 0/0 or 1904, coup. \$ 500.....	..
Dominicain 5 0/0 or 1908, coup. \$ 400.....	*90 80
Maranhao 5 0/0 or 1910.....	*215 ..
Mendoza 5 0/0 or 1909.....	*274 ..
Mexicain 5 0/0 Int.....	26 ..
Para 5 0/0 or.....	*280 ..
Pernambuco 5 0/0 or 1909.....	*273 ..
Roumain 5 0/0 1903.....	88 50
Russe 3,80 0/0 (Crédit Foncier Muluel), un.....	..
San Juan Ext. 5 0/0 1909.....	*152 ..
Venezuela 3 0/0 Int.....	..
— 3 0/0 1905 Dette Diplomatique.....	..
Bahia (Ville de) 5 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.....	..
— 400.001 à 800.000.....	*258 ..

VALEURS DIVERSES (Actions)

Foncière du Château-d'Eau.....	*202 ..
Eaux de Pougues.....	*300 ..
Biléroise de Force et Lumière (Soc.).....	..
Blér (Etablissements L.).....	147 ..
Electricité de Limoges privilég.....	..
Gaz de Rosario.....	*9 50
Industrie Textile (Soc. Franc. de l').....	..
Soie de Tubize, privilégiée.....	..
Automobiles Brasier.....	*74 50
Automobiles Delahaye ord.....	..
Mestre et Blag, priorité.....	*199 ..
— ordinaires.....	205 ..
Bi-Métal.....	295 ..
Continental.....	*112 ..
Cothias (Alliages).....	..
Dniéprovienne.....	*2590 ..
Donetz (Forges et Acieries).....	*1010 ..

Freins Lipkowski.....	55 ..
Kama, petites parts.....	*360 ..
Keller Leloux.....	910 ..
Métallurgique du Périgord.....	*1215 ..
Russo-B lce (Soc. Métal.).....	535 ..
Saut-du-Tarn.....	*30 ..
Stigler (Société Française).....	*649 ..
Usines Franco-Russes.....	..
Usines Métallurgiques de St-Petersbourg.....	420 ..
Albi.....	*690 ..
— parts.....	1510 ..
Blanzy.....	*150 ..
Bruay.....	*233 ..
— dixième.....	1850 ..
Clarence.....	*655 ..
Czeladz.....	*65 ..
Ekaterinovka.....	*70 ..
Mines de Houille et de Fer de la Russie Méridionale.....	..
Nord d'Alais.....	*180 ..
— priorité.....	445 ..
Prokhorow priv.....	*62 50
Calemou ord.....	..
Huelva Copper.....	..
San Miguel Copper.....	123 ..
San Platon.....	47 ..
— parts.....	705 ..
Ouasta-Mesloul.....	415 ..
— parts.....	..
Rouina (Algérie) (Fer).....	775 ..
Vieille Montagne (Zinc de la) 4/10.....	*28 ..
Huanchaca.....	*94 ..
La Lucette (Soc. Nouv. des Mines de).....	137 ..
Las Dos Estrellas, jouissance, un.....	*175 ..
Occidentale de Madagascar.....	*53 50
— parts.....	274 50
Kinta (Etains de), act. de jouiss.....	..
— parts.....	..
Naraguta (Nigeria).....	*52 ..
Sestao (Ciments de).....	..
Annales Politiques et Littéraires.....	..
Nerson Aine.....	..
Gula-Kalumpang Rubber Estates.....	*112 ..
Kuala Lumpur Rubber, unités.....	*107 50
— coup. 5.....	*106 50
— coup. 25.....	*320 ..
Sumatra (Caoutchoucs).....	65 50
Cinéma Omnia, prior.....	414 ..
Casinos de Nice.....	*3455 ..
Cercle de Monaco, entier.....	*705 ..
— cinquième.....	*70 ..
Brasserie et Taverne Zimmer.....	..
Sucreries « Coloso » de Porto-Rico.....	..
Tavernes Poussel et Royal, réunies, act. de cap.....	..
California Petroleum Corp., privil. 7 0/0.....	*1275 ..
Columbia.....	..
Franco-Wyoming, préf.....	32 ..
— ordin.....	..

	Samedi 17 avril	Lundi 19 avril	Mardi 20 avril	Mercredi 21 avril	Jeudi 22 avril	Vendredi 23 avril
Modderfontein B. coup. 5.....	127 50	127 ..	125 ..	125 ..	125 ..	125 ..
— coup. 25.....	125 ..	123 ..	122 ..	122 ..	125 ..	122 ..
Montecatini (Mines de), unités.....	..	105 ..	106 ..	..	..	..
— coup. 5.....	..	..	..	..	..	..
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 Ind ^{le} du), unités.....	481 ..	490 ..	..	492 ..	500 ..	499 ..
Randfontein, 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.....	..	..	..	..	..	71 ..
Spassky Copper, unités.....	..	..	..	..	..	65 50
Spassky Copper coup. 5 et 10.....	55 25	56 ..	56 50	57 ..	59 ..	63 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
Tavanrog (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. Hellén.), unités.....	116 50	116 50	117 ..	117 ..	117 ..	119 ..
Wagons de St-Petersbourg, unités.....	250 ..	..	250 ..	250 ..	249 ..	..

Groznyi, priv.....	*2540 ..
— ordin.....	2380 ..
Lianosoff fils.....	*360 ..
Mexican Eagle Oil Cy Ltd, préf. 3 0/0, c. 5.....	..
North Caucasian, coup. 25.....	*39 ..
Omnium International de Pétroles.....	*470 ..
Spies Petroleum.....	23 ..
Steaua Romana.....	*550 ..
Bastos (Tabacs).....	538 ..
Chalets de Nécessité (jouiss.).....	..
Porcher (Etablissements).....	77 ..
Sud Russe.....	925 ..
Primrose (New).....	..
Tanganyika.....	..

Obligations :

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 ^{re} 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
— 80001 à 98500.....	..
Pernambuco 5 0/0 or (Cie gén. de).....	*176 ..
Porto-Rico 3 ^{re} hypoth. estamp.....	*101 ..
Eaux de Beyrouth 5 0/0 net.....	*322 ..
Eclairage de la Nouvelle-Orléans 5 0/0.....	*322 ..
Electricité 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° 12001 à 25643.....	*441 ..
— n° 25644 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-Etienne, 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
382 510 546 565 569 700 784 996 6015 156 207 265
455 590 821 7101 249 291 306 512 561 659 688 734
752 823 8166 287 433 810 321 836 895 921 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 151 177 194 216 498 570 652 724 735 764 815
878 898 12150 151 237 253 308 315 447 507 524 578
843 848 886 964 991 130 11 56 193 200 205 244 301

315 446 460 463 499 623 635 14297 361 484 589 705
828 985 993 15046 70 329 420 457 597 677 775 823
868 896 16024 28 99 110 259 349 788 17060 159
271 278 353 396 716 744 758 803 904 912 18032 64
219 236 328 497 562 569 702 979 994 19430 459 650
20174 235 359 389 716 758 880 21004 41 50 234
238 268 370 417 527 594 609 779 858 887 918 975
22035 409 418 455 613 644 701 735 771 816 23351
460 626 627 650 832 833 895 902 980 21000 126 189

194 595 652 682 858 956 25043 363 365 456 552 601
622 653 768 774 26075 88 306 450 560 583 629 688
771 808 899 907 914 990 27061 189 443 466 512 680
756 785 835 877 945 963 965 28056 211 289 406 517
664 740 775 920 29064 67 99 161 279 295 301 348
449 451 520 577 706 797 984 30007 104 220 317 456
567 591 962 31015 41 114 182 246 327 345 423 506
606 765 803 32248 808 869 879 893 935 33134 138
141 230 308 431 476 479 517 800 853 997 34203 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 41197 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 51109 111 146 348 355 365 567 583 615 683 766
779 855 55088 102 153 188 496 722 56297 374 440
441 442 466 476 543 572 633 700 728 742 773 920 982
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 63065 213 215 229 403 700 715 786
902 61187 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 65 147 231 307 532 801 939 977 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 81101 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 91188 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
139 155 410 444 603 682 807 833 872 972 977 101108
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 21 146 153
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 204 262 301 311 335 451
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 103 105 162 258 277 372 607 713 740
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 110177 178 333 451 504 534
672 773 846 938 111059 253 272 331 607 628 684 686
723 910 940 112053 175 193 269 355 404 478 594 737
981 113136 343 400 601 914 943 944 974 114147
256 422 470 552 557 579 590 766 839 115042 151 212
311 328 583 760 950 954 978 116255 284 337 368 649
699 767 787 855 891 912 930 117119 258 355 362 397
403 423 478 118004 41 55 171 209 226 305 481 584
638 669 691 707 759 817 884 940 994 119028 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
461 577 582 584 763 766 769 866 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 353 406 781
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
540 576 592 766 891 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 185126 137
152 162 280 308 368 521 566 641 674 712 740 186056
296 516 535 546 646 649 765 805 835 928 933 187134
143 299 427 446 464 613 625 794 854 857 868 925 989
188099 184 270 316 346 398 561 607 639 716 723
734 791 833 864 189079 235 344 530 623 719 764
190117 234 250 307 453 600 634 685 687 798 875
191363 408 443 468 569 732 804 807 920 192064 87
260 624 643 683 689 193013 59 137 180 182 191 202
316 336 413 421 548 576 641 708 814 897 918 977
194037 50 53 345 365 372 396 407 558 570 619 663
743 195046 168 187 281 462 555 803 882 196112
127 173 192 303 522 628 774 803 816 980 996 197086
444 447 512 552 596 667 706 826 831 865 901 952 967
198002 62 164 170 190 280 373 399 434 653 654 674
992 199013 117 264 308 402 497 530 579 585 628 680
827 872
200018 102 112 207 336 526 668 679 762 964
201006 98 100 207 357 596 654 754 775 831 886
202127 227 253 379 471 563 617 747 760 778 864
868 879 936 203154 165 255 285 385 433 512 547 599
629 656 903 204055 65 370 450 684 805 948 949
205013 139 141 251 312 336 436 519 583 922 693
723 206094 108 110 159 168 236 414 430 518 593
625 712 207012 24 64 280 394 406 647 694 792
208007 90 132 399 402 413 778 855 209006 31 103
124 371 4 40 444 661 664 705 837 876 935 210014 184
212 259 354 377 450 550 577 621 706 770 828 874
211084 157 221 223 275 561 581 745 758 909 212111
237 259 355 375 511 566 586 590 672 714 747 873 924
968 993 213095 163 218 227 357 360 443 760 782
815 834 855 858 966 214035 183 200 357 616 755 907
943 215039 160 251 261 294 668 670 738 772 839
216127 269 513 514 643 657 664 691 703 903 916
932 934 996 217009 216 367 379 389 483 530 587 904
937 218061 163 349 443 470 567 594 744 872 219101
150 160 249 301 488 629 696 885 220045 55 77 78
269 379 488 502 512 585 597 625 712 721 798 813
221046 158 162 240 625 633 778 808 916 222003
54 120 241 293 364 612 715 808 223044 104 213 224
232 247 304 322 332 393 538 606 608 657 804 932 971
974 984 224013 29 138 206 328 504 660 666 681 869
893 225145 379 704 769 778 781 782 895 226056
75 164 180 453 611 668 695 826 913 918 937 227029
89 111 174 181 261 326 448 572 679 690 880 899 927
228070 126 284 319 323 339 638 754 764 846 899
921 229190 249 353 464 503 604 658 703 745 973
230031 124 390 540 696 718 856 917 959 986 231045
102 236 244 292 311 363 583 638 653 694 772 805 852

933 232013 215 263 288 393 520 531 584 652 675
711 233043 46 140 142 149 333 371 501 575 628 699
743 788 812 848 913 937 234008 94 224 418 641 726
744 760 765 836 850 962 235006 71 102 127 331 440
734 776 782 857 906 944 962 236030 44 117 145 157
326 357 537 589 599 609 684 766 237211 251 297
346 469 773 808 911 990 238130 136 200 206 240
335 405 610 651 851 908 931 991 239022 42 94 289
323 489 644 687 708 749 753 786 847 916 949 982
240037 154 224 362 376 495 590 603 651 683 701
732 772 833 884 885 933 959 241088 343 465 522
618 728 869 970 242003 19 271 338 369 585 653
684 775 880 905 962 243249 313 321 324 488 553
675 684 732 739 757 855 244273 319 362 365 403
450 542 545 581 691 722 782 795 839 881 245037 59
115 135 164 184 218 264 268 339 666 929 987 246021
200 202 232 415 485 516 563 634 648 662 704 798 975
247031 101 149 458 505 637 697 769 797 807 903
966 979 248109 139 237 259 266 684 984 249066
142 143 146 397 443 454 481 489 612 679 682 697 866
936
250039 251 299 344 353 398 444 489 516 776 846
857 867 870 901 251130 135 148 208 311 804 886
252051 139 153 178 280 377 394 592 645 811 253133
198 287 409 569 616 641 990 254060 89 126 144 194
353 424 455 459 730 800 853 875 255206 298 327 448
473 567 583 628 638 852 877 256003 93 122 139 157
213 357 482 506 549 551 620 685 686 688 915 960
257037 243 259 345 376 468 473 561 571 594 655
666 767 831 864 955 258064 109 276 677 697 721 769
796 874 907 259055 193 420 723 905 921 936 260031
66 199 368 380 554 574 625 829 891 261058 326 382
403 411 420 505 747 939 991 262139 240 260 305 381
405 473 507 558 733 893 902 916 965 263035 302 305
307 389 409 535 571 584 716 777 264000 75 134 137
145 679 760 827 847 896 964 991 996 265208 239
277 338 452 489 613 753 833 939 266077 207 230
480 482 538 634 751 267005 31 120 166 227 245 333
855 953 956 971 268020 115 354 356 400 492 537
911 954 269080 170 321 332 355 615 751 774 270000
129 315 410 483 776 813 824 834 271064 76 222
301 384 394 448 457 480 516 520 631 740 889 926
272180 230 262 388 639 676 710 784 832 273078
108 127 176 189 247 264 325 343 360 393 494 663 866
274150 173 396 492 521 580 701 787 826 963 275060
127 196 222 285 388 517 527 603 709 763 276276 278
378 440 482 539 552 599 650 753 868 947 972 277102
183 230 510 562 654 656 741 766 800 864 898 278017
88 138 196 408 448 540 557 699 741 757 847 998
279049 121 207 356 367 380 388 487 530 536 544
612 628 691 814 874 912 280002 156 222 682 697 876
925 281143 177 206 264 278 363 433 470 524 725
764 897

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^{er} 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
495 522 539 542 545 553 554 558 559 562 574 595 615
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
330 351 420 473 524 542 568 569 664 722 725 763 778
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
784 789 791 999 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
861 873 906 941 938 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
650 672 674 822 833 898 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
488 686 796 848 906 929 976 998 29020 75 131 205
718 270 346 373 592 639 715 875 878 937 985 30047
272 103 230 395 576 660 699 721 781 798 822 864 972
277 998 31026 52 54 224 270 305 397 416 486 558
727 761 817 823 851 890 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
851 812 898 961 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 44354 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 54257 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 35 287 398 423 695 751 761
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
575 578 581 622 623 638 687 743 871 909 987 61114
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 145 148 185 246 285 343 347 375 527 535 570
608 662 737 799 820 837 873 892 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
246 299 301 311 360 495 632 577 804 808 868 966
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
443 523 631 646 649 706 767 935 972 997 71015 95
107 174 215 231 280 291 349 443 455 458 461 524 526
577 595 614 650 717 773 820 832 892 932 961

75026 42 54 269 276 437 479 528 552 609 695 802
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 120 172 239 304 379 535 549
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
643 707 832 842 853 870 873 876 888 908 912 89026
49 75 211 308 421 543 574 588 609 635 636 689 705
706 713 782 828 888 893 905 938 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 91056
78 79 116 128 169 186 260 512 561 575 648 702 720
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 96130 258 269 326 362 488 516 584 593 613
626 640 676 786 860 920 927 97024 65 68 144 145
309 353 426 543 675 696 885 98130 131 173 453 487
492 494 700 713 717 783 893 939 948 952 998 99159
160 163 284 323 330 346 390 413 423 438 443 453 568
571 599 636 688 691 761 791 921

100034 80 109 132 188 236 309 336 385 487 489
493 537 544 546 582 689 735 794 825 853 900 913
101046 214 332 373 398 416 418 504 520 687 922
924 939 956 102035 40 83 147 232 255 271 279 315
344 353 361 438 465 490 572 609 684 767 770 777 802
882 937 945 962 103103 120 208 272 273 309 398
412 439 547 577 643 659 677 752 839 896 913 922
101026 217 246 323 338 384 389 397 415 417 504
561 625 655 664 741 746 760 781 905 997 105000 121
169 175 394 408 486 633 636 637 641 643 651 687 695
795 822 950 952 106018 20 24 30 44 60 63 69 214
230 313 643 734 760 761 785 958 107041 44 108 206
313 343 382 477 563 614 644 760 817 831 895 108241
303 356 401 414 428 464 480 589 782 926 934 967 993
109060 73 91 179 304 325 358 366 520 641 678 719
734 741 743 746 749 750 751 754 756 760 762 811 997
110098 275 320 343 443 642 667 691 754 768 926
996 111041 125 129 186 254 258 271 326 372 553
613 616 712 760 877 886 975 112082 90 153 155 244
285 411 547 608 654 655 658 678 699 726 745 765 840
869 933 953 113078 161 179 329 380 428 430 490
532 628 645 685 825 849 978 987 990 111004 5 14
97 149 287 361 379 429 460 482 490 493 579 670 850
921 941 115042 43 69 92 171 196 226 227 237 242
285 308 380 413 450 549 597 638 752 786 865 868 878
963 981 116000 21 99 243 325 452 474 531 538 801
867 911 923 117037 104 185 189 209 214 370 378
384 563 637 831 860 968 118053 56 148 155 219 274
381 389 415 485 486 500 654 636 764 770 929 945
119040 46 80 221 231 243 258 263 317 323 337 431
448 460 461 513 515 575 636 754 760 901 902 952 998
120005 63 189 403 422 464 469 560 565 581 592 772
829 857 877 904 999 121230 235 315 346 353 378 384
393 407 443 617 658 690 122083 86 97 101 143 174
245 357 373 456 459 467 597 617 668 713 756 830 839
841 842 849 894 932 123078 222 242 258 263 369
388 475 502 546 605 610 658 738 752 764 846 124147

211 276 312 436 517 533 632 665 670 690 728 788 792
802 804 805 806 810 817

125012 126 154 191 199 207 261 331 356 360 413
425 508 601 654 671 677 855 126044 111 136 148 177
197 218 230 234 236 239 257 471 536 763 868 892 923
956 127043 87 98 220 289 379 495 532 552 663 673
701 785 905 128043 53 118 187 310 380 449 488 507
636 682 761 805 873 901 129018 112 225 381 411
424 443 447 502 505 515 521 572 578 700 740 791 811
822 824 885 903 932 934 940 965 130067 108 118 131
141 142 261 300 531 608 684 705 777 786 864 946 959
964 980 131011 49 66 136 163 222 344 349 428 520
528 581 592 695 703 707 748 856 132010 12 216 352
358 384 412 429 448 574 610 657 680 699 719 791 843
866 976 133069 93 131 180 267 458 581 699 696 870
874 134011 52 83 204 356 378 402 481 506 546 607
616 623 734 757 907 979 135042 156 330 407 416
521 596 687 745 773 838 871 136031 44 102 115 198
199 338 368 413 511 605 641 677 766 773 795 797 811
839 865 883 910 137047 58 64 83 182 279 331 356
486 522 720 744 786 817 868 887 911 942 943 138032
73 99 129 180 201 205 434 463 482 501 526 558 620
695 834 856 860 876 879 139006 10 53 81 266 3.5
337 408 411 504 548 570 632 639 675 757 809 856 860
896 964 140080 274 297 338 385 457 540 697 715
734 736 744 783 786 811 909 922 949 967 141006 8
27 118 216 234 235 238 337 359 402 482 507 518 536
622 634 641 642 646 655 708 836 863 927 932 949 994
995 997 142036 110 243 379 385 425 467 497 535
626 636 676 773 799 941 143009 89 126 215 221 228
292 304 358 487 549 602 710 853 882 883 903 911 972
994 144102 137 334 461 469 494 648 684 748 769 929
964 984 145004 86 195 215 335 349 445 589 596 700
791 835 858 146034 102 146 147 179 241 288 297
340 399 400 426 475 499 570 591 647 675 702 782 794
816 860 945 147170 225 338 339 509 519 714 718 725
727 730 749 785 805 841 847 148044 59 70 108 233
267 321 355 375 377 341 383 559 589 721 760 848 964
975 149035 81 124 128 134 194 224 238 291 310 349
418 609 614 631 647 653 749 763 896 942

150002 128 131 149 174 233 320 382 557 681 803
821 822 825 926 936 151051 53 84 104 300 652 658
748 152022 71 162 189 253 257 307 436 460 473 510
536 593 608 691 796 846 905 978 981 153018 140
144 243 299 370 476 689 735 796 830 897 921 962
154019 21 22 67 85 90 93 135 364 376 405 491 554
599 612 761 763 950 957 968 9

500 543 621 696 756 770 792 799 818 834 843 937 950
 991 191110 237 357 364 410 441 481 530 668 736
 814 898 899 909 976 192013 23 25 38 50 81 157
 175 213 311 359 385 433 489 612 702 833 885 980
 193010 18 26 33 37 71 168 220 258 356 425 555 612
 680 762 972 975 191004 15 68 101 167 214 221 246
 251 349 386 399 478 494 559 585 594 622 646 748 774
 827 950 982 195026 59 92 117 118 212 338 366 387
 409 427 464 490 494 497 500 653 680 702 762 864 868
 899 932 987 196027 111 140 167 230 231 295 311
 319 339 357 390 415 470 562 637 801 844 927 928 941
 967 990 197083 91 126 146 168 178 219 222 483 568
 581 614 619 646 674 762 857 858 872 926 949 979
 198015 50 110 115 200 237 213 291 332 357 438 461
 497 558 622 656 755 820 852 865 923 958 974 199002
 40 67 132 231 465 504 615 712 745 767 800 809 864
 873 942 973 984

200023 26 94 97 136 160 161 290 296 309 379 423
 553 554 564 636 663 672 767 806 837 838 896 971 983
 201022 39 58 95 159 183 187 284 434 440 543 604
 622 653 656 725 748 861 936 202033 49 58 126 173
 189 218 238 342 368 390 426 437 443 661 858 929 957
 203461 465 521 592 649 677 686 201010 49 189 287
 324 367 558 583 602 617 715 753 889 918 967 205047
 278 391 513 546 811 870 928 206040 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 207008 48 55
 65 157 175 178 183 216 244 357 459 501 574 583 739
 773 842 951 973 208100 211 238 330 455 521 522
 533 588 741 744 807 812 816 898 908 962 209050 123
 216 218 225 313 335 372 419 627 684 799 828 832
 210004 48 85 137 138 142 168 171 180 233 256 362
 373 390 414 435 442 474 500 501 543 582 763 803 843
 878 932 950 958 966 211076 126 137 187 193 396
 445 504 568 580 583 601 683 687 939 212043 195 203
 217 223 364 546 579 604 610 678 726 799 981 213019
 113 159 235 345 379 392 407 471 574 584 613 614 784
 810 849 851 943 956 214024 34 195 196 229 303 317
 353 447 570 607 718 791 891 942 999 215238 302 311
 338 344 387 419 428 537 615 624 689 216022 72 206
 306 577 694 715 769 799 802 809 883 217035 128
 156 201 217 276 430 438 441 459 527 640 694 728 738
 781 861 902 915 218057 110 155 203 265 281 286 320
 373 384 537 561 562 597 632 669 752 771 881 219020
 74 79 127 129 252 286 372 410 593 602 620 652 655
 666 689 742 746 880 906 975 220051 56 58 136 179
 315 349 360 397 750 775 779 807 851 221031 55 73
 100 109 244 256 362 388 413 497 567 578 590 628 641
 700 742 785 820 222127 148 201 286 678 683 694
 696 742 800 880 923 977 223005 100 452 457 462
 485 492 495 514 530 658 691 701 735 787 838 899 921
 224188 265 370 498 509 535 577 587 590 642 717 724
 816 850 854 891 918 953

225001 107 168 176 210 260 400 433 437 492 533
 565 661 727 752 846 931 945 976 226138 141 176 182
 298 324 348 423 461 544 560 576 615 674 693 706 722
 766 814 858 227212 351 409 430 483 488 563 587
 676 760 796 920 956 228017 40 59 129 135 140 203
 298 303 340 375 462 484 508 548 566 772 911 996
 229093 114 322 328 476 492 498 506 514 584 674
 689 911 948 968 230070 74 225 257 423 445 506 511
 535 588 707 793 815 830 844 927 991 231160 174
 310 392 546 624 655 700 702 801 807 929 942 232258
 293 359 493 506 517 535 560 571 623 629 729 791 833
 916 917 921 931 987 994 233060 84 93 201 245 327
 328 423 571 639 712 754 770 844 862 879 886 910 915
 924 932 972 234058 190 211 251 297 308 357 368
 381 449 482 497 498 502 604 633 785 907 908 235084
 89 129 190 358 368 402 432 436 467 495 506 598 608
 636 774 798 847 884 953 964 236100 269 279 312 463
 523 528 575 584 651 693 752 237017 96 104 105 149
 207 410 426 550 559 751 776 820 847 888 916 920 925
 937 238005 35 38 68 104 108 344 359 375 381 489
 498 532 630 663 935 949 960 239116 137 163 178 227
 290 406 504 563 588 604 605 671 821 826 906 985
 240028 31 44 90 108 118 233 237 363 378 409 416
 500 502 531 573 591 640 727 763 814 837 241052 98
 104 113 133 197 242 268 328 361 487 500 521 654 656
 697 746 770 819 847 877 242011 62 164 368 378 462
 488 493 663 774 832 854 892 895 910 977 996 243060
 74 204 219 340 369 513 542 544 579 622 624 646 679
 763 764 783 985 244085 266 278 451 543 550 695
 817 853 857 864 873 895 938 983 245033 94 108 125
 140 219 222 328 344 522 558 630 634 699 715 806 829
 846 861 912 961 964 986 998 246033 123 141 220
 227 289 311 312 316 358 443 508 598 660 706 783 793
 794 940 942 973 990 247097 405 502 503 504 552
 562 563 573 595 737 835 881 967 980 248023 71 111
 172 200 229 287 371 492 495 594 743 772 249106 114
 227 233 320 325 333 336 345 468 517 522 665 736 849
 965 981

250015 43 60 117 349 364 390 442 691 768 783
 827 878 898 927 928 961 251195 332 494 531 535 554
 555 611 665 733 735 932 969 252106 161 207 209
 276 495 605 834 859 253087 118 204 225 230 237 268
 292 325 332 336 360 366 422 480 652 682 752 765 863
 864 891 973 254009 63 129 188 209 221 255 307 316

349 352 418 426 469 473 527 531 575 621 649 658 685
 687 745 764 798 805 949 962 255098 108 235 240
 241 246 433 527 568 639 687 821 916 942 979 256053
 77 81 121 140 247 288 396 448 463 496 544 588 673
 760 829 871 257160 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 178 233 371 425 451 486 564 624 640 678
 698 774 813 260013 86 154 211 215 454 673 710 756
 822 830 955 261002 34 40 155 165 247 263 324 349
 374 379 484 485 565 727 734 746 794 846 863 888 893
 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
 680 751 769 779 799 810 874 895 897 931 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
 323 344 490 598 599 601 618 628 710 725 732 868 936
 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
 793 808 882 888 893 919 962 289102 103 167 317 548
 553 564 603 654 675 800 807 882 932 943 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
 471 483 484 507 538 585 606 647 648 767 812 820 921
 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
 830 943 963 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 110 150 180 202 239 281 289 300 376 482 542
 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 316002 105 119
 127 170 191 224 271 284 364 498 713 715 743 767
 317047 83 100 108 174 242 264 276 331 335 342 444
 473 550 615 620 670 724 737 742 806 814 843 318050
 70 123 190 208 210 252 308 339 380 636 644 655 666
 691 712 717 731 748 769 821 901 912 929 319013 84
 136 274 293 414 436 602 610 674 738 866 320012 15
 188 304 484 497 581 632 666 321050 122 129 198
 209 497 601 632 688 741 791 796 954 997 322057 90
 110 306 340 418 428 431 432 482 488 549 700 713 725
 766 850 853 976 323013 46 85 94 101 279 318 327
 344 374 390 398 407 428 492 739 747 752 792 826 897
 900 918 946 324102 169 229 252 306 314 344 383
 401 416 417 456 457 460 555 576 615 753 756 817 827
 877 881 951

325088 120 194 203 252 257 316 478 492 493 500
 504 508 531 532 654 693 907 941 945 965 987 994
 326085 216 219 246 253 277 462 473 500 540 609
 620 715 797 804 824 327021 60 100 133 193 288 293
 369 402 417 495 503 529 617 632 665 833 853 864 953
 328027 59 96 189 199 229 279 311 323 436 483 503
 531 542 656 661 686 748 766 774 806 878 970 329056
 89 151 157 309 341 363 487 537 565 587 595 639 680
 692 812 823 846 894 330159 365 413 435 436 447
 594 626 651 686 731 897 899 910 941 331057 83 84
 180 308 449 454 474 624 640 698 709 854 882 332068
 180 186 204 375 414 488 501 710 735 767 788 794 864
 877 960 973 333042 71 91 183 227.

Gouvernement Général de l'Indo-Chine.

EMPRUNT DE 200 MILLIONS DE FRANCS

Tirage du 1^{er} avril 1915.

1^{re} émission.

Obligations 3 1/2 0

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
9901 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^{er} avril 1915.

Société d'Electro-Chimie.

Tirage du 30 juin 1914.

Obligations 4 1/2 0/0 1906.

21 44 194 218 252 256 334 364 385 398 448 648 660	
673 690 717 781 924 971 1006 29 37 66 93 140 169	
178 194 208 222 247 276 286 287 354 381 459 474 527	
537 567 568 570 639 680 689 723 754 833 895 906 918	
949 972 2073 82 156 186 196 197 235 240 242 277	
414 454 462 505 511 516 530 549 579 651 662 708 757	
765 805 847 3001 58 156 181 198 242 246 257 265	
288 298 309 312 376 503 518 522 566 578 593 595 652	

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
555 572 577 604 615 649 658 719 737 766 791 793 809
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 2040 64 79 174 181
285 349 360 361 382 398 487 517 534 547 574 680 699
734 764 789 795 835 887 929 942 954.

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

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

Bulletin mensuel des ventes de gaz et d'électricité.

Mars	3 1 ^{ers} mois	VENTES
		d'un an à fin
1915.....	2.163.049 23	6.843.632 23
1914.....	2.263.380 33	7.364.798 83
Differ. (1) —	100.331 10	— 521.166 60
(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 BOULOGNE-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, 75, Grande-Rue.

ORDRE DU JOUR :

1^{re} Lecture du rapport du Conseil d'administration et du rapport des Commissaires ;

2^{re} Approbation des comptes et du bilan de l'exercice 1914 ;

3^{re} Fixation du dividende ;

4^{re} Nomination d'administrateurs ;

5^{re} Fixation des jetons de présence des administrateurs ;

6^{re} Nomination des commissaires ;

7^{re} 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^{ie}, Crédit du Nord, Banque Verley-Decroix et C^{ie}.
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° 33, à échéance du 1^{er} mai 1915, aura lieu chez MM. S. Propper et C^{ie}, 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^{re} 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^{er} mai 1915.

Le coupon n° 17 des obligations Andalous 3 0/0 1^{re} série, à revenu fixe, échéant le 1^{er} 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^{er} 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 désirent 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^{er} 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 1895, de 496 53

Le prorata d'intérêt au 1^{er} 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 BALE

Bâle (Suisse)

SOCIÉTÉ ANONYME FONDÉE EN 1863

Capital entièrement versé : Fr. 30.000.000

Réserves : Fr. 17.000.000

Garde de titres

DÉPÔTS. A UN OU PLUSIEURS TITULAIRES

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

Renseignements financiers

Souscription à toute Émission

SUISSE ET ÉTRANGÈRE

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

EXÉCUTION D'ORDRES DE BOURSE

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

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

IMPRIMERIE CHAIX, RUE BERGÈRE, 20, PARIS