

Le Pour et le Contre

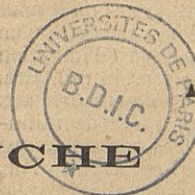
PRIX DE L'ABONNEMENT D'UN AN
Le journal ne reçoit pas d'abonnements
de moins d'un an.)

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

Prix du numéro: 50 centimes.

JOURNAL FINANCIER

PARAISANT LE DIMANCHE



PRIX DES INSERTIONS

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

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

TRENTE-DEUXIÈME ANNÉE — N° 25
DIMANCHE 20 JUIN 1915

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

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

Sommaire

Impôts et Revenus indirects. — Les dépenses de guerre en Angleterre et le coût de la Guerre. L'Optimisme possible et l'Effort nécessaire. Revue de la Semaine. — Chronique des Mines d'or. Entreprises et valeurs en souffrance. Dividendes et Coupons. Appel de Fonds. Assemblées et Bilans: Canal de Suez. — Société Foncière Lyonnaise. — Chemin de fer Métropolitain de Paris. — Compagnie Parisienne de Distribution d'Electricité. — Société d'Eclairage et Force par l'Electricité. — Messageries Maritimes. — Moteurs Gnome et Le Rhône. Nouvelles et Informations. Rapport: Canal de Suez. Cours de la Bourse du 14 au 18 juin. Coupons. — Tirages, etc.

IMPOTS ET REVENUS INDIRECTS

Voici le rendement des impôts indirects et monopoles de l'Etat pour mai et sa comparaison avec le mois correspondant de l'année dernière.

		914	
<i>Impôts et revenus indirects :</i>		—	
Enregistrement.....Fr.	26.734.500	—	29.185.500
Timbre	8.417.500	—	17.681.500
Opérations de Bourse ..	62.000	—	786.500
Valeurs mobilières.....	6.320.000	+	1.304.000
Douanes.....	83.069.000	+	19.976.000
Contributions indirectes	35.512.000	—	18.190.000
Huiles minérales.....	9.000	—	52.000
Sels.....	1.710.000	—	720.000
Sucres.....	17.708.000	+	1.358.000
<i>Monopoles :</i>			
Contributions indirectes	44.747.000	—	8.017.000
Postes.....	15.671.700	—	7.764.100
Télégraphes.....	4.257.700	—	335.600
Téléphones.....	1.783.000	—	2.738.900
Produit des journaux officiels.....	35.900	—	66.100
Total....Fr.	246.036.400	—	62.899.200
Différence pour les cinq premiers mois.....Fr.		—357.206.500	

Le tableau ci-dessous indique la moins-value dans le rendement des impôts indirects enregistrés pour chacun des cinq premiers mois de l'exercice en cours :

97.141.500 en janvier.
66.846.400 en février.
58.884.300 en mars.
71.435.100 en avril.
62.899.200 en mai.

Le recouvrement des impôts indirects pendant mai dernier a produit 246.036.400 fr., soit, par rapport aux résultats de mai 1914, une moins-value de 20.35 0/0 qui ne s'écarte pas sensiblement de celle des mois précédents.

Le rendement de l'enregistrement fait ressortir une nouvelle amélioration, si on le rapproche non de celui du mois d'avril qui a été influencé favorablement par l'échéance trimestrielle de certaines taxes, mais des mois antérieurs : le déficit de 46 0/0 en février et en mars est tombé à 41.38 0/0, après déduction d'une recette exceptionnelle.

Les recettes des douanes continuent leur marche ascendante : elles présentent une plus-value de 30.20 0/0, contre 11.46 0/0 en avril. Mais cette plus-value est due surtout aux importations faites pour le compte de l'armée; elle n'a donc pas la signification qu'elle offrirait en temps normal. Si la situation générale reste stationnaire, c'est que le fléchissement des recouvrements sur les contributions indirectes s'est encore accentuée : il est de 24.70 0/0, contre

21 0/0 en avril. Cette diminution tient d'une part tant à l'abondance de la récolte en vin qui a provoqué la substitution de cette boisson à celle de l'alcool qu'à la reprise de la distillation chez les bouilleurs de cru; elle tient, d'autre part, à l'interdiction de la circulation et de la vente des alcools dans la zone des armées. La perte de recettes atteint 36.70 0/0 et n'est compensée qu'en partie par un relèvement de 29.20 0/0 des droits sur les vins.

Enfin, les taxes sur les sucres, recouvrées par les deux administrations des contributions indirectes et des douanes, fournissent une plus-value de 8.30 0/0.

LES DÉPENSES DE GUERRE EN ANGLETERRE ET LE COUT DE LA GUERRE

M. Asquith a déposé le 15 juin à la Chambre des Communes une nouvelle demande de crédits de £ 250 millions, ce qui, y compris les £ 250 millions votés en mars, fait déjà £ 500 millions pour l'exercice 1915-1916.

Ce sera, a déclaré le ministre anglais, le cinquième vote de crédits depuis le début de la guerre. Les dépenses quotidiennes de la guerre pendant les 240 jours écoulés jusqu'au 31 mars, clôture de l'exercice financier anglais, ont été de £ 1 million et demi. Les dépenses quotidiennes vont maintenant en progressant. Les £ 250 millions votées en mars paraissent devoir être suffisantes pour 100 jours environ, soit £ 2.500.000 par jour. Cependant, la dépense journalière pour l'armée, la marine, les subsistances et autres approvisionnements a été pour les 73 jours écoulés depuis le 1^{er} avril, début de la nouvelle année fiscale, jusqu'au 12 juin, de £ 2.660.000, montant un peu supérieur à celui de £ 2.500.000 prévu. Si l'on ne considère que les dépenses pour l'armée et la marine exclusivement, la dépense quotidienne ne s'élève qu'à £ 2.155.000, qui se rapproche de l'estimation de £ 2 millions prévue sous ces deux chefs exclusivement.

Il est clair, a ajouté le Ministre, que les dépenses pour l'armée et la marine iront encore en augmentation par suite de l'extension du théâtre de la guerre et des obligations financières de l'Angleterre vis-à-vis de ses alliés. Il serait donc prudent d'envisager, à compter du vote des nouveaux crédits de £ 250 millions, une dépense totale non inférieure à £ 3 millions par jour.

Récapitulons les dépenses de la guerre déjà effectuées et prévues, en France et en Angleterre, en nous basant sur les déclarations fournies par M. Ribot au début du mois et les déclarations récentes de M. Asquith.

FRANCE		
<i>Dépenses effectuées.</i>		
	Par jour	Total
	en millions	—
Août à fin décembre...Fr.	44 millions	6.500
1 ^{er} janvier à fin juin.....	55 1/2 —	10.000
1 ^{er} juillet à fin septembre.	62 —	5.600
	Fr.	22.100

<i>Dépenses à prévoir</i> <i>si la guerre durait encore un an.</i>		
1 ^{er} octobre à fin juin...Fr.	62 millions	16.700
Total.....Fr.		38.800

Trente-huit milliards, huit cent millions de francs.

ANGLETERRE		
<i>Dépenses effectuées.</i>		
	Par jour	Total
	—	—
Huit premiers mois...£	1.500.000	360 millions
1 ^{er} avril au 12 juin.....	2.660.000	194 —
	£	554 millions
		ou Fr. 14 milliards

Dépenses prévues

si la guerre durait encore un an.

Pendant un an jusqu'en		
juin 1916.....£	3 millions	£ 1.080 millions
		ou Fr. 27 milliards
Total...Fr.		41 milliards

L'OPTIMISME POSSIBLE ET L'EFFORT NÉCESSAIRE

Un abonné de Paris, auquel nous exprimons le regret très sincère de n'avoir pu lui répondre directement parce que sa signature un peu trop hiéroglyphique ne nous a pas permis de l'identifier, nous a présenté quelques observations plus que courtoises sur les vues de présent et d'avenir dont nous avons accompagné, dans nos deux derniers numéros, notre appel un peu bref au public pour le décider à verser l'or dont il est détenteur à la Banque de France et, généralement, à faire œuvre de toutes ses facultés — sans préjudice bien entendu des obligations semblables qui ne s'imposent pas moins à nos Alliés — pour mener à bien la rude entreprise de la Défense Nationale. D'accord avec nous sur le fond, ce lecteur ne nous fait personnellement d'objections que sur la meilleure manière de persuader la foule et d'obtenir d'elle « le beau geste nécessaire » ; selon une psychologie très répandue en France, il opine pour la méthode optimiste.

C'est la plus agréable à tout le monde, assurément, et c'est aussi la plus facile, qu'il veuille bien nous en croire. Dans ce style tout à été dit et il n'y a plus depuis longtemps pour ceux qui aiment la rhétorique de tout repos qu'à puiser au hasard dans les rengaines qui, depuis la bataille de la Marne jusqu'à nos jours, ont farci nos journaux quotidiens. Seulement elle est un peu usée, non pas pour avoir trop servi, car les vérités ne s'usent jamais que quand elles ne sont pas entièrement vraies; mais parce qu'au contact de la réalité celles qu'on nous a ressassées ont subi quelques accrocs. L'expérience a démontré que nous pouvons vaincre; nos armes ont fait et font tous les jours leurs preuves; notre diplomatie a démontré aussi qu'elle peut nous faciliter grandement la victoire. Mais le moment est venu de comprendre que dans cette double action militaire et politique l'effort qui a été fait jusqu'ici n'est pas encore suffisant. On nous a dit beaucoup trop tôt que nous avions surpassé l'ennemi et qu'il était appauvri, affamé, à court de matières premières et découragé : résultat, nous nous sommes reposés, nous et nos alliés, sur un premier effort qui a, d'ailleurs, été d'une inégale justesse de vues d'un bout à l'autre de l'Alliance. Sans insister plus qu'il ne convient sur la manière dont l'ennemi mène ses affaires sur le front oriental, il suffit de considérer l'esprit diabolique qu'il apporte à ses inventions meurtrières, l'activité inlassable et ingénieuse que ses négociateurs déploient aux Etats-Unis, en Suède et dans les Etats balkaniques pour ne pas douter que, loin de s'abandonner, il redouble au contraire d'énergie et qu'il ne nous reste qu'à en faire autant si nous ne voulons pas lui laisser prendre finalement l'avantage.

L'espoir de sortir vainqueur de cette lutte gigantesque aura été également vif, sinon tout à fait concomitant, chez les deux adversaires; c'est d'ailleurs ce qui arrive généralement. Mais il est remarquable que cet espoir identique a déterminé des réactions agissantes bien différentes ici et là dans

180 P 188

leur forme et tout à fait inégales si on considère l'ensemble des deux camps. Pour toutes sortes de motifs nous croyons devoir nous en tenir à l'énoncé très sommaire de cette observation sans l'appuyer de faits. Cependant il doit nous être permis de signaler à titre d'exemple, parce que c'est encore au sujet de nos propres fautes qu'il nous est resté une certaine liberté de parole, qu'en matière financière, à l'inverse de l'esprit d'imitation que nous avons montré sur le terrain militaire, nous avons cru indigne de nous de recourir aux procédés des Allemands, à leur méthode minutieuse, positive et prévoyante, très peu esthétique mais assurément efficace, de rechercher l'or, de le capter, de presser les escarcelles privées pour l'en faire sortir bon gré mal gré, et ainsi de l'amener au Trésor pièces par pièces. Nous avons ri de voir les instituteurs allemands dresser les enfants à solliciter leurs parents, payer d'éloges publics, voire même de congés, leurs petits apports et il nous a semblé que c'était un signe de détresse de recourir à une pareille mendicité. Quand des historiens sérieux écriront l'histoire de cette guerre ils ne ratifieront point ce jugement et, tout au contraire, ils s'étonneront de l'élégance qui nous a fait négliger une masse d'or de 4 bons milliards que détient le public français sans en rien faire et qu'on ne peut pas dire dans la circulation puisque, précisément, au lieu de circuler elle reste stagnante dans des coffres particuliers. On peut juger par là des résultats qu'a donnés notre manière de pratiquer l'optimisme.

La France qui achète au dehors des munitions pour elle et pour ses alliés, qui a, par conséquent, à faire de lourds paiements dont son commerce extérieur ne peut plus lui fournir la contre-partie, a un besoin d'or évident. L'encaisse de la Banque est sans doute considérable; on ne bénira jamais assez la sage prévoyance du Gouverneur qui l'a constituée quand personne n'en voyait la nécessité. Mais cette encaisse est de sa nature peu disponible au moment où il faut pouvoir user dans toute son élasticité du crédit du billet de banque. La richesse publique comprend des valeurs étrangères dont on peut faire de l'or en les exportant, et le Gouvernement s'y emploie justement: c'est une mesure très sage que de racheter aux particuliers leurs obligations américaines de chemins de fer comme le font en ce moment nos banques pour le compte du Trésor qui s'en fera du change sur l'Amérique. Mais cette mesure même est la preuve qu'il faut s'ingénier et que c'est le fonds qui manque le moins. Les obligations américaines de chemins de fer ne fourniront que quelques centaines de millions; en y ajoutant d'autres titres qu'on pourrait aussi racheter, valeurs industrielles américaines, actions de chemins de fer, quelques fonds d'Etats, peut-être atteindra-t-on le milliard. On pourrait, avec certains ménagements, se faire du chèque par des recherches analogues de valeurs anglaises, l'Angleterre beaucoup mieux nantie que nous de titres américains pouvant se faire du dollar à peu près à volonté. C'est affaire de mesure et d'entente avec elle. Mais tout cela peut n'être pas encore suffisant et c'est dans la masse d'or monnayé qu'il faut arriver à pouvoir puiser les ressources dont la France a besoin. Il n'est pas admissible qu'ayant son change à défendre, elle laisse dormir 4 milliards d'or dans la nuit des coffres-forts particuliers, 4 milliards d'or avec lesquels elle pourrait certainement se faire ouvrir aux Etats-Unis pour au moins 10 à 12 milliards de crédit. Ne rions pas, en attendant, de la puérilité ou de la misère allemande, mais humilions-nous de notre richesse inactive et stérile.

Il n'y a pas que de l'or chez nos optimistes engourdis; il reste aussi de l'argent en billets. Ici, il faut rendre hommage à la politique de notre ministre des Finances: la création de Bons du Trésor, celle d'obligations de la Défense Nationale d'un rendement très élevé ont été des mesures énergiques dont on ne saurait contester la réelle efficacité, car elles ont amené au Trésor près de 6 milliards. Néanmoins, il s'en faut que toutes les ressources disponibles aient été drainées; les capitalistes aiment à varier leurs placements; il faut donc leur offrir un plus grand choix de titres sur le Trésor. Il faut surtout faire sortir les disponibilités de leurs retraites et les faire revenir à la circulation. Car, enfin, quand même tous ces milliards ne se mettraient pas à la disposition du Trésor, et pour partie resteraient à la disposition de leurs propriétaires, le fait seul de leur simple versement dans les banques serait encore d'un grand service à la chose publique, parce que sous forme de dépôts, sinon de souscriptions, ils vien-

draient à la Banque de France où ils diminueraient l'émission fiduciaire. Le moment n'est pas venu, croyons-nous, de faire de placements autrement qu'en Bons ou Obligations de la Défense nationale, mais il est urgent que les fonds disponibles reviennent se déposer dans les banques.

A combien peuvent s'élever ces disponibilités occultes, hâtivement ensevelies dans des coffres-forts où elles ne rapportent rien à leurs propriétaires et où elles sont, sans en avoir conscience évidemment, coupables du crime de désertion devant l'ennemi? On ne saurait le dire, mais certainement elles dépassent encore les réserves d'or, et probablement les deux réunies ne forment-elles pas une masse inférieure à 10 milliards. Les milliards papier n'ont pas comme les milliards d'or la vertu de pouvoir s'exporter et se multiplier à l'étranger à l'aide du coefficient crédit; mais ils compteraient vaillamment en France et, ensemble, 10 milliards dont 4 en or, seraient d'un poids très utile à l'heure actuelle dans la balance où le monde entier va bientôt peser les possibilités d'endurance des deux adversaires. Qu'a-t-on essayé, qu'a-t-on proposé, quelle campagne a-t-on menée dans la presse optimiste pour organiser partout en France, dans les bourgades et les campagnes, le racolage et la mobilisation patriotique des petits capitaux?

L'idée de se servir des instituteurs, des secrétaires de mairie, des curés (1), des particuliers influents, pour prêcher autour d'eux la morale financière et se faire les collecteurs zélés de toute richesse inutilisée, méritait tout autant que les mitrailleuses, les canons lourds et les gaz asphyxiants d'être empruntée à l'ingéniosité allemande.

Nous nous en tenons là parce qu'il ne nous convient pas de sortir du domaine des choses financières, quoique notre pensée aille bien au delà! D'une façon générale, et partout, il est certain que l'heure est venue de faire appel à toutes nos ressources, à toute notre activité sur tous les terrains, pour handicaper l'ennemi le plus actif et le plus fécond en ressources qui fut jamais. Quant au ton dont il convient de prêcher cette croisade, assurément chacun a le sien, et tous peuvent être utiles; mais il en est un qu'on n'a pas encore fait entendre, et c'est justement celui par lequel nos pères en 1792, ont commencé pour sauver la patrie par décréter qu'elle était en danger.

Un de nos abonnés qui habite la campagne un peu à l'écart des villes, nous écrit que, à la suite de notre première note en date du 6 juin, il s'est décidé à verser son or à la Banque de France, mais que, malheureusement, il n'a à sa portée aucune caisse où il soit à même de faire son dépôt avec la certitude que cet or ira bien, en nature, à la Banque. Il n'est que trop vrai que l'organisation nous fait, en tout, défaut. Il serait cependant facile de remettre chez tous les agents du Trésor, sinon dans toutes les communes, des récépissés d'or à souche dont l'agent serait ainsi comptable.

REVUE DE LA SEMAINE

Les péripéties journalières de la campagne n'ont pas en ce moment d'action bien appréciable sur les marchés, parce que variant, non pas d'un jour à l'autre comme vient de le dire M. Asquith, mais bien d'un front à l'autre, elles laissent malheureusement la situation stationnaire dans son ensemble.

Mais la guerre s'étend au dehors du champ de bataille, sur le terrain diplomatique, où elle est non moins acharnée et nous a déjà donné des résultats qu'il serait injuste de considérer comme secondaires. Elle s'y poursuivra, que nous le voulions ou non, et probablement même est-ce là que que s'engageront finalement les opérations décisives si la balance des armes continue à se tenir incertaine des dunes de Flandre à la steppe russe. Dans les négociations politiques comme sur le front, il n'y a qu'un moyen de vaincre, c'est de vouloir assez fermement ce que l'on veut pour rechercher tous les moyens de le réaliser, au plus juste coût si possible, mais avant tout au plus sûr. Ce sens de la réalité ne se rencontre malheureusement pas partout.

Les élections qui viennent de se faire en Grèce ont donné des résultats dont les Alliés ont certainement le droit de se réjouir. Il serait cependant exagéré d'y voir le gage d'une intervention prochaine que déjà il n'a pas dépendu de nous de dé-

terminer et dont nous avons dû apprendre à nous passer après l'avoir crue imminente. La situation de ce côté s'est un peu modifiée depuis le mois de février et le travail fait est en grande partie à refaire. Mais c'est à Bucarest maintenant qu'est engagée la partie diplomatique la plus sérieuse, celle que chacun des adversaires a le plus à cœur de gagner par ce que la Roumanie est, par la puissance relative de son armée, et par l'attitude qu'elle a su conserver auprès de ses divers voisins, le véritable arbitre de ce que fera ou ne fera pas la masse balkanique. C'est malheureusement là aussi qu'au moment où ils étaient sur le point de réussir, nos efforts diplomatiques, et probablement ceux de l'Italie, se sont heurtés aux convoitises intranquillantes et inconciliables auxquelles nous avons fait allusion il y a huit jours. On conçoit encore à la rigueur la possibilité de se partager le Banat de Temesvar bien qu'il ne soit pas grand, mais une ville comme Czernowitz doit forcément être le lot d'un seul. C'est pourquoi il convient de se demander si l'on sait bien partout ce que l'on veut. Les nouvelles de cette semaine laissent encore cette question dans une profonde obscurité.

Le détachement du coupon n'a pas été favorable à la tenue de la Rente: elle a rétrogradé brusquement à 71.40, en perte d'un demi-point environ sur son cours précédent, si l'on tient compte du coupon de 75 centimes détaché mercredi.

Par contre, le 3 1/2 Amortissable 1914 accentue sa fermeté à 91.30.

Depuis le 16 juin et jusqu'à la fin du mois courant, le versement net pour les souscriptions en espèces aux Obligations de la Défense Nationale 5 0/0 remboursables en dix ans ressort à 95 fr. 88 pour une obligation de 100 fr., jouissance 16 août, c'est-à-dire déduction faite des intérêts payables d'avance. Ce placement est à la fois un devoir patriotique et une bonne affaire: il fournit en effet un rendement de 5,60 0/0 net dans l'hypothèse la plus défavorable du remboursement au pair au bout de dix ans.

Le recul subi par les fonds russes au cours des semaines précédentes a provoqué quelques achats, grâce auxquels quelques-uns de ces fonds se sont relevés assez sensiblement, notamment le 5 0/0 1906 qui a repris de 90.75 à 91.25. Le 4 1/2 1909 se retrouve aux environs de 82, son cours précédent. Le Consolidé 1^{re} et 2^e séries s'inscrit à 74.95. Les deux 3 0/0 résistent bien aux environs de leurs cours précédents: le 1891 à 64.95, le 1896 à 59.

La meilleure tendance du groupe russe s'est manifestée particulièrement sur les obligations des chemins de fer russes garanties par le Gouvernement. Les obligations dont les coupons se paient nets d'impôts se retrouvent: la 4 1/2 Nord-Donetz à 469, en vue de son coupon de juillet; le Sud-Est à 463. Les obligations 4 1/2 0/0 Ouest-Oural et Altai, dont les coupons se paient à raison de 11 fr. 05, s'inscrivent à 403 et 405 respectivement.

L'Italien 3 1/2 0/0 est calme, mais ferme aux environs de 77, la coupure de 140 francs de rente. Nous avons annoncé que pour entraver toute spéculation sur le change, le Gouvernement italien avait rétabli à l'étranger les formalités de l'affidavit à partir du 1^{er} juillet pour le paiement du coupon à cette échéance.

Depuis que sont connues les conditions de l'emprunt espagnol de 750 millions de pesetas, l'Extérieure Espagnole a repris son assiette; ce fonds ne s'est pas sensiblement écarté de son cours précédent de 85.50. En fait, le nouvel emprunt émis au pair en deux séries l'une à échéance du 1^{er} juillet 1917, productive d'un intérêt de 4 1/2 0/0 et l'autre à l'échéance du 1^{er} juillet 1920 et productive d'un intérêt de 4 3/4 0/0 ne peut guère faire concurrence à l'Extérieure qui fournit à son cours actuel un rendement de 4 1/2 0/0 net, en tenant compte de l'impôt de 5 0/0 sur le revenu du coupon. Elle présente d'ailleurs une marge de hausse dont les obligations qui vont être émises seront dépourvues. Nous revenons plus loin sur les particularités du nouvel emprunt.

Les fonds marocains, très fermes, se relèvent graduellement vers le pair: le 5 0/0 1904 qui va bientôt détacher son coupon semestriel, s'inscrit à 490 qui est un ancien cours; le 5 0/0 1910 dépasse le précédent à 492, malgré que son coupon ne soit payable qu'en octobre prochain.

Les fonds serbes conservent une certaine activité, mais au détriment de leur tenue; le 4 0/0 1895 a subi quelques réalisations qui l'ont ramené à

(1) Pourquoi, dans les églises, n'enseigne-t-on pas le devoir patriotique dans ses applications?

61.50; le 5 0/0 1902 s'inscrit à 435; le 5 0/0 1913 a fléchi de 75 à 73.25.

Les fonds ottomans restent dans l'expectative: *Unifiée 4 0/0*, reproduit son cours précédent de 62.75. La *Douane* qui est, avec l'*Unifiée*, l'objet de transactions intermittentes, s'inscrit à 325.

Parmi les fonds japonais, le 5 0/0 *Bons du Trésor 1913*, recherché pour les motifs que nous avons indiqués précédemment, consigne sa reprise à 482.50; ce fonds est remboursable en 1923 au pair de 500 fr. Dans le groupe des fonds chinois, on doit donner la préférence au 5 0/0 1913 de réorganisation, à cause de ses très sérieuses garanties; il s'est avancé cette semaine de 437 à 441.50.

De tous les fonds étrangers, ce sont les fonds argentins et brésiliens qui nous paraissent avoir le plus de chances de reprise, tout d'abord à cause de leur dépréciation qui tend, d'ailleurs, à s'atténuer et aussi de l'amélioration des conditions économiques qui doit résulter pour l'Argentine et le Brésil de leurs grosses ventes de substances et d'approvisionnements à l'Europe. C'est pour ces raisons que les fonds Argentins continuent à être recherchés. Le 4 1/2 1911 s'est encore avancé cette semaine à 83.90. Les deux 5 0/0 *or intérieur* restent en retard à 463, le 1907 et 457 le 1909. Un fonds qui est moins connu parce qu'il se négocie sur le marché en banque, nous paraît, à l'heure actuelle, le plus attrayant des fonds argentins: ce sont les *Cédules hypothécaires 6 0/0 1910*, ou obligations hypothécaires émises par la Banque Nationale Argentine. Elles ont des garanties multiples et sérieuses, à savoir: les immeubles hypothéqués, l'emprunteur, la Banque Nationale, enfin la garantie du Gouvernement. Au cours actuel de 88.25, la coupure de 1.000 pesos revient, au change fixe de 2 fr. 25 par peso à 1.985 francs. Les coupons semestriels de 30 pesos chacun qui se détachent six semaines avant leur échéance: 1^{er} janvier et 1^{er} juillet, n'ont pas été payés à plus de 2 fr. 05 le peso, au point aigu de la crise financière mais ce prix vient de s'élever à 2 fr. 17, de sorte que le revenu annuel de la somme de 1.985 francs est de 130 francs environ, dont il faut déduire l'impôt de 5 0/0; le revenu net est ainsi de 123 fr. 50. Le rendement de ce titre, au cours actuel, est encore sensiblement supérieur à 6 0/0.

La chute du change brésilien à \$ 12 pence le milreis, consécutive au départ pour l'Europe des Italiens mobilisés résidant au Brésil, a été vite effacée: le change s'est relevé à son précédent niveau de 12 5/8 d. Cette reprise de change a bien influencé tout le groupe brésilien qui a été à la fois plus ferme et plus actif. L'ancien *Funding* qui continue de faire régulièrement le service de ses coupons s'est encore avancé de 92.50 à 93. Le 4 1/2 0/0 1883, coupon payable en funding, s'avance à 51.75. Pour un porteur qui réalise en Bourse ses coupons au fur et à mesure aux environs de 80 0/0, le placement ressort à 7 0/0 environ, ce qui est un taux attrayant. Le 4 0/0 *Rescision* coté en banque se traite à 51.70. Le 5 0/0 1903 gagé sur les douanes de Rio-de-Janeiro et dont le service continue à se faire ponctuellement est peu actif à 81. Enfin, le 5 0/0 *Funding nouveau 1914* est couramment traité à 80, soit 80 0/0 de sa valeur au pair; ajoutons qu'il faut consentir une perte d'environ 4 points sur ce cours pour réaliser les rompus.

Les valeurs de banque conservent de bonnes dispositions bien que leur marché soit peu actif. La *Banque de France* progresse de 4.578 à 4.590. La *Banque de l'Algérie* se traite toujours à 2.527. La *Banque de l'Indo-Chine* progresse de 1.309 à 1.314. Le *Crédit Lyonnais* fléchit à 1.050. Le *Comptoir National d'Escompte* se retrouve à 725, la *Société Générale* à 500, le *Crédit Industriel et Commercial* à 624. La *Banque Nationale de Crédit* n'est pas traitée; le dividende de 1914 sera ramené de 6 fr. 25 brut à 5 francs brut. La *Banque de Paris* s'avance de 880 à 890 et termine à 883. Le *Crédit Mobilier* à 368, le *Crédit Français* à 270, reproduisent leurs cours de huitaine. La *Banque de l'Union Parisienne* revient de quelques francs à 561; au contraire, la *Banque Suisse et Française* en regagne quelques-uns à 556. Le *Crédit Foncier* est stable à 720, la *Compagnie Algérienne* vaut 1.050 au lieu de 1.015.

Les banques russes ne trouvent pas dans le développement des opérations militaires sur le théâtre russe de la guerre, matière à se ressaisir, non plus d'ailleurs qu'à aggraver leur fléchissement. La *Banque de l'Azoff Don* à 1.060, et la *Banque Russo-Asiatique* à 400 modèrent, cependant, par la reprise de quelques francs, l'intensité de

leur recul antérieur. La *Banque de l'Union à Moscou* qui cote 459, la *Banque de Commerce de Sibérie*, qui vaut 1.160, la *Banque du Commerce Privée de Petrograd* qui s'obtient à 296 après avoir poussé une pointe vers 300, reproduisent leurs cours de huitaine.

Au nombre des banques étrangères qui ont vu quelques échanges, citons la *Banque Ottomane*, immuable à 475; le *Crédit Foncier Égyptien* revenant de 590 à 580; la *Banque Espagnole de l'Île de Cuba*, calme à 445; la *Banque Nationale du Mexique*, toujours dépréciée à 334; la *Banque de Londres et de Mexico*, déprimée à 155; la *Banque Française du Rio de la Plata*, sans changement à 180.

Nos grandes Compagnies de chemins de fer sont hésitantes. Le *Nord* revient de 1390 à 1385, attendant son Assemblée, fixée au 24 juin. L'*Est* passe de 805 à 810. Le *Lyon* fléchit de 1075 à 1060, et l'*Orléans* de 1208 à 1195, pour regagner ensuite ce terrain perdu. Le *Midi* recule vivement de 1050 à 1019.

Les Chemins espagnols partagent cette indécision. Nous retrouvons les *Andalous* à 256; la mise en paiement du dividende de 1914, à raison de 11 fr. 75 net, est annoncée pour le 1^{er} juillet; l'augmentation des recettes, pour la décade du 1^{er} au 10 juin, ramène à 272.600 piécettes la moins-value constatée depuis le début de l'année. Le *Nord de l'Espagne* fléchit de 369 à 360; le dividende de 1914 sera payé à partir du 1^{er} juillet, à raison de 14 piéc. 09 net. Le *Madrid-Saragosse* est immobile à 364; le dividende de 1914, soit 15 piécettes net, sera également payé à partir du 1^{er} juillet.

Parmi les chemins de fer étrangers, signalons les *Chemins de fer Orientaux* qui, après attribution à une réserve pour les lignes serbes, répartiront pour 1914 un dividende de 5 0/0 au lieu de 8 0/0 pour 1913. On annonce que, par suite de l'état de guerre, la *Société Ottomane du Chemin de fer Damas-Hamah et Prolongements* ne tiendra son Assemblée qu'à une date ultérieure.

Le *Suez* s'inscrit à 4385.

La *Compagnie Générale Transatlantique* revient à 111 après s'être avancée à 115. Les *Messageries Maritimes* se retrouvent à 74. La *Havraise Péninsulaire* perd quelques francs à 620. Les *Chargeurs Réunis*, de 500 à 505, l'*Est-Asiatique Danois*, de 1170 à 1195, récupèrent une partie de leur avance antérieurement perdue.

Les valeurs de transport font assez généralement preuve d'une lassitude que rien n'explique, et qui se traduit par un fléchissement de cours, d'ailleurs de peu d'importance. Si les *Omnibus* passent de 465 à 472, puis reviennent à 468, par contre, le *Métropolitain* fléchit de 444 à 440, le revient *Nord-Sud* de 112.50 à 108, la *Thomson-Houston* de 582 à 580, la *Compagnie Générale Française de Tramways* de 403 à 400.

Les valeurs d'automobiles conservent des dispositions plutôt fermes. Les *Automobiles Mors* sont régulièrement traités aux environs de 45. Les *Automobiles Peugeot* se retrouvent à 495. Les *Moteurs Gnome et Rhône* passent vivement de 2100 à 2350; le dividende de 1914 sera maintenu à 200 fr. et l'état des comptes, exposé plus loin, indique une situation réellement prospère.

Les valeurs du compartiment gaz et électricité sont moroses. Les premières sont vraiment atteintes par la hausse des prix du charbon. Cette cherté de la matière première va laisser une marge bien étroite pour les bénéfices, si tant est même qu'il puisse en être réalisé dans ces conditions, c'est-à-dire aussi longtemps que les courses maintiendront au niveau actuel. Il est à craindre que la cherté du combustible ne persiste longtemps après la guerre, car, aux mines, les fosses d'extraction, les galeries auront souffert, les unes du fait de l'ennemi, les autres par manque d'entretien et il faudra des soins longs, assidus et coûteux pour tout remettre en l'état; en outre, la question de main-d'œuvre se posera avec une acuité singulière; enfin, l'industrie métallurgique manifesterait des exigences en combustible qui seront bien faites pour contribuer au maintien du charbon dans les hauts cours. La question est donc préoccupante en ce qui concerne ces Sociétés et ne pourra être probablement résolue que par une élévation des tarifs. Voici déjà que la *Société du Gaz de Gènes*, qui dépend de l'Union des Gaz, ayant décidé de relever les siens, se trouve en butte à des menaces de déchéance faites par la municipalité.

Si les entreprises de gaz sont toutes atteintes par ce nouveau risque, il semblerait que beaucoup

de Sociétés d'électricité produisant le courant par la vapeur, doivent se trouver placées dans cette alternative: ou exploiter pendant un temps indéfini avec des profits minimes, ou relever les tarifs. Mais les entreprises d'électricité, du moins celles qui vendent la force, ont généralement prévu ce relèvement dans le cas d'augmentation du prix du charbon, notamment pour leurs consommateurs industriels; il semble, par conséquent, qu'elles ne doivent subir les effets les plus durs de cette crise que pendant un temps assez court.

L'*Union des Gaz*, dont le dernier cours est 680, a vu ses actionnaires décider de surseoir à la distribution du solde du dividende de l'exercice 1913-1914. La *Société Gaz et Eaux* a supprimé son dividende pour 1914; celui de 1913 avait été de 30 fr. Le *Gaz de Paris*, dont l'Assemblée est prochaine, se trouve dans une situation particulière: il résulte du cahier des charges qu'il ne peut être considéré que comme Société exploitant pour le compte de la Ville qui, en retour, assure un dividende minimum aux actionnaires; ceux-ci sont donc de véritables rentiers ayant comme garantie le crédit de la Ville de Paris. La question de cherté du combustible et les difficultés inhérentes ne se posent pas pour eux, en conséquence: par contre, la Ville va voir sans doute son budget se grever encore. L'*Electricité de Paris* revient de 524 à 520. La *Compagnie Parisienne de Distribution d'Electricité* se retrouve à 445; l'Assemblée du 26 juin fixera le dividende à 10 fr. par action, correspondant à un intérêt de 4 0/0. Le dernier cours de la *Société d'Eclairage et de Force* est 980. La *Compagnie Générale d'Electricité* revient de 1023 à 1005. La *Compagnie Continentale Edison* se retrouve à 560. La *Société des Forces Motrices du Rhône* vaut 533; l'Assemblée du 2 juin a fixé le dividende de 1914 à 15 fr. 75 par action, contre 23 fr. 50 en 1913. La *Société Havraise d'Énergie Electrique* cote 530 au lieu de 510 précédemment.

Les *Télégraphes du Nord* valent 840 contre 844 la semaine dernière. La *Compagnie Française de Câbles Télégraphiques* consolide à 148 son avance récente.

Nos grandes valeurs industrielles et métallurgiques conservent de la fermeté. Cependant le *Creusot* revient de 1.860 à 1.820. *Montbard-Aulnoye* se retrouve à 250. Les *Forges et Aciéries de la Marine* font 1.708 au lieu de 1.755 la semaine dernière, mais après détachement d'un coupon de 50 francs. *Châtillon-Commentry*, également ex-coupon, cote 1.976 au lieu de 2.015. Les *Ateliers et Chantiers de la Loire* passent de 1.450 à 1.470: on déclare qu'un acompte de dividende de 17 fr. 50 par action sera payé à partir du 1^{er} juillet. On annonce que la *Société des Chantiers et Ateliers de la Gironde* va porter son capital de 3.300.000 francs à 4 millions de francs par l'émission de 1.400 actions nouvelles de 500 francs. L'*Electro-Métallurgie de Dives* passe de 495 à 510. Les *Tréfileries du Havre* se retrouvent à 245. La *Compagnie Française des Métaux* est immobile à 721. Les *Etablissements Hotchkiss* se tassent à 310.

Les valeurs métallurgiques russes accentuent leur faiblesse. *Briansk* revient de 335 à 320; on annonce maintenant de toutes parts la distribution d'un dividende de 9 roubles au lieu de 8 l'année dernière; rappelons que nous avions déjà publié ce renseignement le 6 juin. La *Dnieproviennne* fléchit sensiblement à 2.375. Les *Forges et Aciéries du Donetz* valent 1.025 au lieu de 1.040. *Maltzoff* progresse de 456 à 481. *Kama* est immobile, la grosse part à 1.145 et la petite part à 334. *Toula* se retrouve à 1.141 et la *Compagnie Industrielle du Platine* à 442.

Le cuivre-métal maintient son avance, on cote, au comptant, £ 83 1/4, et, à trois mois, £ 84 1/4. On a constaté durant la semaine le cours maximum de 86 5/8 à trois mois. Le *Rio* continue à 1.590 son mouvement ascensionnel. La *Tharsis* s'avance de 150 à 153. Le *Boleo* ayant détaché son coupon la semaine dernière, progresse de 640 à 648. *Utah Copper* vaut 375. *Chino Copper* passe à 253. Les *Mines de Bor* reviennent de 978 à 970 la priorité. *Spassky* se retrouve à 62, le *Cape Copper* à 87, *Pena Copper* à 23. *San Platon* est offert à 115. *Chanaral* l'est aussi à 300; l'exercice 1914 s'est soldé en déficit.

Les cours du plomb, dont nous constatons la semaine dernière la hausse de £ 23 1/2 à £ 28, s'inscrit à £ 26 1/4 après avoir dépassé £ 29 au cours de la huitaine. *Penarroya* progresse de 1.360 à 1.380. *Balia-Karaidin* cote 322 au lieu de 318. *Aguilas* s'avance un moment de 72 à 76.

Les cours du zinc atteignent £ 115, en nouvelle hausse de £ 5. L'action *Guergour* revient de 525 à 521, la part vaut 55. *Maldano* à 204, *Ain-Arko* à 80 reproduisent à peu près leurs cours de l'année. *Ouasta-Mesloula* tombe de 680 à 655. *Butte and Superior* gagne quelques francs à 444.

Parmi les mines de fer, *Mokta-el-Hadid* vaut de 1.740. *Krivoi-Rog* progresse de 940 à 945.

Le *Nickel* progresse de 985 à 995.

Le marché des valeurs de charbonnages n'appelle aucune mention particulière : l'activité y est restreinte, mais la fermeté s'y maintient. *Courrières* oscille autour de 1980. *Bruay* ne varie guère à 1570. *Lens* progresse légèrement de 1125 à 1135 et *Vicoigne et Nœux* de 1381 à 1400. *Marles*, qui n'est pas coté, vient de détacher son coupon. Les *Mines de la Loire* reviennent de 242 à 232 et *Blanzey* à 680. *Albi* saute à 464. *Carmoux* passe vivement de 2530 à 2600. *Grand-Combe* cote 2140 au lieu de 2150, mais a payé son coupon le 15 juin. Les *Charbonnages du Tonkin* font 1705.

Les charbonnages russes conservent leurs dispositions sans vigueur. Seule du groupe, la *Sosnowice* progresse de 920 à 950. *Prokhorow* à 444, l'*Anthracite Russe* à 56, les *Mines de Houille et de fer de la Russie Méridionale* à 62, demeurent à leurs cours précédents. Les *Sels Gemmes et Houilles de la Russie Méridionale* reviennent à 274 ; le dividende sera maintenu à 17 fr. 50 par action.

Les valeurs de phosphate et de nitrate sont calmes. Les *Phosphates de Gafsa* s'avancent à 700 ; les dividendes, qui ont été fixés à 22 fr. brut par action et 91 fr. 07 brut par part, seront mis en paiement à partir du 25 juin. Les *Phosphates Tunisiens* valent 315. Le *Lagunas* fléchit de 35 à 32. Le *Lautaro* se retrouve à 224. La *Norvégienne de l'Azote* progresse à 283.

Les valeurs russes de pétrole ne parviennent pas à se ressaisir. Le *Naphte* revient de 364 à 352. Le *Naphte de Bakou* fait 1.345 après détachement de son coupon, payable actuellement à raison de 2 francs par rouble, le surplus devant être réglé deux mois après la clôture des hostilités, au change de cette époque. La privilégiée *Grosnyi* termine à 2.195 venant de 2.300 et ayant poussé à 2.325 ; l'ordinaire se cantonne à 2.170. *North Caucasian* varie peu à 38,75. *Lianosoff* passe de 319 à 327, puis s'établit à 325. Parmi les autres valeurs, la *Royal Dutch* demeure à 395 ; les bénéfices de 1914 atteignent 30.360.000 florins contre 30.160.000 florins en 1913. La *Compagnie Industrielle des Pétroles* cote 715 au lieu de 727.

Les valeurs roumaines de pétrole sont hésitantes. *Colombia* revient de 1.140 à 1.100 et *Steaua Romana* de 627 à 610. Par contre, *Astra Romana* récupère à 960 une partie de son avance perdue ; il a été réalisé en 1914 un bénéfice de 23.563.039 lei au lieu de 13.537.040 lei précédemment ; il est déclaré un dividende de 100 lei contre 50 lei en 1913.

Les valeurs de caoutchouc accentuent leurs faibles dispositions. La *Financière des Caoutchoucs* cote 73 contre 75, et la *Malacca* 117 contre 110. Les Sociétés transformatrices sont plus fermes. *Bergougnan* progresse légèrement à 1.458, *Prowodnik* se retrouve à 378, toujours impressionnée par la menace allemande contre Riga.

Signalons, parmi les valeurs diverses, le fléchissement de 1.498 à 1.476 des *Compteurs et Matériel d'Usines à Gaz*. L'*Oyonnithe* vaut 57 ; l'exercice 1914 se solde en perte. Les *Magasins Modernes* font 180 ; le paiement du solde de dividende, soit 2 fr. 25 net par action, sera effectué à partir du 1^{er} juillet. La *Société Cotonnière Russo-Française* supprime son dividende pour 1914 ; il avait été réparti 30 fr. par action et 5 fr. 35 brut par part en 1913.

A LONDRES

Le Stock-Exchange est très calme ; aucun fait saillant à noter dans les groupes, mais la tendance n'est pas défavorable. Le problème du change avec les Etats-Unis a été le sujet des conversations.

Le *Consolidé Anglais* se retrouve sans changement à 66 1/2 ; le *War Loan*, influencé par la perspective d'un nouvel emprunt, recule à 93 7/8.

Fonds étrangers assez calmes. A noter la reprise des fonds brésiliens : le nouveau *Funding 1914* s'est relevé à 74 1/4.

Affaires restreintes en chemins de fer américains qui ont été d'une nuance plus faible.

Les valeurs de cuivre sont restées peu sensibles à la hausse du métal qui atteint le cours de £ 85 1/2. *Rio Tinto* s'est avancé à 60 3/4 contre £ 60 1/4. *Amalgamated* se retrouve à 78 7/8, *Anaconda* à 7 13/16.

Un peu de lourdeur sur les mines sud-africaines. Toutefois, les valeurs de diamants ont été assez fermes : la *De Beers* ordinaire s'inscrit à 11 11/16. Valeurs de caoutchouc négligées, nonobstant la fermeté du prix de l'article. *Anglo-Malay* : 8 sh. 9 d., *Malacca* ordinaire : 4 5/8.

A NEW-YORK

Belles perspectives de récoltes de blé, reprise lente mais sûre de l'industrie métallurgique, hausse des prix des métaux, meilleures recettes des chemins de fer, toutes les circonstances économiques sont réunies pour inviter la Bourse de New-York à l'optimisme. Mais, par contre, le retour continu des valeurs américaines tenues en Europe à l'effet d'influencer le change qui tourne de plus en plus en faveur des Etats-Unis a rompu pour le moment l'élan de la Bourse. Le marché reste ferme mais calme.

Les titres des Sociétés qui fournissent des armes et des approvisionnements sont les mieux tenues : *Beithelm Steel* se retrouve à 162, contre 167 1/2.

Les actions des grands réseaux ont été négligées cette semaine : *Atchison* s'inscrit à 100 3/4 contre 100 1/2. *Canadian Pacific* 152 5/8 contre 151 1/4. *Reading* : 144 1/2, dont le dividende est maintenu.

Les actions du *Steel* assez actives cette semaine, à la suite d'une hausse de certains produits métallurgiques, se retrouvent finalement sans changement : l'ordinaire qui a de nouveau effleuré 60 1/2 a rétrogradé à 60 ; l'action de préférence 7 0/0 s'inscrit à 109 1/2.

L'indifférence des valeurs de cuivre à la nouvelle envolée du métal, est caractéristique de la tenue de la Bourse. *Amalgamated* se retrouve à 75 comme précédemment ; *Anaconda* gagne une fraction à 36 1/4 contre 35 3/4 ; *Utah Copper* reproduit à 67 7/8 son cours précédent.

Le fait sensationnel de cette semaine est la chute éprouvée par le change sur Londres tombé à \$ 4.76 pour une livre sterling, malgré les grosses expéditions d'or aux Etats-Unis. On ne voit pas d'autre solution du problème du règlement de la dette contractée par les Alliés envers les Etats-Unis qu'un grand emprunt anglais ou français à consentir par ce dernier pays.

Le blé à Chicago a subi une nouvelle faiblesse : il a rétrogradé aux environs de 1 dollar.

Chronique des Mines d'Or

La production des mines d'or du Transvaal, pour mai dernier, a atteint 763.548 onces d'or fin évaluées à £ 3.243.347 contre 744.080 onces, évaluées à £ 3.160.651 en avril précédent. Ainsi, la progression de la production se continue : elle est supérieure à celle de tous les mois précédents de 1915 et de 1914 ; pour retrouver un montant équivalent, on doit remonter à mai 1913. Le chiffre de record de la production a été obtenu en mars 1912 : £ 3.528.688.

Le groupe des mines d'or maintient sa fermeté antérieure. Peu actif sur notre place, il est mieux disposé au Stock-Exchange. Sur cette dernière place, le groupe des mines de l'Est du Rand reste en vedette, grâce aux perspectives d'accroissement des répartitions. La *New Modder*, qui a jusqu'à présent distribué 12 sh., est en mesure de déclarer 13 sh. par action. *Modder B* déclare 6 sh. 6 d. Ces résultats indiquent que l'industrie des mines d'or du Transvaal est une de celles qui résistent le mieux au cataclysme qui bouleverse le monde, et il n'est pas surprenant que les capitalistes recherchent des titres qui, bien choisis, fournissent un rendement de 10 0/0 en moyenne, déduction faite du léger amortissement nécessaire pour amortir le prix d'achat.

La *Rand Mines* progresse à 122 fr. 50, bien impressionnée par la plus-value générale des bénéfices de ses filiales, exception faite pour la *Ferreira Deep* qui se ressent de l'accident arrivé à son puits où les réparations, retardées par des petites chutes de terre nouvelles, avancent cependant d'une façon assez satisfaisante pour qu'on envisage que le puits puisse être réparé avant la fin du mois en cours. Dividende du premier semestre : 4 sh.

La *Crown Mines* continue à 118 le mouvement en avant dont nous notions les prémices la semaine dernière. Dividende du premier semestre : 3 sh. 6 d.

La *New Kleinfontein* fléchit encore à 28 fr. La Compagnie a réalisé un bénéfice de £ 23.007 contre £ 22.348. Un avis officiel de cette Compagnie offre de souscription aux 115.154 nouvelles actions qui devaient être faites, au prorata, aux anciens actionnaires, au pair, avec garantie, a été abandonnée. La permission du Trésor pour

faire cette émission avait été finalement obtenue, mais soumise à des conditions qui rendaient impossible de trouver la garantie, et celle-ci est tombée.

La *Village Main Reef* reprend à 43 fr. une partie de son avance perdue. Cependant, étant donné que les réserves de cette Compagnie sont estimées à 814.413 tonnes broyables qui devront donner un rendement de 32 sh. 8 par tonne, qu'il existe en outre 219.000 t. de minerai partiellement développé, et en faisant état du portefeuille, on estime que la valeur de l'action ressort à peu près à 41 sh. : l'écart existant avec les cours actuels laisse une marge de hausse intéressante et il semble qu'en fixant le dividende intérimaire à 4 sh. au lieu de 7 sh. antérieurement, les administrateurs soient restés bien en deçà des profits du semestre en cours.

La *Village Deep* a été échangée à 55 fr. l'unité. Les bénéfices de mai, qui atteignent £ 26.811, sont en très sensible avance sur celui du mois précédent, qui étaient de £ 24.693.

La *Van Ryn Gold* est peu traitée à 83 fr. Les bénéfices de mai ne s'élèvent qu'à £ 26.111 contre £ 24.693 en avril.

Les bénéfices réalisés par la *Nourse Mines* ont progressé de £ 12.957 en avril à £ 15.278 en mai ; ceux de *Princess Estates* sont revenus de £ 1.357 à £ 663 ; la *Robinson Gold* a vu les siens s'enlever de £ 46.631 à £ 49.512 et la *Rose Deep* de £ 24.592 à £ 27.163.

L'*East Rand* vaut 40. En mai, 820 pions ont broyé 170.000 tonnes d'une valeur égale à £ 216.927. Le profit du mois a été de £ 60.020 contre £ 61.850 pour le mois d'avril. Le rendement moyen par tonne a baissé de 2 sh. ; il a été de 25 sh. tandis que les frais n'ont baissé que de 1 sh. 2 (de 19 sh. 6 d. à 18 sh. 4 d.) ; le profit moyen a été ainsi de 6 sh. 8 d., en diminution de 10 d.

La *Goers* cote 12.50. A la dernière Assemblée, le Président, se référant aux comptes, a dit que la valeur des éléments d'actif de la Compagnie s'établit à 19 sh. par action. De cette valeur, 13 sh. 3 d. s'appliquent à un portefeuille composé de titres de Compagnies payant des dividendes (y compris la *Modderfontein B*) plus l'excédent de l'actif liquide et des débiteurs sur les exigibilités. Pour la plus grande partie, cette valeur de 13 sh. 3 d. est représentée par des titres *Modderfontein B* et *Geduld* que la Compagnie a l'intention de conserver. A partir de cette année, la Compagnie retirera de substantiels revenus sous forme de dividendes provenant de ces deux sources. En ce qui concerne les mines, les résultats sont généralement satisfaisants.

La *Geduld* progresse à 34 25. Le nombre de tonnes broyées en mai a été de 25.500 ; le rendement en or a été estimé à £ 39.112 avec un bénéfice évalué à £ 11.666 ; l'or en réserve est de 4.431 onces. Pour avril le nombre de tonnes broyées avait été de 24.050, le rendement en or de £ 37.488, l'estimation du bénéfice de £ 11.742 et le bénéfice de 4.431 onces.

La *Meyer and Charlton* a réalisé en mai un bénéfice de £ 20.816 contre £ 20.281 en avril.

Dans le groupe des *Modderfontein*, la *Modder Deep*, qui reste ferme à £ 4 7/32, poursuit le mouvement ascensionnel de ses résultats d'exploitation : le nombre de tonnes broyées en mai a été de 32.300, l'estimation du rendement de £ 56.961 et le bénéfice de £ 29.214 ; pour avril, le nombre de tonnes broyées avait été de 30.500, l'estimation du rendement de £ 51.756 et le bénéfice de £ 26.971. La *New Modderfontein* a réalisé en mai un bénéfice de £ 61.171 contre £ 56.479 en avril. La *Modderfontein B*, que nous retrouvons fermement tenue à 137, consolide toute sa hausse récente. Le profit d'exploitation du dernier trimestre est supérieur de £ 7.375 à celui du précédent, par suite d'une augmentation de 2 sh. 3 d. dans le rendement. Les dépenses au compte capital ont été de £ 1.980 seulement pendant le trimestre considéré. Il a été extrait 131.656 tonnes et broyé 120.700 tonnes, d'une valeur de 39 sh. 6 d. et d'un rendement moyen de 38 sh. 3 d., avec 15 sh. 7 d. de frais et 22 sh. 8 d. de bénéfice moyen. Le bénéfice global d'exploitation a été de £ 137.099 et le bénéfice net de £ 139.294, dont il faut déduire £ 13.824 d'impôts. Si le second trimestre donne des résultats semblables, le total disponible serait voisin ainsi de £ 250.000 pour le premier semestre, ce qui représente un peu plus de 35 0/0 du capital ou 7 sh. par action.

La *Randfontein* revient à 17, la *Langlaagte* est immobile à 23. La *Robinson Gold* se fixe à 48.50. La *West Rand* a réalisé en mai un bénéfice de £ 72.205 contre £ 20.122 en avril.

La *Goldfields* accentue à 37.50 son fléchissement enregistré déjà la semaine dernière.

Le liquidateur de la *Treasury Gold Mines* annonce que l'encaisse disponible est de £ 10.900 déduction faite de la première répartition de 5 sh. par action ; la seconde et dernière répartition sera de 2 sh. environ au plus.

L'Assemblée de la *Golden Horse Shoe* a eu lieu le 9 juin. Il résulte des comptes qui y ont été présentés que le revenu net s'est élevé à £ 28.844 contre £ 42.697. En tenant compte du reliquat antérieur de £ 5.800 contre £ 35.603, le total atteint £ 34.664 contre £ 78.300. De cette somme il y a lieu de déduire £ 12.500 (égalité) pour le remboursement d'obligations. Pendant l'exercice écoulé, la valeur nette totale de l'or récupéré s'élève à £ 389.005. Du rapport il ressort que la guerre a indirectement causé une augmentation des frais mais, à moins d'imprévu, il est probable que pendant l'exercice en cours les opérations minières ne seront pas restreintes. Quant à la situation actuelle, elle paraît favorable.

Les valeurs de diamant sont calmes. La *De Beers* reprend à 305 une partie de ce qu'elle avait regagné la semaine dernière. La *Jagersfontein* se retrouve à 81.

ENTREPRISES ET VALEURS EN SOUFFRANCE

Obligations Saint-Louis-San Francisco 5 0/0 General Lien. — L'Office National des Valeurs mobilières informe par circulaire en date du 16 juin les obligataires Saint-Louis-San Francisco 5 0/0 General Lien, désirant participer à la réorganisation, qu'ils doivent envoyer d'urgence leurs titres et leurs pouvoirs en Amérique.

Tous les groupes étrangers sont, en effet, d'accord pour activer la réorganisation qui est favorisée par la situation du marché de New-York. Il a été impossible d'obtenir une prorogation de délai pour les porteurs français, les règles du droit américain en matière de forclusion s'y opposant absolument. D'ailleurs, après le 14 juillet prochain, une grande partie des titres français sera désabonnée, ce qui entraînera des difficultés d'ordre fiscal pour l'envoi des pouvoirs. L'abstention des porteurs français ne leur laisserait droit qu'à leur part dans la réalisation du réseau, beaucoup moins avantageuse que les titres attribués aux porteurs déposants.

L'Office National négocie actuellement un accord permettant aux seuls mobilisés ou victimes de la guerre, de bénéficier de la réorganisation après la conclusion de la paix. Ces négociations sont en bonne voie, les difficultés qui subsistent seraient grandement atténuées par le dépôt immédiat de tous les titres disponibles.

Brazil Railway. — L'Office National des Valeurs mobilières se propose de constituer incessamment plusieurs Comités pour la protection des intérêts français engagés dans la Brazil Railway et ses filiales.

A cette occasion, l'Office National fera connaître les renseignements que le recevoir lui a fournis au retour de l'inspection qu'il a faite personnellement des réseaux et entreprises rattachés à la Brazil Railway.

Les Comités auxquels les intéressés vont être appelés à adhérer, seront constitués des principaux porteurs et de personnalités à même, par leur situation et leur compétence, de participer aux négociations complexes qui s'engageront entre les groupes français et étrangers.

Le Gouvernement français a bien voulu promettre à l'Office National qu'il donnerait son appui à l'action de ces Comités.

Dividendes et Coupons

Rentes Roumaines 4 0/0 et 5 0/0. — La Banque de Paris et des Pays-Bas a suspendu momentanément le paiement des coupons de ces Emprunts.

Banque Nationale de Crédit. — L'Assemblée est convoquée pour le 21 juin. Il y sera proposé de répartir, pour l'exercice 1914, un dividende de 4 0/0 ou 5 fr. brut par action, contre 6 fr. 25 brut précédemment.

Etat de Minas-Geraes. — Le coupon du 5 0/0 1907 Etat de Minas-Geraes, à échéance du 15 mars, qui n'avait pas été payé à cette date, est payable depuis le 1^{er} juin à la caisse de la Banque Périer.

Etat de Para. — Le Gouvernement de Para ne se trouve pas en état de faire face au service des coupons de sa Dette, échéant le 1^{er} juillet. Un représentant du Gouvernement a été envoyé en Europe pour prendre les mesures qui s'imposent.

La Union y Phenix Español. — Ainsi que nous l'avons annoncé, le Conseil de cet Etablissement ne proposera aucun dividende à l'Assemblée qui se tiendra à Paris le 30 juin.

Chemins de fer de Madrid à Saragosse et à Alicante. — Cette Compagnie annonce le paiement, à partir du 1^{er} juillet, du dividende de ses actions, afférent à l'exercice 1914, à raison de 15 piécettes nettes et des coupons des obligations Saragosse, à raison de 6 p. 60 nets et du coupon des obligations Cordoue-Séville, à raison de 6 p. 85.

Chemins de fer du Nord de l'Espagne. — Le dividende de cette Compagnie, fixé à 15 piécettes,

sous déduction des impôts, sera payable à partir du 1^{er} juillet, à raison de 14 fr. 09 piécettes nettes.

Chemins de fer Andalous. — Le dividende de l'exercice 1914 sera payé, en échange du coupon n° 36, à partir du 1^{er} juillet prochain, à raison de 11 piécettes 75 net par action.

Chemins de fer Portugais. — Une erreur typographique s'étant glissée dans le tableau de la répartition des obligations à *revenu variable* de la Compagnie des Chemins de fer Portugais pour l'exercice 1914, nous le rétablissons comme suit :

Titres à revenu variable :	1910	1911	1912	1913	1914
Obligations 3 0/0	15 »	12 50	12 50	9 50	3 50
— 4 0/0	20 »	16 66	16 66	12 66	4 66
— 4 1/2	22 50	18 75	18 75	14 25	5 25
Obl. Beira-Baixa	22 50*	20 »*	20 »*	17 »*	15 »*
* Revenu total.					

Les répartitions aux obligations à revenu variable seront mises en paiement le 1^{er} juillet, impôts déduits.

Chemins de fer Orientaux. — Après attribution à une réserve pour les lignes serbes, cette Compagnie répartira pour l'exercice 1914, un dividende de 5 0/0 au lieu de 8 0/0 l'an dernier.

Ports de Tunis, Sousse et Sfax. — Le solde du dividende de l'exercice 1914 est payé actuellement, en échange du coupon n° 30, à raison de 20 fr. net par action.

Union des Gaz. — Les Actionnaires ont décidé de surseoir à la distribution du solde du dividende de l'exercice 1913-14, qui devait être payé le 30 juin.

Gaz et Eaux. — Les bénéfices de 1914 s'élèvent à 449.163 fr. contre 1.030.261 fr. en 1913. Le solde disponible atteint 633.618 fr. qui seront reportés à nouveau, sauf 22.458 fr. attribués à la réserve légale. Le dividende de 1913 avait été de 30 fr.

Compagnie Foncière de l'Etablissement Thermal de Vichy. — L'exercice 1914, s'est soldé par un bénéfice net de 2.080.000 fr. contre 3.491.111 fr. en 1913. Le Conseil proposera à l'Assemblée de ramener le dividende de 92 fr. 50 brut à 60 fr. brut par action.

Société Lyonnaise des Forces Motrices du Rhône. — L'Assemblée de cette Société s'est tenue le 2 juin ; elle a approuvé les comptes de l'exercice 1914 se soldant, par un bénéfice net de 2 millions 431.008 francs sur lequel 1.050.000 francs ont été affectés aux institutions de prévoyance. Le dividende a été fixé à 15 fr. 75 par action contre 28 fr. 50 en 1913 ; les parts ne toucheront rien, qui avaient reçu 24 fr. 50 l'an dernier.

Energie Electrique de la Basse-Loire. — L'Assemblée a approuvé les comptes de l'exercice 1914. Le profit net d'exploitation ressort à 399.596 fr. contre 292.395 fr. en 1913 ; le bénéfice net est de 149.562 fr. contre 124.013 fr. Après attribution de 135.599 fr. aux amortissements, le solde disponible a été reporté à nouveau. Il n'avait pas été distribué de dividende l'an dernier déjà.

Mines et Usines de Cuivre de Chanaral. — Par suite de la baisse du prix du cuivre, les résultats du dernier exercice de cette Société se soldent par une perte de 107.593 fr. 11, au lieu d'un bénéfice de 247.069 fr. pour 1913 et de 339.145 fr. pour 1912. La perte de 1914, ajoutée au solde débiteur des exercices précédents, qui s'élevait à 328.736 fr. 23 porte l'insuffisance de l'actif sur le passif à 436.329 fr. 34.

Sels Gemmes et Houilles de la Russie Méridionale. — Le dividende de cette Société pour l'exercice 1914 serait maintenu à 17 fr. 50 pour chaque action des deux catégories.

Naphte de Bakou. — On effectue actuellement le paiement du dividende de l'exercice 1914, fixé à 50 roubles par action. Ce paiement a lieu à raison de 2 fr. par rouble, le surplus devant être touché deux mois après la cessation des hostilités, au change de cette époque.

Société Royale Néerlandaise de Pétroles. — Le bénéfice net de l'exercice 1914 atteint 30.360.000 florins contre 30.160.000 florins pour 1913. Le dividende sera porté de 48 à 49 0/0.

Astra-Romana. — Cette Société a réalisé en 1914 un bénéfice net de 23.563.039 lei au lieu de 13.537.040 lei précédemment. 8.090.672 lei ont été affectés aux amortissements, 2.500.000 lei à la réserve pour assurances, 773.618 lei au fonds de réserve, et il a été déclaré un dividende de 100 lei par action contre 50 lei en 1913.

Phosphates et Chemins de fer de Gafsa. — L'Assemblée du 14 juin a approuvé les comptes de 1914 qui se soldent par un bénéfice net de 7.082.000 fr. contre 12.120.741 fr. en 1913. Sur ce bénéfice, il a été prélevé 1.182.000 fr. pour la constitution d'un fonds de prévoyance, et 300.000 fr. pour amortissement des actions. Les dividendes ont été ramenés de 37 fr. à 22 fr. brut par action, et de 171 fr. 438 à 91 fr. 07 brut (ou 74 fr. 15 net) par part. Le solde du dividende des actions, soit 17 fr. brut ou 13 fr. 25 net, sera payé à partir du 25 juin en même temps que le dividende des parts.

Ateliers et Chantiers de la Loire. — En échange du coupon n° 46, il sera payé, à partir du 1^{er} juillet prochain, un acompte de dividende de 12 fr. 50 brut par action.

Société des Usines Maltzoff. — Le paiement du dividende de rb. 11,50 par action, pour 1914, aura lieu à partir du 7 juin 1915, sous déduction des impôts français et à raison du change de 2 fr. par rouble, le surplus éventuel devant être payé deux mois après la cessation des hostilités au change courant du rouble à cette époque à la Banque de Paris et des Pays-Bas.

Société Cotonnière Russo-Française. — Le bénéfice de la Société Cotonnière Russo-Française ne figure dans les comptes du dernier exercice clos le 31 décembre 1914 que pour 311.932 fr. au lieu de 1.749.070 fr. pour l'exercice précédent. Cette diminution n'est qu'apparente. Le Conseil a cru devoir prélever sur les bénéfices, avant inventaire, une somme de 1.655.346 fr. destinée à couvrir la perte éventuelle sur le cours du rouble. Sans ce prélèvement, le bénéfice aurait accusé, au contraire, une augmentation. Il est à penser que le Conseil ne proposera aucun dividende, mais qu'il proposera de reporter à nouveau le solde créditeur, il avait été réparti 30 fr. brut par action et 5 fr. 35 brut par part.

Magasins Modernes. — Le solde du dividende de l'exercice 1913-14 sera payé à partir du 30 juillet, en échange du coupon n° 16, à raison de 2 fr. 25 net par action.

L'Oyonnith. — L'exercice 1914 se solde par une perte de 146.420 fr. L'Assemblée a approuvé les comptes. La Société travaille actuellement avec bénéfice pour les besoins de la guerre.

Etablissements de L'Horme et La Buire. — Il sera proposé de distribuer pour l'exercice 1914 un dividende de 6 fr. contre 10 fr. en 1913.

APPEL DE FONDS

Emission de Bons municipaux de la Ville de Paris. — La Ville de Paris va procéder à l'émission de 83 millions de Bons municipaux : 5 1/2 0/0 à un an et 5 1/4 0/0 à six mois.

Société des Chantiers et Ateliers de la Gironde à Paris. — Cette Société va porter son capital de 3.300.000 fr. à 4 millions de fr., par l'émission de 1.400 actions nouvelles de 500 fr.

Anglo-French Ticapampa Silver Mining Co. — Les Actionnaires sont convoqués en Assemblée générale ordinaire et extraordinaire pour le 30 juin ; à l'effet d'approuver les comptes de l'exercice 1914, d'approuver l'absorption de « The Peruvian Mining Trust Limited » et de porter le capital de £ 100.000 à £ 140.000, par la création de 40.000 actions nouvelles de £ 1, sur lesquelles 16.100 serviront à l'achat de la « Peruvian ».

Assemblées et Bilans

Canal de Suez.

L'Assemblée du Canal de Suez s'est tenue le 14 juin sous la présidence de M. Jonnart, président du Conseil. Elle a approuvé les comptes du dernier exercice et fixé le dividende de l'action de capital à 120 fr. nets seulement, contre 165 fr. pour l'exercice précédent. Voici comment se comparent les dividendes des autres titres de la Compagnie avec ceux du précédent exercice :

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

Ces dividendes sont payables le 1^{er} juillet, sous déduction des acomptes déjà répartis le 1^{er} janvier. Il reste à payer ainsi 74 fr. 44 brut, soit 67 fr. 098 net, par action de capital ; 61 fr. 94 brut, soit 53 fr. 615 net, par action de jouissance ; enfin, 34 fr. 896 brut, soit 31 fr. 727 net, par part de fondateur. Le dividende des 84.507 parts civiles, qui ont droit à 15 0/0 des bénéfices attribués primitivement au Gouvernement égyptien, est le même que celui des actions de jouissance.

Voici les comptes comparés des deux derniers exercices :

BILAN AU 31 DÉCEMBRE			
	1913	1914	
Actif.			
Premier établissement :			
Dépenses antérieures			
à l'exercice ....Fr.	670.379,641	27 679,522.001	94

Dépenses d'amélioration pendant l'exercice	9.142.360 67	12.016.821 82
Domicile administratif et siège social	1.440.000 »	1.440.000 »
Domaine	15.040.453 48	15.040.453 48
Transit et navigation (matériel)	2.430.470 27	2.430.470 27
Entretien, matériel et magasins	50.186.275 10	50.977.262 91
Eaux (usines de Port-Saïd, Ismailia et de Suez)	7.699.729 88	7.699.729 88
Bâtiments et matériel en cours d'exécution	7.387.124 52	12.796.560 80
Caisses, banques et Sociétés de crédit	22.228.346 80	9.795.241 08
Reports	2.010.257 80	1.526.463 »
Portefeuille et placements à long terme	51.397.831 30	57.977.518 13
Agence supérieure en Egypte	640.660 46	3.560.130 34
Débiteurs divers et comptes à régulariser	12.949.930 59	14.842.828 31
Mandats à recevoir	940.579 56	856.418 18
Acompte de dividende	35.211.267 60	26.760.563 38
Fr.	889.084.929 30	897.242.463 52

Passif.

Capital (400.000 actions):		
En circulation...Fr.	187.835.000 »	187.146.000 »
Amortis	12.165.000 »	12.854.000 »
Consolidation d'intérêts arriérés d'actions (400.000 bons de 85 fr. 1882-1921):		
Bons en circulation	31.220.840 »	30.981.905 »
— amortis	2.779.160 »	3.018.095 »
333.333 obligations de 300 fr. (1868-1918):		
En circulation	21.771.000 »	17.342.700 »
Amorties	78.228.900 »	82.657.200 »
Emprunt de 1871:		
Bons trentenaires amortis	12.000.000 »	12.000.000 »
73.026 obligations 30/0 (1885-1934):		
En circulation	22.853.430 86	22.634.550 22
Amorties	4.146.530 99	4.365.411 63
238.964 obligations 30/0 (1887-1967):		
En circulation	96.981.523 45	96.797.814 62
Amorties	3.018.713 86	3.201.722 69
56.211 obligations 30/0 (1909-1961):		
En circulation	8.933.317 04	22.887.429 10
Amorties	566.880 51	829.508 45
Fonds d'amortissement	67.071.400 60	70.562.868 23
Fonds d'assurance et d'imprévu	2.878.947 11	2.878.947 11
Produits affectés à la construction ou à l'amélioration du canal	151.174.307 30	151.174.307 30
Réserve statutaire	40.518.797 57	40.518.797 57
Réserve extraordinaire	6.500.000 »	6.500.000 »
Créanciers divers	50.519.282 13	48.531.308 16
Profits et pertes	87.922.597 88	80.359.898 44
Fr.	889.084.929 30	897.242.463 52

Nous avons publié, il y a huit jours, le détail du compte de Profits et Pertes. Il nous reste à donner la répartition des bénéfices de l'exercice. Rappelons que le Conseil a décidé de réserver, en la reportant à nouveau au crédit de l'exercice 1915, une somme de 18.703.560 fr. 42. Cette mesure de prévoyance permettra, tout en fortifiant la trésorerie, d'éviter, l'année prochaine, un nouveau recul du dividende, à condition que les recettes conservent l'allure qu'elles ont eue pendant les premiers mois de l'année écoulée.

Répartition.

Bénéfice de l'exercice	83.944.869 24	80.299.835 77
Report précédent	477.728 64	60.062 67
Prélèvement sur la réserve extraordinaire	3.500.000 »	»
Solde disponible	87.922.597 88	80.359.898 44
Dividende (71 0/0 aux actions)	612.382.400 »	43.776.000 »
15 0/0 au Gouvern. égyptien	13.179.380 20	9.248.450 70
Dividende aux part. de fondateur (10 0/0)	8.786.253 52	6.165.633 80
20 0/0 aux administrateurs	1.757.250 70	1.233.126 76
20 0/0 aux employés	1.757.250 70	1.233.126 76
Report à nouveau	60.062 67	18.703.560 42
Fr.	87.922.597 88	80.359.898 44

Voici un tableau des résultats des douze derniers exercices :

Tonnage net des navires	Recettes brutes	Produit net de prévoyance	(1) Prélèvements de prévoyance	Dividende net des actions
tonnes	en milliers de francs	francs	francs	francs
1903 ⁽²⁾	11.907.288	106.876	83.459	4.000
1904	13.401.835	119.176	94.018	9.000
1905	13.134.105	117.308	92.454	7.250
1906 ⁽³⁾	13.445.504	111.989	85.740	4.150 ⁽⁴⁾
1907	14.728.434	120.118	92.856	7.300
1908	13.633.283	111.491	82.616	4.158 ⁽⁵⁾
1909	15.407.597	123.478	95.988	4.000
1910 ⁽⁶⁾	16.581.898	133.704	106.821	9.000
1911 ⁽⁷⁾	18.324.794	138.038	108.867	7.000
1912 ⁽⁸⁾	20.275.120	139.923	110.077	8.000
1913	20.033.884	129.925	95.825	3.000 ⁽⁹⁾
1914	19.409.495	125.121	92.180	21.703 ⁽¹⁰⁾

- (1) Autres que la Réserve statutaire.
(2) Détaxe le 1^{er} janvier de 9 fr. à 8 fr. 50.
(3) Détaxe de 8 fr. 50 à 7 fr. 75.
(4) Moins 3 800.000 fr. repris sur la Réserve extr^{re}.
(5) Moins 7 millions repris à la Réserve extr^{re}.
(6) Détaxe le 1^{er} janvier de 7 fr. 75 à 7 fr. 25.
(7) Détaxe de 7 fr. 25 à 6 fr. 75.
(8) Détaxe de 6 fr. 75 à 6 fr. 25.
(9) Moins 3.500.000 fr. repris à la réserve extraordinaire.
(10) Dont 18.703.560 fr. reportés à nouveau.

Pendant l'année dernière 4.802 navires, représentant un tonnage net de 19.409.495 tonnes, ont transité par le Canal. C'est une diminution, par rapport à 1913, de 283 traversées et de 624.389 tonnes nettes. Le mouvement commercial accuse une diminution de 2.842.576 tonnes nettes. Par contre, les navires de guerre ont fourni une augmentation de 2.218.187 tonnes. Il est intéressant de signaler que la diminution du trafic commercial affecte pour 1.460.000 tonnes les pavillons allemand et autrichien, tandis que les pavillons néerlandais, hellénique et italien marquent une augmentation globale de 200.000 tonnes.

Les recettes totales de 1914 se sont élevées à 125.121.237 fr. 54 présentant, par rapport aux recettes totales de 1913, une diminution de 4.804.711 fr. 46. La moins-value imputable aux recettes du transit atteint exactement 4 millions 541.411 fr. 32. Le surplus de la diminution affecte principalement les produits du service financier et a en partie pour cause les charges exceptionnelles qu'ont entraînées, depuis la déclaration de guerre, les opérations de change nécessitées par le transfert à Paris des sommes encaissées en Egypte et en Angleterre.

Les dépenses totales, comprenant, comme en 1913, une dotation de 3 millions au fonds d'amortissement du matériel, se sont élevées à 32 millions 940.674 fr. 77. Elles présentent une diminution de 1.159.890 fr. 74 malgré que les émissions d'obligations réalisées en 1914 aient augmenté de 600.000 fr. environ le poids des charges sociales. L'excédent des recettes sur les dépenses s'élève à 80.299.835 fr. 77, en diminution de 3.645.033 fr. 47 sur celui de l'exercice précédent.

Malgré les résultats moins satisfaisants obtenus pendant le dernier exercice, la dotation des fonds de prévoyance n'a pas été négligée. Le fonds d'amortissement s'élève, à la fin du dernier exercice, à 70.562.868 fr. 23, en augmentation de 3.491.467 fr. 63, par l'effet des dotations prélevées tant sur le compte d'exploitation, ainsi qu'il a été dit plus haut, que sur le compte des travaux d'amélioration, et déduction opérée des charges que ce fonds a directement supportées. Les autres fonds de prévoyance sont restés sans changement. Si on totalise tous ces fonds, en y comprenant l'excédent des bénéfices non distribué et reporté à nouveau, s'élevant à 18.703.560 fr. 42, l'ensemble des réserves et fonds de prévoyance atteint le chiffre respectable de 290.338.480 fr.

On trouvera dans le rapport du Conseil, dont nous publions plus loin les passages essentiels, des renseignements intéressants sur les mesures prises par la Compagnie pour sauvegarder le libre usage du canal. Sa défense contre les agressions turques a été aussi une cause de grande préoccupation ; la Compagnie y a concouru efficacement en mettant à la disposition de l'autorité militaire son matériel et son personnel expérimenté.

En somme, l'impression qui se dégage du rapport du Conseil est excellente. Elle a été fortifiée encore, à l'Assemblée, par les observations présentées par le Président après la lecture des comptes. La Compagnie sera parmi les premières à profiter de la reprise générale qui ne manquera pas de se produire après la victoire de nos armées et son avenir apparaît toujours ainsi plein de promesses.

Société Foncière Lyonnaise.

L'Assemblée de la Société Foncière Lyonnaise s'est tenue le 31 mai. Aucun dividende ne lui a été proposé. Le bénéfice de l'exercice s'élevant à 1.410.479 fr. 14 a été porté intégralement à un compte d'attente. Le dividende de l'exercice précédent avait été de 16 fr. 50.

Pendant le premier semestre, la situation de la Société s'était maintenue bonne, et tout permettait d'espérer qu'il serait possible de présenter des résultats peu différents de ceux de l'exercice précédent. Malheureusement, les événements qui se sont déroulés depuis le mois d'août ont bouleversé tous les calculs, malgré la prudence que le Conseil avait toujours apportée dans la gestion de la Société ; les divers moratoria décrétés par les pouvoirs publics ont rendu très difficile le recouvrement des loyers ; la Société s'est ainsi trouvée dans la nécessité d'ajourner le paiement des obligations appelées au remboursement à la suite du dernier tirage et la répartition, au 15 décembre, du solde du dividende de l'exercice 1913. Ajoutons tout de suite que ces obligations et le solde de dividende de 8 fr. 25 brut, soit 7 fr. 30 net, sont mis en paiement depuis le 15 juin.

Voici comment se comparent les comptes des deux derniers exercices :

BILAN AU 31 DÉCEMBRE

Actif.	1913	1914
En caisse et dans les banques...Fr.	598.812	504.278 46
Cautionnements	11.925	11.925 »
Débiteurs :		
Divers	1.465.227	1.074.473 33
Loyers à recouvrer	864.763	1.312.522 45
Terrains à Nice, Cannes, Ospedaletti et divers	1 »	1 »
203 maisons appartenant à la Société Lyonnaise. Notre intérêt dans la Société des Nouveaux Quartiers	63.845.085	63.845.085 27
Impôts à recouvrer	14.603.535	14.603.534 68
	63.876	71.892 52
Total	Fr. 81.453.224	81.423.712 71

Passif.

Créanciers divers...Fr.	903 320	1.070.625 28
Coupons à payer	996.056	970.287 23
Obligations amorties à rembourser	»	260.078 94
Intérêts dus, mais non échus	185.974	113.900 43
Obligations	15.209.660	14.902.264 44
Obligations remboursées	3.637.244	3.823.532 05
Provisions pour risques divers	4.987.409	4.988.984 69
Provision pour travaux de gros entretien	400 000	400.000 »
Solde des exercices antérieurs	894.432	934.141 34
Bénéfices de l'exercice	1.689.710	1.410.479 14
Réserve légale	2.549.419	2.549.419 17
Capital	50.000.000	50.000.000 »
Total	Fr. 81.453.224	81.423.712 71

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

Debit.		
Service des obligations :		
Intérêts...Fr.	582.480	569.320 »
Amortissement	227.500	231.500 »
Fr.	809.980	800.220 »
Frais de gérance des immeubles :		
Impositions et assurances	482.766	558.567 45
Travaux d'entretien	394.807	419.268 98
Charges diverses	149.817	249.875 10
Fr.	1.027.390	1.227.711 53
Frais généraux	177.033	146.279 »
Impôt du timbre	71.571	81.647 43
Construction d'ascenseurs	77.665	122.596 70
Fr.	2.163.689	2.379.055 19

Credit.		
Intérêts...Fr.	25.124	36.712 60
Loyers des maisons à Paris :		
Encaissés jusqu'au 31 décembre		2.118.913 30
A recouvrer sur termes avril et juillet		17.519 65
A recouvrer sur terme d'octobre	3.389.418	440.475 90
Echus le 31 décembre		854.526 90
Produit du domaine hors Paris		156.867 08
Produit des ventes de terrains		164.518 90
Dividende Société des Nouveaux Quartiers de Paris	453.190	»
Total du crédit	Fr. 3.867.732	3.789.534 33

Rappel du débit.....	2.163.689	2.379.055 19
Bénéfice. Fr.	1.704.043	1.410.479 14

On peut juger de la gravité des difficultés au milieu desquelles la Société est obligée de se mouvoir et qui la mettent dans l'impossibilité de distribuer un dividende par les chiffres suivants :

Au 31 décembre, le montant à recouvrer sur les loyers atteignait 457.996 fr. pour la Foncière Lyonnaise et 239.962 fr. pour la Société des Nouveaux Quartiers de Paris, non compris le terme échu le 31 décembre 1914, mis en recouvrement le 15 janvier 1915. A la date du 1^{er} avril 1915, il restait dû, sur les loyers de l'année 1914, une somme de 747.600 fr. pour la Société Foncière Lyonnaise et 426.531 fr. pour la Société des Nouveaux Quartiers de Paris, soit ensemble 1.174.131 fr., alors que l'année précédente à la même date, il restait dû aux deux Sociétés une somme totale de 35.000 fr.

La Société des Nouveaux Quartiers de Paris, comme la Société Foncière Lyonnaise, et pour les mêmes motifs, se trouve dans l'impossibilité de distribuer un dividende qui, normalement, aurait pu être de 18 fr. par action et aurait représenté, pour la Foncière Lyonnaise, une somme de 509.830 fr. La Foncière Lyonnaise avait encaissé, de ce chef, l'année dernière, 453.190 fr.

Les ventes de terrains nus ont été interrompues par la guerre; elles ont atteint pour l'année 1914 la somme totale de 164.519 fr., contre 75.199 fr. en 1913. Les terrains nus situés sur la côte d'Azur figurent pour 1 fr. au bilan. Le produit des ventes est employé au rachat des obligations de la Société. Pour 1914, il a été racheté 301 obligations, en outre de 463 obligations amorties par tirages, ou au tableau d'amortissement.

Chemin de fer Métropolitain de Paris.

L'Assemblée du Chemin de fer Métropolitain de Paris, convoquée une première fois le 17 juin, n'a pu se tenir par suite du nombre insuffisant de titres déposés; elle est convoquée de nouveau pour le 28 juin. Il lui sera proposé un dividende de 14 fr. par action de 250 fr., contre 21 fr. 50 pour l'exercice précédent.

Voici les comptes comparés des deux derniers exercices :

BILAN AU 31 DÉCEMBRE		
	1913	1914
Passif.		
Capital :		
Actions de capital. .	67.975.000 »	67.092.500 »
— de jouissance	7.025.000 »	7.907.500 »
Obligations	124.999.415 45	124.999.415 45
Réserve légale	3.832.193 91	4.262.727 19
Fonds de capitalisation des usines.....	941.718 52	1.103.311 73
Fonds de garantie des rentes viagères et temporaires.....	587.720 24	593.089 49
Fonds de prévoyance.....	5.252.187 51	6.162.441 89
Créditeurs divers.....	7.666.590 05	6.256.976 73
Coupons à payer	2.710.144 65	3.623.448 15
Titres à rembourser..	2.044.250 »	2.918.500 »
Bénéfices de l'exercice	8.610.665 74	6.312.887 78
Solde reporté	765.876 44	»
Fr.	232.414.762 51	231.232.798 41
Actif.		
Caisse et banques.Fr.	20.612.147 42	15.302.500 87
Valeurs en portefeuille	2.670.631 05	2.820.233 45
Ville de Paris et divers :		
Cautionnements.....	1.487.298 05	1.487.055 70
Caisse municipale..	943.718 46	1.103.311 73
Avances diverses.....	1.133.000 49	1.251.605 66
Débiteurs divers.....	1.854.663 61	1.628.199 85
Inondations de janvier 1910	3.106.922 36	3.106.922 36
Frais de prolongation de la Société.....	461.506 05	403.817 80
Approvisionnement..	1.481.629 08	1.286.654 31
Premier établissement :		
Frais généraux et administration centrale.....	5.574.574 80	5.917.014 64
Intérêts capitaux improductifs.....	3.497.429 24	3.766.949 30
Voie ferrée et dépendances :		
Travaux complémentaires d'infrastructure.....	382.403 15	383.446 60
Voie.....	37.060.995	37.928.477 82
Stations et accès...	32.300.421 62	32.742.661 05
Usine et sous-stations.....	33.028.981 74	33.392.912 71
Distribution de l'énergie.....	12.708.011 91	12.861.888 99
Bâtiment d'administration.....	2.372.348 31	2.373.899 41
Ateliers de construction.....	16.436.959 70	16.515.976 10

Matériel roulant....	52.555.248 78	54.153.061 10
Outils, petit matériel et mobilier..	2.745.870 77	2.806.208 96
Fr.	232.414.762 51	231.232.798 41

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

Recettes des voyageurs.....Fr.	54.626.411 35	46.526.477 85
Forfait exploitation ligne n° 8.....	699.932 07	1.708.513 52
	55.326.343 42	48.234.991 37
A déduire :		
Recettes voyageurs ligne n° 8.....	833.922 15	2.316.765 »
Administration centrale	409.593 22	449.331 35
Exploitation.....	4.800.867 18	4.235.737 06
Mouvement.....	6.393.067 19	5.321.746 45
Traction	7.110.225 31	6.752.370 59
Matériel roulant.....	2.812.461 04	2.277.618 46
Voies et accès.....	1.289.356 »	1.059.566 67
Matériel fixe électrique	1.251.800 27	1.079.103 16
Annuités à la Ville de Paris	144.939 »	144.600 »
Dépréciations.....	9.922 66	»
	25.146.154 06	23.636.838 74
Produit net d'exploitation.....Fr.	30.180.189 36	24.598.152 63
A déduire :		
Redevance à la Ville de Paris :		
1° Sur les recettes totales des voyageurs.....	17.401.627 50	14.120.852 70
2° Au delà de 200 millions de voyageurs.....	438.101 47	174.579 65
Part de la Compagnie.....	12.640.460 39	10.302.720 28
Produits divers.....	1.035.639 04	715.034 09
Intérêts et divers.....	144.691 48	422.400 05
Produits totaux.....	13.820.790 91	11.440.154 42
A déduire :		
Produits divers ligne n° 8.....	13.092 57	36.160 60
Amortissement des frais de prolongation de la Société.....	57.688 25	57.688 25
Service des obligations	5.439.344 35	5.944.006 09
Bénéfices nets.....	8.610.665 74	5.405.299 48
Report antérieur.....	769.876 44	907.588 30
Solde disponible.Fr.	9.380.542 18	6.312.887 78
Répartition.		
Réserve légale.....Fr.	430.533 28	270.264 97
Amortissement des actions.....	882.500 »	910.000 »
Dividende.....	6.239.250 »	3.962.775 »
Tantièmes.....	420.670 60	176.980 76
Fonds de prévoyance.....	500.000 »	»
A reporter.....	907.588 30	992.867 05
Fr.	9.380.542 18	6.312.887 78

Les résultats des dix derniers exercices se comparent ainsi :

	Exploitation		Bénéfices nets*	Dividende
	Recettes	Bénéfices		
1905	25.705.948	14.352.457	6.535.672	19 »
1906	28.753.348	16.190.574	7.302.459	19 »
1907	34.038.990	19.042.725	8.771.628	19 »
1908	39.939.847	22.686.675	10.450.839	20 »
1909	44.125.048	25.089.441	11.522.674	20 »
1910	43.745.221	24.414.858	11.093.123	20 »
1911	53.292.548	30.340.269	13.854.373	21 »
1912	54.332.597	30.612.622	14.100.034	21 50
1913**	53.792.489	29.480.257	13.807.697	21 50
1914**	44.209.713	22.889.640	11.403.994	14 »

* Avant déduction des charges financières.

** Non compris les produits de la ligne n° 8.

La moins-value des recettes des voyageurs pendant l'année dernière n'a rien qui doive surprendre : elle est de 9 1/2 millions, non compris les produits de la ligne n° 8. Nous avons expliqué l'année dernière que l'exploitation de cette ligne est soumise à un régime transitoire jusqu'à ce que les travaux d'infrastructure de la ligne n° 7 exécutés par la Ville pour son raccordement avec la ligne n° 4, soient terminés. En attendant l'exploitation de la ligne n° 8 est faite aux frais et aux risques de la ville.

Les comptes ci-dessus n'appellent aucune remarque spéciale, si ce n'est la constatation des efforts faits par la Compagnie pour réduire ses frais d'exploitation.

Compagnie Parisienne de Distribution d'Electricité.

L'Assemblée de la Compagnie Parisienne de Distribution d'Electricité est convoquée pour le

26 juin. Il lui sera proposé de répartir un dividende de 10 fr. par action, correspondant à l'intérêt à 4 0/0 sur le capital.

Voici les comptes comparés des deux derniers exercices :

BILAN AU 31 DÉCEMBRE		
	1913	1914
Passif.		
Capital (400.000 act. de 250 fr.).....Fr.	100.000.000 »	100.000.000 »
Obligations.....	100.113.698 62	98.937.500 »
Amortissements.....	»	4.333.301 »
Coupons à payer le 1 ^{er} janvier :		
Sur obligations.....	856.054 12	»
Sur actions.....	1.699.683 75	»
Intérêts courus du 1 ^{er} oct. au 31 déc. sur obligat. 4 0/0..	250.000 »	»
Créditeurs divers.....	6.915.624 80	17.387.328 50
Profits et pertes.....	»	5.697.163 74
Fr.	209.835.061 29	226.355.293 24
Actif.		
Dépenses de premier établissement.....Fr.	169.422.035 36	182.950.482 81
Mobilier et installations.....	»	1.095.873 03
Transformation de l'éclairage public.....	»	741.295 24
Avances sur marchés et travaux.....	2.669.618 71	»
Approvisionnements.....	50.935 09	1.327.328 66
Cautionnement.....	2.031.296 10	2.031.296 10
Caisse et banques.....	29.569.359 32	18.445.892 91
Valeurs en portefeuille.....	»	7.387.995 60
Débiteurs divers.....	3.716.816 71	10.102.966 69
Prime pour remboursement d'obligations	2.375.000 »	2.272.162 20
Fr.	209.835.061 29	226.355.293 24

Comme cet exercice est le premier au cours duquel la Société exploite dans des conditions tendant à se rapprocher de la normale, il est naturel que ce soit également le premier où l'on ait pu établir un compte de Profits et Pertes. Voici l'exposé de celui-ci :

COMPTE DE PROFITS ET PERTES AU 31 DÉCEMBRE 1914.

Recettes d'exploitation.....Fr.	29.355.784 92
Charges d'exploitation.....	16.125.900 75
Produit net d'exploitation.....Fr.	13.229.884 17
Intérêts et divers.....	896.480 57
Bénéfice brut.....Fr.	14.126.364 74
A déduire :	
Intérêt des obligations.....	4.095.900
Amortissement.....	4.333.301
	8.429.201 »
Bénéfice net.....Fr.	5.697.163 74

La Société a commencé son exploitation dans des conditions rendues singulièrement difficiles par les événements. Il est donc impossible de se faire une idée, par les résultats obtenus en 1914, de ce que pourront être ceux qu'elle obtiendra dans l'avenir. Notons seulement que ces résultats paraissent assez satisfaisants, puisqu'ils ont permis de distribuer un dividende de 4 0/0, et cela en dépit de l'élévation considérable des prix du charbon. Il est à craindre que, de si tôt, nous ne reverrons pas les cours du combustible retrouver leur niveau d'avant-guerre; la Société perdra donc de ce fait une certaine partie des bénéfices qu'elle avait pu, logiquement et à bon droit, prévoir; mais le fait que son exploitation a pu quand même être bénéficiaire au cours de cet exercice rempli d'indécision et de heurts, peut donner bon espoir en l'avenir; les actionnaires, néanmoins, feront sagement d'envisager une période d'attente assez longue avant de pouvoir se faire une idée précise des possibilités industrielles exactes de leur Société.

Des différences sensibles apparaissent au bilan. Elles proviennent à peu près exclusivement de modifications comptables, qu'il n'y a pas lieu de commenter longuement, ou de la mise en marche de l'affaire qui a créé une modification de l'état des fonds de roulement. Signalons seulement que le premier amortissement effectué s'élève au chiffre intéressant de 4.333.301 fr., indépendamment de l'amortissement de 1.176.198 fr. 62 du compte Obligations.

Société d'Eclairage et Force par l'Electricité

L'exercice 1914, en ouvrant la période active du nouveau concessionnaire de l'éclairage électrique à Paris, la Compagnie Parisienne de Distribution d'Electricité, a mis à l'éblouissante mais courte prospérité des secteurs parisiens d'électricité le terme en vue duquel ils avaient pris longtemps

d'avance leurs dispositions, tous consacrant la plus importante partie de leurs bénéfices à l'amortissement de leurs canalisations et de leurs usines, et plusieurs d'entre eux ayant réussi à se créer hors de Paris des exploitations incomparablement plus modestes, cela va de soi, mais suffisantes pour leur assurer la longévité et capables avec le temps de croître et de multiplier. La plupart d'entre eux sont ainsi toujours en vie et vont continuer à nous présenter des comptes annuels, mais des comptes bien différents de ceux des années précédentes; le produit très élevé et régulièrement croissant qu'ils tiraient de leur exploitation parisienne en aura disparu et ne sera remplacé qu'en bien faible partie par les dividendes qu'ils reçoivent de la C. P. D. E. s'ils en ont conservé des actions; le principal de leurs bénéfices proviendra désormais des exploitations annexes qu'ils se sont créées à Paris ou ailleurs.

Toute prévue qu'elle fût cette évolution inévitable paraissait devoir être une période critique pour certaines des Sociétés parisiennes d'électricité qui avaient ambitionné de survivre à l'exploitation de leur secteur : toutes n'avaient pas été à même d'assurer leur longévité par des créations bien solides. Mais, s'il en était une dont la carrière parût devoir se poursuivre sans secousse, c'était bien la Société d'Eclairage et Force par l'Electricité qui fut longtemps connue sous le nom de Secteur Rothschild à raison du patronage sous lequel elle s'était constituée : elle s'était fait octroyer dans l'agglomération très dense et très industrielle de Saint-Denis une concession qui se prolonge jusqu'en 1933, et elle y avait déployé une telle activité que les bénéfices de cette seule exploitation avaient passé de 263.000 fr. en 1909 à 622.000 en 1912; tout autour de ce nouveau centre de son activité, elle avait pris des participations dans les principales entreprises de distribution d'énergie qui desservent la banlieue et la région adjacente jusqu'à Amiens. Elle avait semé aussi en province, et notamment en Anjou par la création d'une station centrale destinée à desservir les exploitations minières de Segré et à rayonner de là dans les départements voisins. Elle était arrivée à se créer ainsi des produits complémentaires qui, dès 1913, bien que plusieurs de ces exploitations nouvelles fussent encore dans la période d'installation, dépassaient 900.000 fr. et croissaient rapidement d'année en année. D'ailleurs elle n'avait à rémunérer qu'un bien modeste capital de 10 millions, n'avait aucune dette et avait à peu près amorti toutes ses immobilisations; possédant de belles réserves, elle semblait ainsi en mesure, sinon de maintenir dès la première année son dividende de 42 fr. 50 qui absorbait la modeste somme de 850.000 fr., du moins de le diminuer très peu et de le relever très rapidement à son ancien chiffre.

Il est malheureusement survenu entre la coupe et les lèves de ses actionnaires deux contretemps : d'abord l'apparition d'une concurrence un peu présomptueuse mais très acharnée qui a obligé la Société d'Eclairage et Force à des abaissements de tarifs, et à des complaisances onéreuses à l'égard de certaines catégories d'abonnés, qui ont produit une diminution de recettes déjà sensible en 1913 et beaucoup plus marquée en 1914; ensuite la guerre qui a bouleversé les conditions d'exploitation, probablement d'abord en amenant une certaine diminution dans la consommation, mais surtout en provoquant un renchérissement très considérable du combustible; certaines sortes de charbon ont plus que doublé leur prix de vente à la suite de la hausse des frets.

L'exercice 1914 dont il va être rendu compte à l'Assemblée du 29 juin n'a encore subi que dans une mesure incomplète les effets de cette mauvaise fortune. La lutte contre la concurrence paraît bien avoir épuisé tous les sacrifices qu'elle devait entraîner et, de ce côté, il semble que l'avenir ne puisse guère réserver qu'une amélioration de la situation parce que les abaissements de tarifs amènent toujours un certain progrès de la consommation. Mais la hausse du charbon ne s'est fait sentir qu'à la fin de l'année dernière et dans une mesure relativement faible; elle pèsera au contraire de tout son poids sur l'exercice 1915 et menace même de se prolonger au-delà, surtout si la guerre n'est pas terminée. L'exploitation du réseau de la banlieue qui a déjà vu ses bénéfices fléchir de 608.000 francs en 1913, à 409.000 francs l'année dernière, les verra donc probablement tomber encore beaucoup plus bas cette année.

Les bénéfices du dernier exercice, si inférieurs

qu'ils soient aux précédents, auraient encore permis, à une Société d'ailleurs aussi largement pourvue de réserves que la Société d'Eclairage et Force, de répartir un dividende sortable, car, grâce à un produit exceptionnel de 204.000 fr., solde provenant de la réalisation de certains éléments d'actif à Paris, ils s'élèvent encore à 564.000 fr. en face d'un capital de 10 millions, et le report à nouveau les porte à 779.000 francs. Le Conseil n'a pris encore, croyons-nous, aucune décision quant à l'emploi de ces bénéfices; mais, en présence des conditions dans lesquelles s'engage l'exercice courant, il nous paraît peu probable qu'un Conseil aussi sévère dans sa gestion que la toujours été celui de la Société soit disposé à les affecter, même partiellement, à une répartition de dividende.

L'affaire traverse, par suite de la guerre, une période ingrate, ce qui lui est commun d'ailleurs avec beaucoup d'entreprises industrielles ou commerciales, et notamment avec la plupart des affaires d'électricité et surtout de gaz. Mais ce ne sera en somme qu'une courte épreuve dans sa carrière : en elle-même elle reste ce qu'elle était, puissante d'argent et de crédit, pourvue d'exploitations d'avenir et bien constituées. La cherté des charbons ne peut pas s'éterniser, car le charbon est encore plus nécessaire à l'industrie que le pain à l'alimentation de l'homme; il faudra de toute façon que les prix de revient et les prix de vente s'harmonisent dans la production de l'énergie électrique comme ailleurs. Ce jour là la Société d'Eclairage et Force verra se relever et reprendre leur marche ascendante les bénéfices de ses diverses exploitations. Il est à penser aussi, que, après la guerre, au moment où il y aura tant à faire pour rétablir en Europe ce qui y aura été détruit, ses capitaux, ses ressources en hommes et sa puissance de crédit ne resteront pas inutilisés.

Voici les comptes comparés des deux derniers exercices :

BILAN AU 31 DÉCEMBRE			
	1913	1914	
Actif.			
Immeubles.....Fr.	300.000 »	300.000 »	
Usine de Saint-Ouen..	1.384.196 76	1.473.636 89	
Réseaux banlieue....	8.123.464 07	10.570.058 78	
Cautionnements.....	340.880 15	14.194 90	
Mobilier.....	1 »	1 »	
Magasins.....	617.167 90	573.055 30	
Comptes courants en banque.....	3.775.021 44	2.549.645 25	
Comptes courants des abonnés Paris.....	234.331 84	»	
Comptes courants des abonnés banlieue..	308.045 72	384.452 76	
Portefeuille.....	8.735.392 50	9.436.510 25	
Débiteurs divers.....	3.665.833 17	1.422.338 74	
Caisse.....	14.444 51	13.238 87	
Fr.	27.498.779 06	26.737.162 74	
Passif.			
Capital.....Fr.	10.000.000 »	10.000.000 »	
Réserve statutaire....	1.000.000 »	1.000.000 »	
Compte d'amortissement.....	8.033.983 66	8.187.346 71	
Compte « Vente de titres ».....	4.963.321 55	5.017.691 90	
Créditeurs divers.....	1.511.683 98	1.336.122 80	
Avances sur consommation des abonnés Paris.....	672.583 52	»	
Avances sur consommation des abonnés banlieue.....	246.957 04	340.085 54	
Restant à payer sur dividendes.....	5.799 85	76.729 28	
Profits et pertes.....	1.064.449 46	779.186 51	
Fr.	27.498.779 06	26.737.162 74	

COMPTE DE PROFITS ET PERTES			
Produits.			
Bénéfice de l'exploitation Paris.....Fr.	3.226.509 41	»	
Bénéfice du compte de liquidation Paris	»	204.057 96	
Bénéfice de l'exploitation banlieue.....	608.471 89	409.873 84	
Intérêts.....	326.068 07	246.513 54	
Total des produits..	4.161.049 37	860.445 34	
Charges.			
Frais généraux....Fr.	188.461 07	142.345 24	
Dépreciations diverses	2.483.041 57	»	
Annuité d'amortissement.....	154.733 06	153.363 05	
Réserve statutaire....	376.618 28	»	
Total des charges..	3.202.853 98	295.708 29	
Rappel des produits	4.161.049 37	860.445 34	
Bénéfice net..Fr.	958.195 39	564.737 05	
Report antérieur.....	106.254 07	214.449 46	
Solde disponible.	1.064.449 46	779.186 51	

Messageries Maritimes.

Dans le numéro du 23 mai, nous avons reproduit les comptes de la Compagnie des Messageries Maritimes, et même longuement cité un passage du rapport des commissaires, exposant, avec toutes les précautions oratoires nécessaires, les mécomptes de la Compagnie depuis que la nouvelle Convention est en vigueur, et les difficultés qu'elle rencontre pour obtenir de l'Etat le remboursement de ses avances.

L'affaire a été longuement et congrûment exposée à la dernière Assemblée tenue le 28 mai : voici, d'ailleurs, la suite des explications échangées entre la Compagnie et l'Etat :

23 janvier 1914. — La Compagnie signale au sous-secrétaire d'Etat de la marine marchande que les résultats de l'exercice 1913 sont déficitaires, que non seulement le plein de la subvention maxima prévue par la Convention est atteint, mais encore que le compte d'attente institué par l'article 8 de la Convention jouera dans de telles proportions, que d'ici à très peu de temps l'Etat se trouvera contraint d'opter entre l'augmentation de la subvention ou la suppression de certaines lignes.

En effet, la différence entre les recettes des lignes subventionnées et les dépenses effectives ajoutées aux charges de capital fait ressortir un excédent de dépenses de 751.329 fr. 83, ce qui pourra conduire à la révision de la subvention.

L'insuffisance à laquelle on arrive est ainsi de 9.821.329 fr. 83.

La révision de la subvention amène aux résultats suivants :

Part de perte à la charge de la Compagnie.....Fr.	2.455.132 16
À la charge de l'Etat pour règlement :	
1 ^o Maximum.....	1.793.497 94
2 ^o Compte d'attente.....	5.572.499 43
Ensemble.....Fr.	7.365.997 37

Le compte d'attente dépasse cinq millions; en conséquence, la procédure prévue par l'article 9 doit jouer.

Justification est faite par la Compagnie en la forme prévue par l'article 74 du cahier des charges, des comptes d'exploitation de l'année comptable 1913.

26 mai 1914. — La Compagnie demande au sous-secrétaire d'Etat que les mesures financières, conséquences de la situation exposée, soient prises et une correspondance suivie de la part de la Compagnie s'établisse à l'adresse de l'Administration, correspondance insistant sur une demande de provision.

L'Administration se refuse à admettre que l'Etat ait à supporter les excédents des charges au-delà du compte d'attente de cinq millions.

11 juillet 1914. — Le ministre des Finances déclare à la Chambre, saisie de la question, que les représentants de l'Administration ne peuvent entrer en conversation avec la Compagnie en vue de la révision de la convention avant qu'un examen complet de sa situation soit accompli.

21 juillet 1914. — La Compagnie se met, par lettre, à la disposition de l'Etat pour les études qui seraient jugées nécessaires.

10 août 1914. — Le litige est porté devant le Conseil d'Etat.

12 août 1914. — Le sous-secrétaire d'Etat de la marine marchande se déclare prêt à verser à la Compagnie une somme de 1.614.000 francs à titre de provision sur celles de 1.790.497 fr. 94 nécessaire pour porter à son maximum la subvention moyenne de 1913, mais sans tenir compte du compte d'attente de 5.572.499 francs avancés en fait par la Compagnie à l'exploitation contractuelle.

14 août 1914. — Le sous-secrétaire d'Etat signifie à la Compagnie — qui, quelques jours avant la mobilisation avait sollicité l'autorisation de ne pas user de la faculté de continuer à assurer ses services à ses risques et périls, autorisation qui lui fut accordée — d'avoir à reprendre ses services dans des conditions nouvelles.

Dès lors la Société était placée sous un régime anormal, aucunement prévu par ses traités, et devait, semble-t-il, bénéficier des mesures spéciales correspondant à ce régime nouveau. Il semblait donc que l'exercice 1914 dût être arrêté au 31 juillet et que les opérations postérieures à cette date fussent l'objet d'un compte distinct; la Compagnie ne pouvait indéfiniment consentir des avances au Trésor : en effet, au 31 juillet 1914, il lui était dû par l'Etat de 13 à 14 millions et celui-ci lui avait versé seulement les 1.614.000 francs que nous avons dit plus haut. La Compagnie réclama et l'Administration ne lui répondit que par l'avis de la réunion d'une commission à laquelle, d'ailleurs, les représentants des Messageries Maritimes ne furent pas convoqués.

22 octobre 1914. — De Président obtient une audience du ministre de la Marine. Celui-ci lui déclare entendre ne pas faire état du projet de convention préparé par la commission et demande à la Compa-

gnie de lui présenter un projet d'arrangement relatif aux conditions à appliquer aux services exécutés pendant les hostilités.

24 octobre 1914. — Remise du dit projet est faite au ministre par la Compagnie.

16 novembre 1914. — Nouvelle audience accordée accordée au Président par le ministre qui déclare que le projet ne répond pas à ses idées, et ajoute, en substance : « Je juge votre convention contraire aux intérêts de l'Etat ; c'est votre sauvegarde et votre bouclier. Je n'ai qu'un moyen de vous obliger à y renoncer, et j'en use : C'est de vous réduire à votre dernier souffle, et quand vous serez à l'agonie, vous serez bien contraints de renoncer à votre convention. »

Ces paroles du ministre ne semblent pas pouvoir être mises en doute, car le Président a dit textuellement à l'Assemblée : « Ne croyez pas, » messieurs, que ce soit une seule fois, sous l'empire de la colère, que le ministre m'ait dit cela ; » un mouvement d'humeur pourrait expliquer l'énormité du propos. Non, le ministre m'a répété ce que je viens de vous dire, à cinq ou six reprises, et sous des formes différentes que je pourrais préciser, car mes souvenirs sont très nets. Il me l'a dit dans un entretien qui a été fort long — il a duré quarante-cinq minutes — entretien qui a été marqué par le calme par fait et même la bonhomie de mon interlocuteur. »

Le Président a exposé encore que, tant du fait de la non-exécution par l'Etat de ses obligations, que du fait de la guerre, c'est une somme de 26 millions de francs que la Compagnie aura dû avancer à son exploitation à la fin de l'exercice 1913.

La situation de la Compagnie, pour être prise très au sérieux, ne semble pas devoir l'être au tragique. Il est impossible que l'Etat se refuse à exécuter ses engagements contractuels, engagements d'autant plus sérieux que la convention du 11 juillet 1911, approuvée par la loi du 30 décembre 1911, a fait l'objet d'un débat public au Parlement, et qu'il y a au moins présomption que la question fut alors sérieusement examinée.

D'ailleurs, le président de la Compagnie a proposé, le 27 avril 1915, au nouveau sous-secrétaire d'Etat à la Marine, mais sans obtenir de réponse de celui-ci, l'adoption des mesures suivantes, destinées à amener une solution :

1° Versement, tous droits réservés de part et d'autre, d'un pourcentage de la différence entre les recettes et les dépenses depuis août 1914, les dépenses comprenant la part afférente à la période considérée du service de la dette obligataire, amortissement et intérêt ;

2° Diligence pour obtenir dans le délai minimum une décision de justice sur le principe de la question qui divise l'Etat et la Compagnie (régime normal et indemnités ou régime spécial au temps de guerre et chapitre XII) ;

3° Constitution d'une Commission chargée d'étudier l'application de l'article 9 sur les bases indiquées par M. Noulens à la séance de la Chambre du 11 juillet 1914 ;

4° Possibilité d'un contrôle préventif de l'Etat sur la passation des marchés au-dessus d'un montant déterminé.

Le président a introduit un recours devant le Conseil d'Etat, non sans avoir auparavant soumis le différend aux Commissions compétentes du Sénat et de la Chambre. La parole appartient donc désormais à cette haute juridiction, dont il serait téméraire de préjuger les équitables décisions.

Moteurs Gnome et Le Rhône.

L'Assemblée de la Société des Moteurs Gnome et Le Rhône est convoquée pour le 22 juin. Il lui sera proposé de maintenir le dividende à 200 fr. par action, malgré que, dans le courant de l'exercice, le capital ait été augmenté par la création de 2.750 actions nouvelles. Cette augmentation était justifiée par l'absorption de la Société Le Rhône ; elle a été effectuée en remettant une action Gnome à chaque porteur de 9 actions Le Rhône.

Voici comment se comparent les comptes des deux derniers exercices :

Actif.	BILAN AU 31 DÉCEMBRE	
	1913	1914
Fonds de commerce...	60.000 »	80.000 »
Brevets.....	41.899 99	36.944 02
Terrains et bâtiments.	995.360 41	1.142.253 30
Modèles.....	13.067 35	6.661 11
Machines et outillage.	2.968.936 18	4.443.926 64
Installation et mobilier.....	130.366 79	117.895 06
Frais de premier établissement.....	25.553 60	5.416 70

Marchandises.....	1.600.430 38	2.128.585 »
Caisse et banques....	7.050.815 04	7.238.953 59
Portefeuille.....	100.789 50	2.487.821 07
Cautionnements.....	527.208 08	426.451 62
Débiteurs divers.....	3.386.910 60	7.141.467 55
Allocat. aux familles des mobilisés.....	»	108.931 30
Fr.	16.901.337 92	25.365.306 96

Passif.		
12.000 actions de jouissance.....	Mémoire.	Mémoire
2.750 actions nouvelles non remboursées...	»	275.000 »
Réserve légale.....	120.000 »	120.000 »
Capital remboursé....	1.200.000 »	1.200.000 »
Réserve d'amortissements.....	2.500.000 »	4.550.000 »
Réserve spéciale.....	2.500.000 »	5.000.000 »
Créditeurs divers.....	2.041.878 99	4.059.715 78
Profits et pertes.....	9.039.458 93	10.160.591 18
Fr.	16.901.337 92	25.365.306 96

COMPTES DE PROFITS ET PERTES		
Bénéfices d'exploitation.....	10.639.502 74	11.765.209 21
Frais généraux.....	1.999.327 47	2.163.106 10
Bénéfices nets..Fr.	8.640.175 27	9.602.103 11
Report antérieur.....	399.283 66	558.488 07
Solde disponible..Fr.	9.039.458 93	10.160.591 18

Voici comment les bénéfices ont été répartis l'an dernier ;

Répartition.		
Amortissements...Fr.	598.170 09	?
Provision pour débiteurs douteux.....	90.000 »	?
Tantièmes.....	1.192.800 77	?
Dividende.....	2.400.000 »	2.950.000 »
Réserve d'amortissements.....	1.200.000 »	?
Réserve spéciale.....	3.000.000 »	?
Report à nouveau....	558.488 07	?
Fr.	9.039.458 93	10.160.591 18

La situation de la Société est remarquablement bonne. Les comptes prévisionnels atteignent presque le double des immobilisations d'après le bilan, et ne seront pas loin d'en atteindre le triple après que sera effectuée la répartition des bénéfices de 1914. Les seules disponibilités en caisse dépassent de plus de 5 millions et demi de francs l'ensemble des dettes. Le fonds de roulement ressort à plus de 21 millions de francs. La situation financière est donc très belle et les circonstances actuelles font que la l'étranger industriel doit être aujourd'hui particulièrement prospère.

Il convient de rechercher si le cours de 2.250 auquel est cotée l'action correspond bien à sa valeur intrinsèque et n'est pas exagéré. Sur la base de ce cours, le capital qu'il représente atteindrait 33 millions de francs. La valeur de l'actif est de 21 millions ; l'écart entre l'estimation de la Bourse et celle qui résulte du bilan est donc de 12 millions, qui ne représente que 800 fr. environ par action. En temps normal, cette différence pourrait paraître un peu trop importante, eu égard à la précarité de l'industrie de la Société, qui risque toujours d'être concurrencée par une entreprise exploitant un moteur encore plus perfectionné que le sien, risque qui peut se présenter et dont il faut admettre le principe ; mais les temps actuels sont loin d'être normaux, et on peut présumer que les exigences de la défense nationale doivent se traduire par une grande consommation des moteurs les mieux au point, et donc par une activité particulièrement intense des ateliers de la Société. Cette activité aura vraisemblablement pour conséquence une augmentation notable des profits à la fin de l'exercice 1915. Dans ces conditions, les cours pratiqués ne semblent pas escompter l'avenir de manière exagérée.

Nouvelles et Informations

BILAN DE LA BANQUE DE FRANCE

Voici, réduit à ses chapitres principaux, le bilan de la Banque au 17 juin, comparé avec celui du 10 juin :

ACTIF		
Encaisse-or.....Fr.	3.921.219.874 +	1.593.504
Encaisse-argent.....	373.979.046 —	1.255.836
Disponib. à l'étranger	780.165.840 —	9.069.376
Portefeuille.....	257.451.571 —	910.714
Effets prorogés.....	2.304.170.319 —	33.328.170
Avances sur titres.....	621.296.814 +	1.191.089
Avances nouvelles à l'Etat.....	5.900.000.000 +	200.000.000

Bons du Trésor escomptés pour avances de l'Etat à des Gouvernements étrangers.....	215.000.000 +	10.000.000
--	---------------	------------

PASSIF

Billets au porteur en circulation.....Fr.	12.043.646.340 +	27.917.670
Compte courant du Trésor.....	131.951.172 +	87.809.068
Comptes courants des particuliers.....	2.215.647.016 +	91.055.613
Bénéfices bruts des comptes et intérêts divers de la semaine	»	2.587.962

La Banque a encore avancé 200 millions à l'Etat et 10 millions à des Gouvernements étrangers ; mais comme le Trésor a versé 88 millions à son compte courant, le total des avances faites par la Banque se réduit, en définitive, à 122 millions. Elle y a pourvu au moyen de 28 millions de billets, de 91 millions versés par les comptes courants particuliers, de 33 millions de remboursements sur les effets prorogés et de 9 millions sur les disponibilités de la Banque à l'étranger ; au total : 161 millions. L'excédent de 40 millions des rentrées sur les sorties se balance par les comptes divers.

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

Dates	Or monnayé et lingots	Circulation	Dépôts	Portefeuille, avances et effets publics	Réserve	Rapport de la réserve aux engagements
1914						en o/4
6 août...	27.622	36.105	68.249	76.393	9.967	14.60
1915						
5 mai...	56.304	34.945	219.294	197.196	39.809	18.45
12 —	63.628	35.002	223.479	194.116	47.076	21.06
19 —	61.707	34.002	225.007	196.577	46.155	20.51
26 —	61.738	32.948	219.831	190.333	47.240	21.49
2 Juin...	58.644	33.531	215.778	189.926	43.563	20.18
9 —	59.385	33.153	214.785	187.859	44.862	20.80
16 —	56.529	32.947	214.801	190.532	42.032	19.56

L'encaisse a perdu 2.800.000 liv qui représentent un transfert d'or d'Ottawa à New York. En conséquence, la réserve et la proportion ont fléchi.

RECETTES DU CANAL DE SUEZ

	1914	1915
Du 1 ^{er} au 31 janvier...Fr.	10.840.000	7.520.000
Du 1 ^{er} au 28 février.....	10.830.000	6.490.000
Du 1 ^{er} au 31 mars.....	11.850.000	7.100.000
Du 1 ^{er} au 30 avril.....	11.660.000	7.010.000
Du 1 ^{er} au 31 mai.....	10.400.000	8.060.000
Du 1 ^{er} au 10 juin.....	3.690.000	2.930.000
Du 11 juin.....	410.000	190.000
Du 12 —.....	220.000	130.000
Du 13 —.....	360.000	170.000
Du 14 —.....	290.000	300.000
Recettes totales du 1 ^{er} janvier au 14 juin inclus...	60.550.000	39.900.000

L'EMPRUNT ESPAGNOL DE 750 MILLIONS

Ainsi que nous l'avons annoncé, il y a huit jours, un décret royal autorisant l'émission d'un emprunt espagnol de 750 millions de pesetas pour couvrir le déficit budgétaire vient d'être promulgué.

Cet emprunt est émis au pair, jouissance juillet, en deux séries distinctes d'obligations au porteur de 500 et de 5.000 pesetas respectivement, l'une à échéance du 1^{er} juillet 1917 et l'autre à échéance du 1^{er} juillet 1920. La série remboursable en deux ans sera productive d'un intérêt de 4 1/2 0/0 et celle remboursable en cinq ans productive d'un intérêt de 4 3/4 0/0. Ces obligations auront le caractère de fonds publics, elles seront négociables en Bourse ; leurs coupons payables trimestriellement seront exempts de tout impôt. Le premier coupon sera payable le 1^{er} octobre.

Le Trésor a la faculté de rembourser ces obligations avant leur échéance. Les bons du Trésor en circulation seront acceptés en paiement des souscriptions. Celles-ci seront reçues à partir du 21 juin, moyennant paiement de 50 0/0 de la valeur nominale des obligations souscrites ; l'autre moitié sera versée le 12 juillet.

PRODUCTION DU CAOUTCHOUC

D'après le « The World's Rubber Position » la production mondiale du caoutchouc se présente ainsi :

	Plantations		Para*	
	1914	1915	1914	1915
(en tonnes anglaises)				
Janvier.....	5.591	8.538	4.430	3.595
Février.....	6.034	8.200	4.600	5.705
Mars.....	5.464	8.000	4.850	4.095
Avril.....	4.872	6.600	3.830	2.520
Mai.....	4.612	6.500	2.890	2.830

* Recettes à Para.

On observera que la production du caoutchouc de plantation pour les cinq mois de l'année 1914 a

augmenté de 42 0/0 par rapport à la période correspondante de l'année dernière : 37.838 tonnes contre 26.573 tonnes. Par contre, les recettes à Para n'ont été jusqu'au 1^{er} mai que de 18.745 contre 20.600.

D'après « The World's Rubber Position », les Etats-Unis seuls importent actuellement plus de caoutchouc que l'Allemagne, l'Autriche-Hongrie et les Etats-Unis ensemble pour la même période de l'année dernière. Aussi, les stocks tendent-ils à fléchir : ils s'élevaient au 1^{er} mai à 19.085 tonnes contre 24.752 tonnes au 1^{er} avril et 21.500 tonnes au 1^{er} mai 1914.

Le prix du caoutchouc de plantation se trouve à 2 sh. 5 5/16 d. la livre, aux environs de son plus haut cours du mois. Le Para reste à 2 sh. 7 d. Le caoutchouc sauvage perd graduellement sa suprématie et la prime de 7 à 8 pence qu'il faisait il y a encore deux ans sur le caoutchouc de plantation.

LA RÉCOLTE DU BLÉ EN ARGENTINE

Le rapport officiel de la récolte de l'Argentine en 1914-1915 donne les chiffres suivants :

	Production	
	1913-14	1914-15
Blé.....Tonnes	3.100.000	4.585.000
Avoine.....	740.000	831.000
Lin.....	995.000	1.126.000

La récolte du blé est de moitié supérieure à celle de l'année précédente (estimation du 17 avril 1914).

CHEMINS DE FER ANDALOUS

	1914	1915
Recettes du 1 ^{er} au 10 juin. P.	778.740	794.684
Augmentation en 1915.	15.944	
Depuis le 1 ^{er} janvier.....Pes.	12 680.175	12.407.575
Diminution en 1915....	272.600	

CHEMINS PORTUGAIS

Les recettes de la Compagnie des Chemins de fer Portugais se comparent comme suit avec celles de l'exercice précédent :

	1914	1915
<i>Du 21 au 27 mai :</i>		
Torres-Figueira-Alfa-		
rellos.....Fr.	51.446 89	58.222 22
Beira Baixa.....	36.119 22	40.377 78
Réseau non garanti...	623.445 »	643.138 89
Total...Fr.	711.011 11	741.738 89
<i>Depuis le 1^{er} janvier :</i>		
Torres-Figueira...Fr.	988.265 79	1.050.555 54
Beira Baixa.....	686.811 43	728.800 »
Réseau non garanti...	11.676.272 77	12.018.811 10
Fr.	13.351.349 99	13.808.164 64
Ligne Vendas Novas..	258.222 23	301.105 55
— Coimbra-Louza.	66.277 79	62.966 65

COTE DES CHANGES

A Paris. — Londres, 26,02 ./.; New-York, 5,465; Suisse, 102 1/4; Italie, 91 1/2; Hollande, 218 ./.; Espagne, 513 ./.; Rouble 2,11 1/2.

A Londres. — Paris, 26,07; Amsterdam, 11,95 ./.; Lisbonne, 37; Madrid, 25,22; Italie, 28,32 1/2; Petrograd, 125 1/4; Stockholm, 18,05.

A New-York. — Cable transfert 4,77 1/4. Change sur Berlin, 82,31.

Lisbonne. — Agio sur l'or, 48 0/0.

Madrid. — Paris, 97,70.

Rio de Janeiro. — Change sur Londres 12 3/4.

COURS DES MÉTAUX

A Londres. — Cuivre à 3 mois 84 1/4; Etain à 3 mois, 165 3/4; Plomb, comptant 25 1/4; Zinc, comptant 115; Argent métal, 23 5/16 l'once.

PRIX DES MARCHANDISES

Blé. — A Paris, à A Chicago : \$ 1,05 fin juillet.

Farine, marque Corbeil, ...

Sucre blanc. — A Paris, 76,75; raffiné

Caoutchoucs. — A Londres : Plantations, crêpe 2 sh. 5 3/8 d.; Para, 2 sh. 7 d.

Café. — Le Havre, 50,75.

Naphte Russe. — 40 3/4 kopecks le poud.

AVIS, INSERTIONS ET RECLAMES

CANAL DE SUEZ

Assemblée du 14 juin 1915.

EXTRAIT DU RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Le rapport entier est envoyé à toute personne qui le demande à la Compagnie, rue d'Asolo, 4, à Paris.

La guerre, par le trouble jeté dans la vie économique des nations, a provoqué, dans les derniers mois de 1914, un fléchissement de 40 0/0 du trafic commercial

du Canal, qui a été compensé en partie par l'activité exceptionnelle des transports militaires de telle sorte que la moins-value des recettes de l'année n'a pas dépassé 4 millions et 1/2.

L'exercice en cours ayant été plus gravement atteint, il est tenu compte de cette situation pour fixer le revenu de 1914, qu'il est proposé de limiter à 120 francs nets. On reportera ainsi à nouveau une somme supérieure à 18 millions, qui permettra de parer à la perte que devront vraisemblablement subir les recettes de 1915.

La traversée du Canal s'est toujours accomplie sans incident ni retard, alors même que le trafic spécial dû à la guerre provoquait dans certaines journées, une affluence exceptionnelle de navires. Ce résultat met en évidence le dévouement et l'habileté du corps des pilotes, ainsi que l'excellente direction du Service du transit.

La première préoccupation de la Compagnie, dès l'ouverture des hostilités, a été de sauvegarder le libre usage du Canal, et d'éviter que par les mesures de sécurité qui s'imposaient aux autorités locales il fût porté atteinte au principe primordial de la liberté, égale pour tous, du transit. Plus tard, lorsque la Turquie, devenue l'alliée de l'Allemagne, menaçait l'Egypte et le Canal, la Compagnie a concouru à la défense du Canal, en mettant à la disposition de ceux qui avaient mission d'organiser cette défense les ressources de son matériel et l'assistance que pouvait donner l'expérience de son personnel. Il a été rendu justice, par de précieux témoignages, aux efforts accomplis dans ce sens.

Une place avait été attribuée à l'Allemagne dans le Conseil d'administration. Elle est occupée actuellement par M. Heineken, Directeur du Norddeutscher Lloyd. Les Actionnaires ne pouvant lui maintenir leur confiance, il est proposé à l'Assemblée de mettre fin à un mandat que M. Heineken ne peut plus remplir, ni en fait, ni en droit.

L'Assemblée a approuvé, à l'unanimité, toutes les résolutions présentées par le Conseil d'administration.

Coupons

A L'ÉCHÉANCE DE JUIN

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

Échéance	DEUXIÈME LISTE	Nominatif	Porteur
	Assurances :		
8 L'Abeille (grêle), act., c. 9.....	30 »	»	»
8 — (incendie), act., c. 9.....	90 »	»	»
7 L'Aigle (incendie), act.....	80 »	»	»
1 La Confiance (incendie), act.....	30 »	30 »	»
1 Le Monde (incendie), act., c. 23....	25 »	»	»
8 La Nationale (incendie), act.....	96 »	»	»
15 Le Nord (incendie), act.....	201 60	»	»
1 La Paternelle (incendie), act.....	140 »	»	»
2 Le Patrimoine (accidents), act.....	15 »	»	»
7 La Prévoyance (accidents), act., c. 5	19 20	17 20	»
7 Le Soleil (incendie), act.....	80 »	»	»
1 L'Union (incendie), act.....	160 »	»	»
	Banques :		
5 Banque de l'Union (Moscou), act..	» »	20 80	»
5 — nouv., act.....	» »	15 60	»
1*Crédit Foncier Franco-Canadien,			
parts de fond., c. 27.....	» »	46 02	»
15 Foncière Lyonnaise, act., c. 42.....	7 92	7 31	»
1 National Bank of South Africa, act.,			
c. 33.....	» »	au cours 5 sh. 3	»
	Charbonnages, Forges et Mines :		
1 Campagnac 4 0/0 (Mines de), obl.,			
c. 17.....	» »	10 »	»
1 Chantiers de Provence, act., c. 13.	14 40	13 30	»
15 Châtillon-Commentry (Forges de),			
act., c. 32.....	40 80	37 73	»
15 Courrières 4 0/0, obl., c. 10.....	9 60	9 002	»
15 Le Creusot (Schneider et C ^{ie}), act.,			
c. 4.....	40 80	37 83	»
1 De Dion-Bouton 4 0/0, obl., c. 59-			
60-61-62.....	chaque 5 »	net 2 sh.	»
29*Durban-Roodepoort Gold, act., c. 82			
15 Forges et Aciéries de la Marine,			
act., c. 23-24 att.....	48 »	42 565	»
15 Graissessac (Mines de), act., c. 75..	11 52	11 12	»
30 Lonely Reef Gold, act., c. 10.....	» »	au c ^e 1 sh. 9-25	»
15 Usines Franco-Russes 4 0/0, obl.,			
c. 35.....	9 60	9 05	»
7 Usines Maltzow, act., ct 4 ou 2....	» »	20 19	»
7*Wolhuter Gold, act., c. 15.....	1 sh. 3 m. inc.-t.		»
	Chemins de fer :		
1 American Railroad of Porto Rico,			
obl., c. 17.....	» »	9 »	»
15 Djibouti, Addis, Abeba 3 1/2 0/0,			
obl., c. 10.....	6 72	6 21	»
25 Gafsa (Ch. de fer et Phosphates) :			
Actions, c. 27.....	16 12	13 26	»
Parts entières, c. 13.....	87 43	74 15	»
1/5 de parts, c. 13.....	17 48	14 92	»
1 Nord du Portugal, obl. priv. 4 0/0,			
c. 8.....	» »	9 9145	»
15 Pennsylvania Cy obl. c. 18.....	» »	9 072	»
5 Pirée, Athènes, Péloponèse, act.,			
c. 53.....	» »	3 50	»

8 Tauris, Russe 5 0/0 or, obl., c. 4.. » » 12 30

Eaux, Gaz :

10 Eaux d'Abbeville, obl., c. 31 de jv. 7 20 6 675

1 Gaz de Versailles, obl., c. 31..... 5 » 4 625

Emprunts de Villes :

30 Castres 3.40 1897, obl., c. 36..... » » 7 46

8 Helsingfors 4 0/0 1902, obl., c. 25.. » » 10 »

1 Marseille 3 1/2 0/0 1905, obl., c. 20 8 40 7 73

1 — 3 0/0 1897, obl..... » » 6 »

Fonds d'États :

9*Colombie 6 0/0 1911, obl., c. 8 de m^e » » 15 12

15*Hellénique 5 0/0, Pirée-Larissa, obl., c. 50..... » » 9 50

1*Japon 4 0/0 1910, s^e angl., obl., c. 9 8 sh. 10 36

1*Minas Geraes 5 0/0 1907, obl., c. 15 de mars..... » » 12 50

15*Pernambuco 5 0/0 1909, obl., c. 12 » » 12 50

Transports :

15 Tramw. Algériens, act. de cap., c. 26 10 56 9 80

15 — act. de j., c. 13. 10 56 9 48

Valeurs diverses :

1 L'Entida (Soc. Franco-Africaine), act., c. 14..... 38 40 26 38

15 Etabliss^{mt} Alex. Giraud, act., c. 10 3 84 3 50

1 Etabliss^{mt} Gaillard (C^{ie} Fr.) :

Actions, c. 11..... 2 50 2 50

— c. 12..... 4 70 4 50

Parts, c. 6..... » » 7 65

1 Fonderie Central de la Boucherie :

Action libérée, c. 32..... 28 798 26 798

— non libérée, c. 32..... 21 888 20 238

1 Forces Motrice et Eclairage de Grenoble, act., c. 13..... 14 40 13 75

Forces Motrices Haut-Grésivaudan :

1 Actions, c. 14..... 24 » 22 20

15 Oblig. 5 0/0, c. 10..... 12 » 11 25

1 Grands Travaux de Marseille :

Oblig. 3 1/2 0/0, c. 29..... 8 40 7 78

— c. 27 St-Raphaël 8 40 7 751

— c. 27 Fréjus..... 8 40 7 78

1 Le Sud-Electrique 5 0/0, c. 8, obl. 12 » 11 20

1 Librairie et Imp. réunies, obl., c. 47 » » 12 50

10 Matières Colorantes et Prod. Chim. de St-Denis, act., c. 34 ou 33.... 24 » 22 36

10 Naphte de Bakou, act., c. 20..... » » 91 34

Philadelphia Cy of Pittsb. :

7 Actions, c. 132 et 133..... chaque 3 90

12 — c. 134..... » » 3 60

15 Ports de Tunis, Sousse et Sfax, act., c. 30..... 20 » 20 »

1 Printemps (Gr. Mag. du) 4 0/0, c. 9, obl..... 9 60 8 94

1 Richer (Anc. C^{ie}), Moritz et C^{ie}, c. 19, act..... 72 » 66 45

1 Société Gramme, c. 28, obl..... 12 » 11 25

1 Sucrerie-Raffinerie d'Egypte, hyp. 5 0/0, c. 18, obl..... au cours 10 sh.

1 Union Espag. de Fab. d'Engrais et Produits Chim., c. 6, obl..... 12 » 11 28

15 Union Espagnole des Explosifs, act., c. 39..... » » 8 pes.

TIRAGES

Ville de Paris 1865.

Tirage du 15 juin 1915.

417442	150.000 fr.
209212	50.000 fr.
22494 47314 184463 336714	10.000 fr.
38722 130697 231792 314727 518800	5.000 fr.
19727 44825 106995 143961 234871	277838
290067 355221 369130 386260	2.000 fr.

Canal de Suez.

Tirage du 15 juin 1915.

70712	150.000 fr.
100901 161140	25.000 fr.
65665 274105	5.000 fr.
5935 31090 40102 101564 118232	120061
140614 149253 169381 182529 185555	198949
207312 237599 241616 242937 245398	263492
286231 316708	2.000 fr.

Crédit Foncier de France.

Tirage du 15 juin 1915.

Bons de la Presse 1887.

411712	10.000 fr.
168353	1.000 fr.
167542 341535 348407 361236 411933 438189	
488381 488913	500 fr.
23899 26106 89297 89388 92008 99992	

(Suite page 370).

Relevé des Cours de la Bourse du 14 au 18 juin 1915

	Samedi 12 juin	Lundi 14 juin	Mardi 15 juin	Mercredi 16 juin	Jeudi 17 juin	Vendredi 18 juin
FONDS D'ÉTATS FRANÇAIS.						
3 0/0.....	72 75	72 50	71 65	71 55	71 40	71 40
3 0/0 Amortissable.....	78 30	78 30	78 50	78 75	79 ..	79 ..
3 1/2 0/0 libéré.....	91 35	91 30	91 25	91 30	91 30	91 30
— — — — —	—	—	—	—	—	—
Obligat. Chemins de fer de l'État.....	439 ..	438 ..	442 ..	445 ..	441 ..	441 ..
VALEURS FRANÇAISES : ACTIONS.						
Banque de France.....	4590 ..	4590 ..	4592 ..	4592 ..	4590 ..	4590 ..
Banque de l'Algérie.....	888 ..	889 ..	890 ..	884 ..	883 ..	883 ..
Banque de Paris et des Pays-Bas.....	1010 ..	1009 ..	1009 ..	1008 ..	1005 50	1005 50
Compagnie Algérienne.....	724 ..	724 ..	724 ..	724 ..	724 ..	724 ..
Comptoir National d'Escompte.....	724 ..	724 ..	724 ..	724 ..	724 ..	724 ..
Crédit Foncier d'Algérie et de Tunisie, l. p. — — — — — 250 fr. p.	720 ..	720 ..	720 ..	720 ..	720 ..	720 ..
Crédit Foncier de France.....	622 ..	622 ..	622 ..	622 ..	620 ..	620 ..
Crédit Français.....	615 ..	625 ..	615 ..	615 ..	615 ..	615 ..
Crédit Industriel, act. 125 fr. payés — — — — — act. libérée	1061 ..	1050 ..	1063 ..	1060 ..	1032 ..	1032 ..
Crédit Lyonnais.....	368 ..	368 ..	368 ..	368 ..	368 ..	368 ..
Crédit Mobilier Français.....	500 ..	500 ..	500 ..	500 ..	500 ..	500 ..
Société Générale.....	560 ..	560 ..	561 ..	561 ..	561 ..	561 ..
Banque Française p ^r le Comm. et l'Indust. Banque Privée.....	560 ..	560 ..	561 ..	561 ..	561 ..	561 ..
Banque de l'Union Parisienne.....	560 ..	560 ..	561 ..	561 ..	561 ..	561 ..
Rente Foncière.....	575 ..	575 ..	575 ..	575 ..	577 ..	577 ..
Société des Immeubles de France.....	575 ..	575 ..	575 ..	575 ..	577 ..	577 ..
Bône-Guelma, act. 500 fr. Départementaux, act. 500 fr.	575 ..	575 ..	575 ..	575 ..	577 ..	577 ..
Est-Algérien, act. 500 fr. Est, act. de 500 fr.	805 ..	805 ..	815 ..	810 ..	810 ..	810 ..
— — — — — act. de jouissance	355 ..	351 ..	355 ..	355 ..	356 ..	356 ..
Lyon, act. de capital.....	1075 ..	1068 ..	1060 ..	1060 ..	10 0 ..	10 0 ..
— — — — — de jouissance	505 ..	502 ..	502 ..	507 ..	500 ..	500 ..
Midi, act. de capital.....	1041 ..	1040 ..	1033 ..	1020 ..	1020 ..	1020 ..
— — — — — de jouissance	495 ..	500 ..	495 ..	492 ..	492 ..	492 ..
Nord, act. de capital.....	1390 ..	1399 ..	1390 ..	1385 ..	1385 ..	1385 ..
— — — — — de jouiss.	1195 ..	1205 ..	12 9 ..	1210 ..	1195 ..	1195 ..
Orléans, act. de capital.....	750 ..	750 ..	750 ..	750 ..	759 ..	759 ..
— — — — — de jouissance	738 50	738 50	735 ..	735 ..	736 ..	736 ..
Ouest, act. de capital.....	738 50	738 50	735 ..	735 ..	736 ..	736 ..
— — — — — de jouissance	400 ..	395 ..	390 ..	395 ..	399 ..	399 ..
Ouest-Algérien act. 500 fr. Docks et Entrepôts de Marseille.....	400 ..	395 ..	390 ..	395 ..	399 ..	399 ..
Entrepôts et Magasins Généraux.....	400 ..	395 ..	390 ..	395 ..	399 ..	399 ..
Eaux (C ^e G ^e des), act. 500 fr. Gaz pour la France et l'Etranger.....	400 ..	395 ..	390 ..	395 ..	399 ..	399 ..
C ^e Générale Transatlantique, ordinaire.....	115 ..	115 ..	112 ..	111 ..	111 ..	111 ..
— — — — — priorité	115 ..	115 ..	120 ..	121 ..	121 ..	121 ..
Messageries Maritimes, ordin. — — — — — priorité	76 ..	77 ..	76 ..	74 ..	74 ..	74 ..
Métropolitain, act. de capital.....	440 ..	438 ..	438 ..	438 ..	440 ..	440 ..
Nord-Sud, actions.....	111 ..	111 50	110 ..	108 50	108 50	108 50
Chemins de fer de Santa-Fé.....	390 ..	390 ..	390 ..	390 ..	390 ..	390 ..
Omnibus, act. de capital.....	438 ..	468 ..	468 ..	472 ..	468 ..	468 ..
— — — — — de jouissance	185 ..	185 ..	185 ..	185 ..	185 ..	185 ..
Omnium Lyonnais.....	218 ..	218 ..	218 ..	218 ..	218 ..	218 ..
Tramways de Bordeaux.....	218 ..	218 ..	218 ..	218 ..	218 ..	218 ..
Tramways (C ^e G ^e Française de).....	400 ..	400 ..	400 ..	400 ..	400 ..	400 ..
Tramways de Paris et Départ. de la Seine. Tramways (C ^e G ^e Parisienne de), ordin. — — — — — priorité	400 ..	400 ..	400 ..	400 ..	400 ..	400 ..
Compagnie d'Aguilas.....	70 25	73 50	75 ..	76 ..	72 ..	72 ..
Compagnie du Boleo, act. 100 fr. Cuivre et Pyrites.....	612 ..	616 50	655 ..	647 ..	648 ..	648 ..
Electro-Metallurgie de Dives.....	495 ..	495 ..	500 ..	510 ..	510 ..	510 ..
Malidano, jouissance.....	202 ..	200 ..	204 ..	204 ..	204 ..	204 ..
Métaux (Compagnie Française des).....	721 ..	721 ..	721 ..	721 ..	721 ..	721 ..
Penarova.....	1365 ..	1375 ..	1375 ..	1375 ..	1380 ..	1380 ..
Sels Gemmes.....	268 ..	265 ..	275 ..	271 ..	274 ..	274 ..
Canal de Panama (Société Civile).....	100 ..	100 ..	100 ..	100 ..	99 50	99 50
Suez.....	4395 ..	4395 ..	4425 ..	4390 ..	4385 ..	4385 ..
— parts de fondateur.....	1850 ..	1850 ..	1850 ..	1850 ..	1850 ..	1850 ..
— Société Civile.....	3000 ..	3000 ..	2935 ..	2985 ..	2985 ..	2985 ..
— — — — — (cinquièmes).....	600 ..	600 ..	600 ..	600 ..	600 ..	600 ..
Etablissements Pathé.....	115 ..	115 ..	115 ..	114 ..	114 ..	114 ..
Forces Motrices du Rhône.....	704 ..	700 ..	704 ..	698 ..	698 ..	698 ..
Phosphates et Ch. de fer de Gafsa.....	704 ..	700 ..	704 ..	698 ..	698 ..	698 ..
— — — — — cinquièmes de parts.	300 ..	300 ..	300 ..	300 ..	300 ..	300 ..
Printemps, act. ordin. Thomson-Houston.....	577 ..	576 ..	579 ..	580 ..	580 ..	580 ..
Raffinerie Say, ord. — — — — — priorité	422 ..	422 ..	416 ..	420 ..	420 ..	420 ..
Parisienne de Distribution.....	263 ..	268 ..	267 50	261 25	268 ..	268 ..
C ^e d'Electricité Ouest-Parisienne.....	441 ..	443 50	445 ..	440 50	445 ..	445 ..
Electricité de Paris.....	108 ..	109 ..	108 ..	109 ..	109 ..	109 ..
Société des Téléphones.....	521 ..	520 ..	522 ..	520 ..	520 ..	520 ..
FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS.						
Argentin 5 0/0 1886.....	495 ..	490 ..	495 ..	493 50	493 50	493 50
— 4 0/0 1896, coup. de 100.....	76 ..	76 ..	76 ..	76 ..	76 ..	76 ..
— 4 0/0 1900.....	78 50	78 50	78 50	78 50	78 50	78 50
— 5 0/0 1907 Intérieur or.....	474 50	470 ..	470 ..	470 50	463 ..	463 ..
— 5 0/0 1909 — — — — —	463 ..	462 ..	462 ..	459 ..	457 ..	457 ..
— 4 1/2 1911 — — — — —	83 40	83 40	83 40	83 90	83 90	83 90
Belge 3 0/0 1893-1903.....	65 ..	65 ..	65 ..	65 25	65 50	65 50
— 3 0/0 1873-1898, coup. 15 et 30.....	65 ..	65 ..	65 ..	65 25	65 50	65 50
Berne 3 0/0 1897.....	310 ..	310 ..	310 ..	310 ..	310 ..	310 ..
Brésil 4 0/0 1889, coup. 100.....	310 50	305 ..	310 50	311 ..	315 ..	315 ..
— 5 0/0 1898 Funding, coup. 20.....	94 50	94 50	94 50	94 50	94 50	94 50
— 5 0/0 1908-1909.....	310 50	305 ..	310 50	311 ..	315 ..	315 ..
— 5 0/0 1909 (Pernambuco).....	310 50	305 ..	310 50	311 ..	315 ..	315 ..
— 4 0/0 1911 — — — — —	249 ..	249 ..	249 ..	249 ..	249 ..	249 ..
Buenos-Ayres 4 1/2 or 1909-12 (Prov. de).....	310 ..	310 ..	310 ..	310 ..	310 ..	310 ..
— — — — — 1910.....	310 ..	310 ..	310 ..	310 ..	310 ..	310 ..
Bulgarie 5 0/0 or 1902.....	310 ..	310 ..	310 ..	310 ..	310 ..	310 ..
— 5 0/0 or 1904.....	310 ..	310 ..	310 ..	310 ..	310 ..	310 ..

	Samedi 12 juin	Lundi 14 juin	Mardi 15 juin	Mercredi 16 juin	Jeudi 17 juin	Vende. 18 juin
Bulgarie 4 1/2 or 1907.....
Chine 4 0/0 or 1895.....	480 ..
— 5 0/0 or 1902.....	..	435 ..	439 ..	..	..	..
— 5 0/0 or 1903.....	428 ..	..	..	..
— 5 0/0 1911.....
— 5 0/0 or 1913 (réorganisation).....	..	435 50	439 ..	440 ..	441 ..	441 50
— 5 0/0 1913 (Ch. de fer Lung-Hai)...	..	387 50	389 ..	389 ..	389 ..	..
Danemark 3 1/2 1901, coup. de 17 fr. 50
— 3 1/2 0/0 1909.....	..	90 ..	89 70	90 30	91 ..	91 50
Egypte Unifiée, coup. 500.....	..	90 ..	89 70	90 30	91 ..	91 50
— — — — — coup. 2.500.....	89 70	90 30	91 ..	91 50
— — — — — coup. 25.000.....	..	77 50	..	..	..	..
— 3 1/2 privilégiée, coup. 12.500.....	..	85 40	85 70	85 25	85 60	86 60
Espagne 4 0/0 Extérieure, coup. de 160.....	..	85 35	85 70	85 25	85 60	85 60
— — — — — coup. 240.....	..	85 30	85 15	85 15	85 50	85 50
— — — — — coup. 480.....
Haiti 1896 6 0/0.....	476 ..	479 ..	479 ..	475 ..	475 ..	475 ..
— 1910 5 0/0.....	369 ..	..	..	365 ..
Hellénique 4 0/0 1902.....
— 4 0/0 1910.....
— 5 0/0 1914.....	78 25	78 20	78 20	78 40
Hollande 3 0/0, coup. 1.000.....
Hongrie 4 0/0 or.....
Italie 3 1/2, c. 35.....	..	77 ..	..	77 10	..	..
— 3 0/0.....
Japon 4 0/0 1903, coup. de 20.....	..	78 50	79 ..	..	..	..
— — — — — coup. 100.....	..	77 ..	78 ..	78 25	78 45	78 45
— — — — — coup. 200.....	..	76 ..	77 ..	..	..	..
— 5 0/0 1907, coup. de 100.....
— 4 0/0 1910.....	..	72 50	72 ..	72 ..	72 ..	72 ..
— 5 0/0 1913 (Bons).....	482 50	483 ..	484 ..	482 50
Maroc 5 0/0 1904.....	492 ..	490 ..
— 5 0/0 1910.....	..	484 ..	..	484 ..	..	..
Minas Geraes (État de) 5 0/0 or 1907.....	..	426 ..	421 ..	417 ..	421 ..	422 ..
Norvégien 3 0/0 1896.....
— 3 1/2 0/0 1902, coup. 17 fr. 50	87 50	..	..	..
— — — — — coup. 35 fr.....	87 50	..	..	..
— 3 1/2 1904-05.....
Portugais 3 0/0 1 ^{re} série, coup. de 20 et 100	57 05	..	..	..	..
— 3 ^e série.....
— 4 1/2 1 91 (obl. des Tabacs).....	..	478 ..	478 ..	478 ..	480 ..	479 ..
Roumanie, rente convertie 4 0/0.....	73 60	..	..	..
— 1910 4 0/0.....	76 20	..
Russe 4 0/0 1867-69.....	81 ..	80 50	81 ..	81 50
— 4 0/0 1880.....	77 ..
— 4 0/0 1889, coup. de 20.....	77 ..	..	..	76 50
— — — — — coup. 100.....	78 50	78 25	78 20
— 4 0/0 1890, 2 ^e et 3 ^e émission.....
— — — — — 4 ^e émission.....
— Consolidé 4 0/0, 1 ^{re} et 2 ^e sér., c. 500	74 80	..	74 95
— — — — — 1901.....	..	76 40	76 ..	75 50	..	76 ..
— 3 0/0 1891.....	..	65 ..	..	64 95	64 95	..
— 3 0/0 1896.....	59 95	59 90	..	59 90
— 3 1/2 0/0 or 1894, coup. 87 fr. 50	67 90	67 40	67 50	..	..
— 5 0/0 1906.....	..	91 ..	91 25	91 80	91 75	91 25
— 4 1/2 0/0 1909.....	..	81 90	81 90	..	82 ..	82 ..
— intérieur 4 0/0 1894.....
— Let. de page 3 1/2 Banq. Fonc. Nobl ^{re}	69 75	69 25	..
Santa-Fé 3 0/0 1910.....
Serbe 5 0/0 1902.....	..	441 ..	443 ..	440 ..	435 ..	431 ..
— 4 1/2 1906.....
— 4 1/2 0/0 1909.....	..	345 ..	345 ..	345 ..	350 ..	355 ..
— 5 0/0 1913.....	..	73 25	73 ..	73 20	73 20	73 20
Suède 3 1/2 1904-06.....
Suisse 3 1/2 1899-1902.....	84 15
— 3 0/0 diffère.....	..	370 ..	370 ..	371 ..	371 ..	..
Dette Ottomane Unifiée 4 0/0.....	..	62 50	62 55	63 30	62 75	63 15
Ottoman Consolidé 4 0/0.....
— privilégiée 4 0/0 (Douanes).....	330 ..	325 ..	320 ..
— priorité Tombac 1893.....
— 4 0/0 1894.....	302 ..	..	..	..
— 3 1/2 1894.....	79 50
— 5 0/0 1896.....	350 ..	358 ..
— 4 0/0 1901-05.....	..	240 ..	..	237 ..	239 ..	..
— 4 0/0 1904.....	250 ..	..	..	..
— 4 0/0 1908.....	..	245 ..	246 ..	..	..	..
— 4 0/0 1909.....	..	245 ..	240 ..	..	..	235 ..
— 4 0/0 (Soma-Pandernia).....
— 5 0/0 1914.....
Uruguay 5 0/0 1903, coup. 25.....
VALEURS DIVERSES.						
Actions :						
Banco Espagnol del Rio de la Plata.....	..	277 ..	277 50	276 50	..	275 ..
Banque Nationale de l'Afrique du Sud.....
Banque de Commerce de l'Azoff-Don.....	1065 ..	1050 ..	1050 ..	1080 ..	..	1060 ..
Banque Commerciale Italienne.....	451 ..	..	..	..
Banque Nation. du Mexique, coup. de 5 ..	330 ..	330 ..	..	..	331 ..	..
— — — — — coup. de 25.....	330 ..	330 ..
Banque Impériale Ottomane.....	470 ..	470 ..	470 ..	475 ..
Banque Française du Rio de la Plata.....	182 ..	181 50	185 ..	180 ..	180 ..	180 ..
Banque Russo-Asiatique.....	391 ..	394 ..	395 ..	400 ..
Banque de Comm. Privée de St-Petersbourg.....	201 ..	300 ..	296 ..	292 50	296 ..	..
Banque de Commerce de Sibirie.....
Banque de l'Union (Moscou).....
Crédit Foncier Egyptien.....	585 ..	..	580 ..	586 ..
Crédit Foncier Franco-Canadien.....	684 ..	..	..	680 ..	682 ..	..
Andalous.....	260 ..	240 ..	236 ..
Atchison Topeka act. ord.....	..	550 ..	..	549 ..	546 ..	545 ..
Méridionaux Italiens.....
Nord Espagne.....	369 ..	366 ..	366 ..	362 ..	361 ..	360 ..
Railways et Electricité, actions de cap.....
Saragosse (Madrid a).....	..	364 ..	365 ..	362 ..	364 ..	364 ..
Wagons-Lits, ordin.....
— — — — — privil.....

	Samedi 12 juin	Lundi 14 juin	Mardi 15 juin	Mercredi 16 juin	Jeudi 17 juin	Vendredi 18 juin		Samedi 12 juin	Lundi 14 juin	Mardi 15 juin	Mercredi 16 juin	Jeudi 17 juin	Vendredi 18 juin
Hellénique d'Electricité (Thomson).....	..	..	..	..	..	..	Azote (Société Norvégienne).....	266	267	..	..	..	283
Usines de Brianks, ordinaire.....	322	320	318	320	320	..	Est Asiatique Danois.....	1175	1180	1200	1195	1195	..
— privilégiée.....	330	..	328	..	330	..	Naphte (Société Russe).....	365	366	361	352	352	..
Rio-Tinto, ord.....	1591	1592	1590	1591	1590	..	Oriental Carpet.....	145	146 50	146	141	144	..
— grosses coupures.....	..	..	..	..	..	..	Prowodnik.....	385	390	380	..	378	..
— préférence.....	..	..	..	..	..	..	Sucreries d'Egypte, act. ordin.....	58	..	..	54	55	..
Sosnowice.....	..	925	..	940	930	..	— act. privil.....	55 50	57	57	54 25	..	..
Lautaro Nitrate.....	..	224	224	..	..	..	Tabacs des Philippines.....	275	..	..	..	..	..

FONDS GARANTIS PAR LE GOUV. FRANÇAIS.	Cours de la semaine
Obligat. Tunisienne 3 0/0.....	358
Annam et Tonkin 2 1/2 0/0.....	69
Afrique Occidentale 3 0/0 1903-10.....	386
Congo Français 3 0/0 1909.....	428
Indo-Chine 3 0/0 1909.....	360
Maroc 4 0/0 1914.....	438

COLONIES ET PROTECTORATS.	Cours de la semaine
Indo-Chine 3 1/2 0/0 1899-1905.....	..
Indo-Chine 3 0/0 1902.....	..
Tunisien 3 0/0 1902-07.....	359

EMPRUNTS DE VILLES ET DU CRÉDIT FONCIER.	Cours de la semaine
Paris 1865 4 0/0.....	528
— 1871 3 0/0 tout payé.....	389
— 1875 4 0/0.....	498
— 1876 4 0/0.....	498
— 1892 2 1/2.....	287
— — 1/4.....	78 50
— 1894-96 2 1/2.....	290
— 1898 2 0/0.....	336
— — 1/4.....	92
— 1899 2 0/0 (Métro).....	319 50
— — 1/4.....	85 75
— 1904 2 1/2 (Métro).....	342
— 1904 2 1/2 (Métro), 1/5.....	72 50
— 1905 2 3/4, 1/4.....	81
— 1910 2 3/4 obl. 200 fr.....	152 50
— 1910 3 0/0.....	320
— — 1/4.....	79
— 1912 3 0/0.....	222 50
Marseille 1877 3 0/0.....	425
Crédit Foncier de France, obl. Comm. 1879 2.60 0/0.....	447
— — — 1/5.....	96 75
— — — obl. Foncières 1879 3 0/0.....	483
— — — obl. Communales 1880 3 0/0.....	481
— — — obl. Foncières 1883 3 0/0.....	359 50
— — — — 1885 2.60 0/0.....	361
— — — — 1/5.....	84
— — — obl. Communales 1894 3 0/0.....	325
— — — — 1892 2.60 0/0.....	367
— — — obl. Foncières 1895 2.80 0/0.....	387
— — — obl. Communales 1899 2.60 0/0.....	359
— — — obl. Foncières 1903 3 0/0.....	414 75
— — — obl. Communales 1906 0/0.....	412 50
— — — obl. Foncières 1909 3 0/0.....	219
— — — obl. Comm. 1912 3 0/0 225 f. p.....	208 50
— — — t. payé.....	211
— — — obl. Fonc. 1913 3 1/2, 320 fr. p.....	413
— — — t. payé.....	425
— — — obl. Fonc. 4 0/0 1913.....	444
— — — Bons de 100 fr. à lots 1887.....	62 75
Banque Hypothécaire 3 0/0 1884.....	..
Immeubles de France, obl. 400 fr., intér. 6 fr.....	138
— — — obl. 475 fr., intér. 7 fr.....	..

FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS	Cours de la semaine
Russie obl. 4 0/0 Ch. de fer Donetz.....	74 50
— — — Dwinsk-Vitebsk.....	72
— — — Koursk-Kharkof-Azof.....	..

VALEURS DIVERSES (Actions).	Cours de la semaine
Banque Hypothécaire Franco-Argentine.....	..
Banque Suisse et Française.....	556
Comptoir Central de Crédit.....	..
Comptoir Lyon-Alemand.....	..
Crédit Foncier Argentin, act.....	620
Crédit Foncier de Buenos-Ayres.....	542
Crédit Foncier Colonial.....	104
Sous-Comptoir des Entrepreneurs.....	..
Chemins de fer sur routes d'Algérie, ordin.....	..
— — — priorité.....	..
Regionaux des Bouches-du-Rhône.....	..
Eaux de la Banlieue.....	..
Eaux Minérales et Bains de Mer.....	45 50
Câbles Télégraphiques.....	148
Edison.....	..
— — — art de fondat.....	173
Eclairage et Force.....	..
Loire et Centre (Cie Electricité).....	..
Est-Lumière.....	125
Compagnie Générale d'Electricité.....	1005
Havraise d'Energie Electrique, jouiss.....	..
— — — capital.....	530
Energie Industrielle.....	..
Travaux d'Eclairage et de Force.....	..
Le Triphasé.....	..
Eclairage, Chauffage, Force Motrice.....	..
Gaz et Eaux.....	..
Cie Centrale d'Eclairage par le Gaz (Lebon et Cie).....	..
Gaz de Paris.....	..
Charbonnages du Tonkin.....	..
Houillères de Dombrowa.....	..

Mines de Béthune (1/50).....	100
Courrières.....	1980
Lens (1/10 ^e d'action).....	116
Boléo (1/300 ^e part de fondateur).....	416
Mines de Bor, ordin.....	..
— priorité.....	970
Carmaux (1/23.200 ^e).....	2600
Krivoi-Rog.....	945
Mines de la Loire.....	232
Mokta-el-Hadid.....	1740
Le Nickel.....	995
Acieries de France.....	..
Ateliers et Chantiers de la Loire.....	1470
Châtillon-Commentry.....	1976
Fives-Lille.....	..
Acieries de la Marine.....	1708
Forges du Nord et de l'Est.....	..
Schneider et Cie (Creusot).....	1820
Métallurgique de l'Ariège.....	..
Montbard-Aulnoye (actions).....	250
— (parts).....	25 50
Tréfileries et Laminiers du Havre.....	245
Usines Métallurgiques de la Basse-Loire.....	241
Chargeurs Réunis.....	505
Havraise Péninsulaire.....	620
Agence Havas.....	1065
Air Liquide.....	220
Etablissements Bergougnan.....	1458
Etablissements Debray.....	760
Etablissements Malétra.....	486
Le Figaro.....	..
Galerie Lafayette.....	..
Grands Moulins de Corbeil.....	143
Matières Colorantes et Produits Chimiques de St-Denis.....	..
Nouvelles Galeries Réunies.....	980
Petit Journal.....	..
Petit Parisien.....	..
Port du Rosario.....	..
Richer (Anc. Cie).....	1405

Obligations Françaises :

Bône-Guelma, obl. 3 0/0.....	380
Economiques, obl. 3 0/0.....	350
Est Algérien, obl. 3 0/0.....	362
Est, obl. 5 0/0.....	546
— obl. 4 0/0.....	438
— obl. 3 0/0.....	366
— obl. 3 0/0 nouvelles.....	367
— obl. 2 1/2 0/0.....	336
— Ardennes 3 0/0.....	396
Grande Ceinture, obl. 3 0/0.....	378
Lyon, obl. 1855 3 0/0.....	392
— obl. Bourbonnais 3 0/0.....	389
— obl. Dauphiné.....	367
— obl. Dombes Sud-Est 3 0/0.....	355
— — — 3 0/0 nouv.....	365
— obl. Méditerranée 1852-1855 3 0/0.....	364
— obl. P.-L.-M. 4 0/0.....	439
— obl. 3 0/0 fusion.....	364 50
— obl. 3 0/0 fusion nouvelle.....	360
— obl. 2 1/2 0/0.....	326
Midi, obl. 4 0/0.....	445
— obl. 3 0/0.....	375
— obl. 3 0/0 nouvelle.....	374
— obl. 2 1/2 0/0.....	366
Nord, obl. 5 0/0 série E.....	457
— obl. 4 0/0 série D.....	433
— obl. 3 0/0.....	368
— obl. 3 0/0 nouvelle.....	362 50
— obl. 2 1/2.....	318
— obl. Nord-Est Français 3 0/0.....	355
Orléans, obl. 4 0/0.....	445
— obl. 3 0/0.....	395
— obl. 3 0/0 1884.....	372 50
— obl. 2 1/2 0/0 1895.....	340
— obl. 3 0/0 Grand Central 1885.....	390
Ouest, obl. 3 0/0.....	385
— obl. 3 0/0 nouvelles.....	380
— obl. 2 1/2 0/0.....	345
Ouest-Algérien, obl. 3 0/0.....	365
Sud de la France, obl. 3 0/0.....	329
Chemins de fer de l'Indo-Chine et du Yunnan, obl. 3 0/0.....	..
Banque Hypothéc. Franco-Argentine 4 0/0.....	400
Crédit Foncier Argentin 4 0/0.....	..
Crédit Foncier du Brésil 5 0/0.....	..
Crédit Foncier de Buenos-Ayres 5 0/0.....	460
Crédit Foncier Colonial, obl. de 300 fr.....	212
Médoc 3 0/0.....	387
Métropolitain de Paris 3 1/2 0/0.....	394
— — — 4 0/0.....	436
Nord-Sud 4 0/0 1913.....	357
Rosario à Puerto-Belgrano.....	99
Santa-Fé (Ch. de fer) 4 1/2.....	281
— — — 3 0/0.....	..
Tramways (Cie Génie Français) 4 0/0.....	403
Tramways de Paris et de la Seine 5 0/0.....	..
Tramways (Cie Génie Paris) 4 0/0.....	390
Eaux (Cie G ^e des) 3 0/0.....	..

Eaux pour l'Etranger 4 0/0.....	..
Cie G ^e de Distribution d'Energie 5 0/0.....	..
Parisienne de Distribut. d'Electr. 3 3/4 0/0.....	335
Parisienne de Distribut. d'Electr. 4 0/0.....	475
— — — 5 0/0.....	485
Electricité de Paris 4 0/0.....	..
Electricité de Varsovie 4 1/2.....	..
Energie Electrique du Sud-Ouest.....	..
Energie Industrielle 5 0/0.....	..
Est-Lumière 4 1/2.....	..
Cie Générale d'Electricité 4 0/0.....	..
Ouest-Lumière 4 1/2 0/0.....	482
Procédés Thomson-Houston.....	413
Eclairage, Chauffage et Force Motrice 4 0/0.....	446
Gaz et Eaux 4 0/0.....	..
Gaz (Cie Centrale) 4 0/0.....	468
Gaz pour la France et l'Etranger 4 0/0.....	..
Gaz Général de Paris 4 1/2.....	..
Sels Gemmes et Houilles de la Russie Méridionale 4 0/0.....	412
Ateliers et Chantiers de la Loire, obl. 5 0/0.....	480
Chantiers et Ateliers de St-Nazaire 5 0/0.....	485
Châtillon-Commentry 4 0/0.....	..
Electro Métallurgie de Dives 4 0/0.....	..
Fives-Lille 4 0/0.....	..
Forges et Acieries de la Marine 4 0/0.....	474
Forges et Acieries du Nord et de l'Est 4 0/0.....	..
Métaux (Cie Française) 4 0/0.....	..
Oural Volga (Soc. métal.) rev. var.....	328
Omnibus 4 0/0.....	402
Transatlantique (Cie G ^e) 4 0/0.....	403
Annuités Société Norvég. de l'Azote 5 0/0.....	418
Nouvelles Galeries Réunies 4 0/0.....	..
Port de Rosario 5 0/0.....	480
Panama (Soc. Civile d'Amort.) obl. 3 ^e série.....	..
Suez 3 0/0 3 ^e série.....	373 50
— — — bons de coupons.....	83 25

FONDS D'ÉTAT ET DE VILLES ÉTRANGÈRES

Chili (Caisse hypothécaire) 5 0/0 1911.....	368
Siam 4 1/2 0/0 or 1905.....	450
Suède 4 1/2 0/0 1913.....	89 50

VALEURS ÉTRANGÈRES (Actions).

Crédit Foncier de Santa-Fé.....	..
Tramways de Tunis.....	100
American Telephone.....	667
Télégraphes du Nord.....	860
Compagnie Madrilène du Gaz, act. ord.....	112
— — — act. priv.....	..
Construction de Locomotives (Société russe).....	..
Donetz-Yourieffka.....	..
Industrie Houillère de la Russie Méridionale, ord.....	..
— — — priv.....	..
Astra Romana.....	960
Buen Tono.....	95

Obligations Étrangères :

Andalous 1 ^{re} série, revenu fixe.....	308
— 2 ^e série.....	282 25
Central Pacific 4 0/0.....	380
Chicago Milwaukee 4 0/0.....	475 50
Lombards 3 0/0 anc.....	178 50
— série X.....	180
New-York-New-Haven.....	443
Nord de l'Espagne 3 0/0 1 ^{re} série.....	350
— — — 2 ^e série.....	342
— — — 4 ^e série.....	..
— — — 5 ^e série.....	334
Barcelone priorité 3 0/0.....	350 50
Asturies 1 ^{re} hypothèque.....	346
— 2 ^e hypothèque.....	330
Pennsylvania 3 3/4 0/0.....	485
Portugais 3 0/0 1 ^{er} rang rev. fixe.....	290
— — — 3 0/0 2 ^e rang rev. var.....	..
Riazan Oural 4 0/0.....	362
Moscou-Voronège.....	363
Moscou-Windau-Rybinsk, obl. 4 0/0.....	361
Volga-Bougoulma 4 1/2 0/0.....	422
Sud-Est 4 1/2 1908.....	465
Nord-Est de l'Oural 4 1/2.....	403
Ouest-Oural.....	403
Altai 4 1/2.....	405
Embranchements de Ch. de fer 4 1/2 1913.....	394
Mer Noire 4 1/2 0/0 1913.....	393
Semiretchinsk 4 1/2 1913.....	391 50
Obl. Réunies des Ch. de f. Russes 4 1/2 0/0.....	39 75
Salonique-Constantinople 3 0/0.....	..
Saragosse 3 0/0 1 ^{re} hypothèque.....	355
— — — 3 0/0 2 ^e hypothèque.....	343
— — — 3 0/0 3 ^e hypothèque.....	338
Smyrne-Cassaba 4 0/0 1895.....	..
Banque Industrielle du Japon 5 0/0.....	484
Banque Hypothécaire de Suède 4 0/0 1879.....	447
El Hogar Argentino 5 0/0 1910.....	..
Foncier Egyptien 3 1/2.....	377 25
— — — 3 0/0.....	339 75
— — — 4 0/0.....	426

Crédit Foncier Franco-Canadien 5 0/0.....	487 ..	Alpes Bernoises 4 0/0 1 ^{re} hypothèque.....	415 75	C ^{ie} Madrilène du Gaz 4 0/0.....	312 ..
Crédit Foncier Mexicain hypoth. 5 0/0.....	145 ..	Brazil Railway 4 1/2.....		Gaz et Eaux de Tunis 4 0/0.....	431 ..
Crédit Foncier de Santa-Fé 5 0/0.....	99 ..	Portugais 4 0/0 1 ^{re} rang.....		Usines de Briansk 4 1/2 0/0.....	431 ..
— 4 1/2.....	435 ..	— 2 ^e rang.....		Industrie Houillère de la Russie Méridionale 4 0/0.....	289 50
Crédit Foncier de Stockholm 4 0/0.....	435 ..	Badajoz 5 0/0.....		Port de Para 5 0/0.....	
Akkerman 4 1/2 1913.....		Tauris 5 0/0 or 1913.....		Sucreries d'Egypte (obl. var. 400 fr.).....	

MARCHÉ EN BANQUE

	Samedi 12 juin	Lundi 14 juin	Mardi 15 juin	Mercredi 16 juin	Jeudi 17 juin	Vendredi 18 juin
Akou (Naphte), estamp. ou non.....				1348 ..		1345 ..
Bahia-Karaidin.....	320 ..	320 ..	320 ..	320 ..	320 ..	322 ..
Banque Péninsulaire Mexicaine, unités.....						
Brakpan Mines, coup. 10.....						
Butte and Superior.....			447 ..			444 ..
Camp Bird ordin., c. 25.....						6 50
— préfér. 7 0/0 cumul., c. 25.....		13 75	14 ..	14 ..	13 75	13 85
Caoutchoucs (Soc. Financière).....		73 ..	73 ..	72 75	72 75	72 ..
Cape Copper, coup. 10.....		87 ..		86 ..	87 ..	86 75
— coup. 25.....		83 50	84 ..			83 50
Caucase (Ind ^{le} et Métal.), unités.....						
Chartered, coup. 25.....			15 25		15 ..	
Chino Copper, c. 5.....	258 50	255 ..	255 ..	255 ..	256 ..	253 ..
— c. 25.....	258 50	255 ..	255 ..	255 ..	256 ..	253 ..
City Deep, coup. 25.....	78 50	78 50	78 ..			78 50
Crown Mines, coup. 10.....			119 ..			181 50
— coup. 25.....	118 ..	118 ..	118 ..	118 ..	118 ..	
De Beers ord., coup. 10.....	305 50	306 ..	307 ..			305 ..
De Beers ord., coup. 5.....	306 ..	306 50		307 50	305 ..	
— unités.....	311 ..	311 ..	312 ..			310 ..
— préférence.....	341 ..		346 ..	348 ..		
De Diétrich et C ^{ie}						
East Rand, unités.....	44 ..					
— coup. 5.....	42 25	42 50	42 75			42 ..
— coup. 25.....	41 75	41 ..	41 25	41 ..	40 ..	
Estrellas, unités.....		124 ..				123 ..
Ferreira Deep, coup. 25.....		54 ..	53 ..	54 ..	54 ..	
Geldenhuis Deep, unités.....						
— coup. 5.....						
— coup. 25.....						
Golden Horseshoe.....	66 50					
Goldfields, unités.....				38 25	38 50	37 75
— coup. 25.....						
Hartmann, coup. 5.....			365 ..			
Haut-Volga privilégiées, unités.....			48 50			50 25
Jagersfontein.....						
Johannesburg.....						
Kleinfontein.....					27 50	28 50
Laurium Grec, unités.....						
Lena Goldfields, coup. 25.....		45 50				44 50
Lianosoff fils, estamp. ou non.....		327 ..	327 ..	321 ..	325 ..	323 ..
Malacca ordinaire, coup. 5.....		123 50	122 50	122 ..	122 ..	118 50
— coup. 25.....		120 ..	120 ..	119 50	118 ..	117 50
— unités.....		127 ..	123 50			
— privilég., c. 25.....			108 50	108 50	105 ..	105 50
Maltzof, unités.....		483 ..	480 ..	476 ..	475 ..	481 ..
Modderfontein B. coup. 5.....		141 ..	139 ..	139 ..	137 ..	137 50
— coup. 25.....		138 50	137 ..	137 ..	136 ..	135 50
Montecatini (Mines de) unités.....		98 ..			98 50	100 ..
— coup. 5.....		98 ..			98 50	
Montecatini (Mines de), coup. 25.....		98 ..			98 50	
Mount Elliott, coup. 25.....			76 ..		79 75	80 ..
Pena Copper, coup. 25.....		23 50	23 50	23 50	23 ..	
Platine (C ^{ie} Ind ^{le} du), unités.....		444 ..	450 ..	445 ..	443 ..	442 ..
Randfontein, coup. 25.....			17 ..	17 ..	17 ..	
Rand Mines, coup. 5.....		126 ..	127 ..		124 50	125 50
— coup. 25.....		124 ..	125 ..	124 ..	122 50	122 50
Ray Consolidated.....		138 ..	137 ..	136 ..	137 50	135 50
Robinson Deep, coup. 5.....						30 75
Robinson Gold, coup. 5.....				49 75		50 ..
Rose Deep, coup. 10.....			49 ..			
San Miguel Copper Mines.....						
Shansi (Pekin Syndicate), coup. 5.....		21 ..	21 ..	21 ..	20 75	
— coup. 25.....				20 50		
Simmer and Jack.....			12 50			
Spassky Copper, unités.....		67 ..	68 ..			66 ..
Spassky Copper coup. 5 et 10.....		62 75	63 ..	63 50	62 75	62 75
— coup. 25.....		62 ..	63 ..	62 75	61 75	61 50
Spies Petroleum, coup. 25.....		20 75	20 75	21 ..	20 50	20 50
Taganrog (Soc. Métal.), unités.....						
Tharsis, unités.....		154 ..	157 ..	157 ..	157 ..	155 50
— coup. 5 et 10.....		151 ..	152 ..	155 ..	155 ..	153 ..
Toula, coup. 10.....			1170 ..	1145 ..	1148 ..	1141 ..
— unités.....		1170 ..	1170 ..	1145 ..	1148 ..	1141 ..
Transvaal Consol.....						
Tubes et Forges de Sosnowice.....						
Utah Copper, coup. 25.....		377 ..	373 ..	377 ..	377 50	375 ..
Village Deep.....						
Village Main Reef, coup. 25.....			44 ..	43 ..	42 75	43 ..
Vins et Spiritueux (Soc. Hellén.), unités.....		103 ..	103 50	103 50	104 ..	103 50
Wagons de St-Petersbourg, unités.....		220 ..		220 ..	220 ..	225 ..

FONDS D'ETATS, PROVINCES, VILLES

	Cours de la semaine
Amazonie 5 0/0 1906.....	194 ..
Argentin 5 0/0 1905 Intérieur.....	81 ..
Argentin 5 0/0 Cédules Hypoth. coup. 1.000.....	88 ..
Brazil 5 0/0 1895.....	67 50
— 5 0/0 1903.....	54 ..
— 4 0/0 Rescision.....	54 ..
Buenos-Ayres 6 0/0 Int. Cons., coup. \$ 400.....	87 50
— 6 0/0 Int. Obras La Plata.....	
Colombie 5 0/0 or 1906 (Savane).....	327 ..
— 6 0/0 or 1911.....	413 ..
Cuba 5 0/0 or 1904, coup. \$ 500.....	93 50
Dominicain 5 0/0 or 1908, coup. \$ 1000.....	220 ..
Maranhao 5 0/0 or 1910.....	220 ..
Mendoza 5 0/0 or 1909.....	296 ..
Mexicain 5 0/0 Int.....	310 ..
Para 5 0/0 or.....	287 50
Pernambuco 5 0/0 or 1909.....	89 ..
Roumain 5 0/0 1903.....	282 ..
Russe 3,80 0/0 (Crédit Foncier Mutuel), un.....	196 ..
San Juan Ext. 5 0/0 1909.....	
Venezuela 3 0/0 Int.....	
— 3 0/0 1905 Dette Diplomatique.....	
Bahia (Ville de) 5 0/0 1912.....	410 ..
Copenhague 3 1/2 1902.....	413 ..
Christiania 3 0/0 1897.....	478 ..
Moscou 5 0/0 1908-1909.....	209 ..
Odessa 4 1/2 1903, unités.....	400 ..
Petrograd 4 1/2 0/0 1902.....	442 50
Petrograd 5 0/0 1908.....	450 ..
Stockholm 4 0/0 1908.....	376 ..
— 1909 3 1/2 différé.....	192 ..
Varsovie 4 1/2.....	310 ..
Crédit Foncier Egyptien 3 0/0 anc.....	247 ..
— 400.000 à 800.000.....	

VALEURS DIVERSES (Actions)

Foncière du Château-d'Eau.....	184 ..
Eaux de Pougues.....	
Bitteroise de Force et Lumière (Soc.).....	
Blériot (Etablissements L.).....	
Electricité de Limoges privilég.....	9 50
Gaz de Rosario.....	98 ..
Industrie Textile (Soc. Franc. de l').....	72 75
Soie de Tubize, privilégiée.....	199 ..
Automobiles Brasier.....	200 ..
Automobiles Delahaye ord.....	295 ..
— journaliers.....	138 ..
Bi-Métal.....	
Continsouza.....	2375 ..
Cothias (Alliages).....	1025 ..
Dupleprovienn.....	
Donets (Forges et Acieries).....	

Freins Lipkowski.....	334 ..
Kama, petites parts.....	915 ..
Keller Leleux.....	
Métallurgique du Périgord.....	
Russo-Belge (Soc. Métal.).....	
Saut-du-Tarn.....	30 ..
Stigler (Société Française).....	
Usines Franco-Russes.....	
Usines Métallurgiques de St-Petersbourg.....	404 ..
Albi.....	412 ..
— parts.....	680 ..
Blanzy.....	1570 ..
Bruay.....	153 ..
— dixième.....	225 ..
Clarence.....	
Czeladz.....	670 ..
Ekaterinovka.....	62 ..
Mines de Houille et de Fer de la Russie Méridionale.....	
Nord d'Alais.....	
— priorité.....	444 ..
Prokhorow priv.....	56 ..
Catemou ord.....	9 ..
Huelva Copper.....	
San Miguel Copper.....	110 ..
San Platon.....	
— parts.....	680 ..
Ouasta-Mesloula.....	
— parts.....	775 ..
Rouina (Algérie) (Fer).....	26 ..
Vieille Montagne (Zinc de la) 1/10.....	111 ..
Huanchaca.....	123 ..
La Lucette (Soc. Nouv. des Mines de).....	185 ..
Las Dos Estrellas, jouissance, un.....	50 ..
Occidentale de Madagascar.....	
— parts.....	
Kinta (Etains de), act. de jouiss.....	
— parts.....	44 ..
Naraguta (Nigeria).....	
Sestao (Ciments de).....	
Annales Politiques et Littéraires.....	
Nerson Aîné.....	
Gula-Kalumpang Rubber Estates.....	
Kuala Lumpur Rubber, unités.....	91 ..
— coup. 5.....	90 ..
— coup. 25.....	270 ..
Sumatra (Caoutchoucs).....	65 ..
Cinéma Omnia, prior.....	395 ..
Casinos de Nice.....	2475 ..
Cercle de Monaco, entier.....	499 ..
— cinquième.....	72 50
Brasserie et Taverne Zimmer.....	
Sucreries « Coloso » de Porto-Rico.....	122 ..
Tavernes Poussel et Royale réunies, act. de cap.....	230 ..
California Petroleum Corp., privil. 7 0/0.....	1100 ..
Columbia.....	93 ..
Francis Wyoming, préf.....	30 ..
— ord.....	

Groznyi, priv.....	2195 ..
— ordin.....	
Lianozoff fils.....	323 ..
Mexican Eagle Oil Cy Ltd, préfér. 3 0/0, c. 5.....	41 ..
North Caucasian, coup. 25.....	58 50
Omnium International de Pétroles.....	450 ..
Spies Petroleum.....	
Bastos (Tabacs).....	515 ..
Chalets de Nécessité (jouiss).....	
Porcher (Etablissements).....	
Sud Russe.....	94 ..
Primrose (New).....	
Tanganyika.....	

Obligations :

Algoma Central 5 0/0.....	147 ..
Andalous-Séville-Xérès grise rev. fixe.....	180 ..
Asti-Chivasso 4 0/0.....	
— 4 1/2.....	207 ..
Equateur 5 0/0.....	57 50
Missouri Oklahoma 1 ^{re} hyp.....	43 ..
Nord Brésil.....	36 25
Nord du Parana 5 0/0.....	250 ..
Nord-Est Espagne 5 0/0.....	
Nord-Ouest du Brésil 5 0/0 int. fixe 3 1/2 0/0.....	75 ..
— 80001 à 98500.....	59 ..
Pernambuco 5 0/0 or (Cie gén. de).....	171 ..
Porto-Rico 3 ^e hypoth. estamp.....	94 ..
Eaux de Beyrouth 5 0/0 net.....	201 ..
Eclairage de la Nouvelle-Orléans 5 0/0.....	300 ..
Electricité de Limoges 4 0/0.....	
Hydro-Electrique des Bas-Pyrénées 4 1/2 net.....	
Roubaissienne d'Eclairage 4 1/2.....	
Gaz Franco-Belge 5 0/0.....	
Gaz de Rosario 5 0/0 net.....	
Donetz (Forges et Acieries) 4 1/2 0/0.....	450 ..
— 4 1/2 net n° 12001 à 25643.....	440 ..
— n° 25644 à 36392.....	434 ..
Kassandra 5 0/0 net.....	400 ..
Usines Ch. Vermot 4 1/2 net.....	
Banco Popular Argentino 5 0/0 net.....	400 ..
Crédit Hypoth. Agr. et Urb. d'Egypte 4 1/2.....	
Cercle de Monaco 4 0/0 net.....	250 ..
Gaumont (Etablissements) 5 0/0.....	
Municipality of Para 6 0/0.....	60 ..
Porcher (Etablissements) 4.25 0/0.....	61 50

BOURSE DE LYON

Moteurs Gnôme, 2.250; Mines de Blanzy, 677; Saint-Etienne, 460; Omnibus et Tramways de Lyon, 510; Usines du Rhône ord., 2070; Usines du Rhône priv., 526; La Kama, parts bénéficiaires, 1140; La Kama, petites parts, 335; Bergougnan, 1458; Produits Chimiques d'Alais, 945; Electro-Metallurgie Française (Froges), 1400; Rochet-Schneider, 448; Gaz de Lyon, 650.

113280 127289 189911 195995 201853 216476
221427 242756 256133 260517 278643 342030
357343 377876 387179 399404 401005 403196
410922 423258 426979 427640 436196 469191

200 fr.

20303 34524 38108 45291 55431 56900
64796 80265 95583 101629 108056 116912
117564 126844 139265 145391 145779 147795
153274 153466 158921 166775 177476 183112
197901 210178 212082 216137 219600 240056
242280 243077 264275 271108 288200 292731
308713 311543 334452 340159 341756 348800
355788 369551 377378 380270 391589 400136
408320 417053 420163 428025 454577 458025
476036 479489 480448 481042 487504 495325

150 fr.

2207 3268 6311 6372 7046 9925
10134 10673 11854 12729 15487 18771
19238 19266 20754 23518 24752 25216
27036 27227 27644 27638 30237 33061
34026 34367 35813 40312 50523 50675
52752 53535 53740 58171 58938 66202
71268 71987 73380 75986 79005 81562
82287 83771 84111 88223 91495 92301
99524 100670 104338 106711 111354 116741
117926 118798 120256 122351 122864 130872
133426 141341 146753 148462 151211 156031
156934 165716 167763 172236 181274 182092
182165 194932 190267 195966 196562 197597
202949 204481 204518 207275 214026 214064
216320 219697 223588 224781 238056 240305
245136 246334 253593 253858 253870 256995
257392 258154 264761 269923 276036 281470
282036 285183 287564 287686 288318 290730
290792 290802 292625 296528 298515 299764
300571 301653 301819 302006 307870 308762
310458 316345 316489 319381 320257 326298
326449 327013 329409 330244 332029 332879
333583 339517 341519 342589 345337 346308
347238 347799 347871 348854 359387 359895
352007 371271 376030 376694 377748 379062
384455 385797 386687 389178 392726 394155
400932 400997 403996 412208 413347 416006
416967 418401 425752 430974 431071 433544
434621 435778 436451 436757 437078 437623
439325 439672 439704 441494 441566 446573
456468 450234 450834 452056 456477 456819
459643 461113 463025 466317 468537 469312
476182 477122 479421 482117 485519 492229
497759 499650 100 fr.

Remboursement le 15 juillet 1915.

Chemins de fer de l'Ouest.

(EN LIQUIDATION)

Tirage du 1^{er} mai 1915.**Obligations 3 O/O, 1^{re} série (Titres roses).**

401 à 500	501 à 600	601 à 700	701 à 800	801 à 900	901 à 1000
19401	19500	27201	27300	42601	42700
50701	50800	74701	74800	78001	78100
91201	91300	102601	102682	102701	102800
103101	103200	103301	103400	104001	104100
115501	115600	121801	121900	129201	129300
134101	134200	140301	140400	143201	143300
157301	157400	164401	164500	172001	172100
179301	179400	188701	188800	194101	194200
222001	222100	230701	230800	252801	252900
279001	279100	296701	296800	298301	298400
304301	304400	330501	330600	331401	331500
331901	332000	340101	340200	369701	369800
376501	376600	379051	379100	403301	403400
410501	410600	417601	417700	429501	429600
429801	429900	432901	433000	435801	435900
441801	441900	474301	474400	486101	486200
491601	491700	492701	492800	506901	507000
507701	507800	518801	518900	520901	521000
521601	521700	524301	524400	534201	534300
567401	567500	568201	568300	577501	577600
590101	590200	597601	597700	601501	601600
602201	602300	604501	604600	609401	609500
614501	614600	625301	625400	627301	627400
629801	629900	632201	632300	657201	657300
676001	676100	678501	678600	680101	680200
688301	688400	693001	693100	718101	718200
740701	740800	754501	754600	757701	757800
787301	787400	795501	795600	798101	798200
805001	805100	809701	809800	822401	822500
837101	837200	842901	843000	845001	845100
847601	847700	851301	851400	865201	865300
876401	876500	885001	885100	899001	899100
901901	902000	914101	914200	930301	930400
931101	931200	936501	936600	943201	943300
947401	947500	960601	960700	977801	977900
984501	984600	988901	989000	994501	994600
1020401	1020500	1025101	1025200	1028901	1029000

1032795 à 1032800	1039501 à 1039600	1044968 à 1045000
1054801	1054837	1063601
1085001	1085100	1097401
1098901	1099000	1105001
1133201	1133300	1137801
1154301	1154900	1169101
1173101	1173200	1176701
1212601	1212700	1222201
1232001	1232100	1238701
1252701	1252800	1254801
1275201	1275300	1287901
1304901	1305000	1305001
1312401	1312500	1319601
1364701	1364800	1368901
1380801	1380900	1385801
1391001	1391100	1415601
1447101	1447200	1452001
1483701	1483800	1484501
1500701	1500800	1507301
1524101	1524200	1535201
1561801	1561900	1562001
1565601	1565700	1568001
1572701	1572800	1613201
1622501	1622600	1631001
1635401	1635500	1650801
1657001	1657100	1662101
1676101	1676200	1699301
1721401	1721500	1750801
1762701	1762800	1770501
1786201	1786300	1796901
1830101	1830200	1833401
1837701	1837800	1857101
1866901	1867000	1893901
1910901	1911000	1911201
1919501	1919600	1948801
1964501	1964600	1977101
1984301	1984400	1992939
2001301	2001400	2002801
2009401	2009500	2041301
2060601	2060700	2069501
2071401	2071500	2076301
2104201	2104300	2105001
2117001	2117100	2120701
2165401	2165500	2165901
2173901	2174000	2174401
2181101	2181200	2196801
2201101	2201200	2212901
2255601	2255700	2273401
2301301	2301400	2301901
2318401	2318500	2324801
2351901	2352000	2355801
2387201	2387300	2389301
2395401	2395500	2418401
2425701	2425800	2443101
2450701	2450800	2471701
2493801	2493900	2495701
2499101	2499200	2499301
2547801	2547900	2551501
2587901	2588000	2588301
2595101	2595200	2616201
2629701	2629800	2635701
2656501	2656600	2661601
2667201	2667300	2673601
2699001	2699100	2704101
2724701	2724800	2725701
2751101	2751200	2751701
2771401	2771500	2782801
2803301	2803400	2811301
2815901	2816000	2829201
2835101	2835200	2845901
2882101	2882200	2887501
2891301	2891400	2891601
2935501	2935600	2940401
2964001	2964100	2970201
2992401	2992500	3009401
3026101	3026200	3034001
3049501	3049600	3081101
3094201	3094300	3101301
3125601	3125700	3151401
3163101	3163200	3166301
3170201	3170300	3191501
3200801	3200900	3209001
3228001	3228100	3242001
3255201	3255300	3259401
3282401	3282500	3283901
3292801	3292900	3293301
3303101	3303200	3310101
3325401	3325500	3337901
3351701	3351800	3362301
3378201	3378300	3379701
3396801	3396900	3406901
3434401	3434500	3438301
3465301	3465400	3466201
3474201	3474300	3486701
3518301	3518400	3520501
3551901	3552000	3552201
3579401	3579500	3582401
3606001	3606100	3606301
3636001	3636100	3636601
3666001	3666100	3666901
3696001	3696100	3696201
3726001	3726100	3726501
3756001	3756100	3756801
3786001	3786100	3786201
3816001	3816100	3816501
3846001	3846100	3846801
3876001	3876100	3876201
3906001	3906100	3906501
3936001	3936100	3936801
3966001	3966100	3966201
3996001	3996100	3996501
4026001	4026100	4026801
4056001	4056100	4056201
4086001	4086100	4086501
4116001	4116100	4116801
4146001	4146100	4146201
4176001	4176100	4176501
4206001	4206100	4206801
4236001	4236100	4236201
4266001	4266100	4266501
4296001	4296100	4296801
4326001	4326100	4326201
4356001	4356100	4356501
4386001	4386100	4386801
4416001	4416100	4416201
4446001	4446100	4446501
4476001	4476100	4476801
4506001	4506100	4506201
4536001	4536100	4536501
4566001	4566100	4566801
4596001	4596100	4596201
4626001	4626100	4626501
4656001	4656100	4656801
4686001	4686100	4686201
4716001	4716100	4716501
4746001	4746100	4746801
4776001	4776100	4776201
4806001	4806100	4806501
4836001	4836100	4836801
4866001	4866100	4866201
4896001	4896100	4896501
4926001	4926100	4926801
4956001	4956100	4956201
4986001	4986100	4986501
5016001	5016100	5016801
5046001	5046100	5046201
5076001	5076100	5076501
5106001	5106100	5106801
5136001	5136100	5136201
5166001	5166100	5166501
5196001	5196100	5196801
5226001	5226100	5226201
5256001	5256100	5256501
5286001	5286100	5286801
5316001	5316100	5316201
5346001	5346100	5346501
5376001	5376100	5376801
5406001	5406100	5406201
5436001	5436100	5436501
5466001	5466100	5466801
5496001	5496100	5496201
5526001	5526100	5526501
5556001	5556100	5556801
5586001	5586100	5586201
5616001	5616100	5616501
5646001	5646100	5646801
5676001	5676100	5676201
5706001	5706100	5706501
5736001	5736100	5736801
5766001	5766100	5766201
5796001	5796100	5796501
5826001	5826100	5826801

1700001 à 1700200	1712753 à 1712800	1734001 à 1734200	206701 à 206720	212541 à 212560	213401 à 213420	710361 à 710380	711181 à 711200	714381 à 714400
1760001 à 1760200	1776801 à 1777000	1780001 à 1780200	214261 à 214280	219161 à 219180	219741 à 219760	717341 à 717360	717961 à 717980	720921 à 720940
1781801 à 1782000	1840201 à 1840400	1861401 à 1861600	219961 à 219980	221421 à 221440	223381 à 223400	723841 à 723860	724381 à 724400	730841 à 730860
1881001 à 1881200	1905001 à 1905200	1905601 à 1905800	223961 à 223980	227741 à 227760	235381 à 235400	732281 à 732300	737581 à 737600	739841 à 739860
1937001 à 1937200	1951601 à 1951800	1964201 à 1964400	235561 à 235580	236441 à 236460	237921 à 237940	741141 à 741160	741641 à 741660	743321 à 743340
1979201 à 1979400	1993601 à 1993800	2052601 à 2052800	238901 à 238920	239501 à 239520	241201 à 241220	743461 à 743480	743601 à 743620	744141 à 744160
2056601 à 2056800	2067601 à 2067800	2079801 à 2080000	241981 à 242000	242021 à 242040	243701 à 243720	744261 à 744280	744861 à 744880	746281 à 746300
2082601 à 2082800	2097801 à 2098000	2100601 à 2100800	245961 à 245980	246121 à 246140	250621 à 250640	747201 à 747220	747281 à 747300	747441 à 747460
2153401 à 2153600	2158201 à 2158400	2175801 à 2176000	251201 à 251220	258521 à 258540	259081 à 259100	747741 à 747760	750121 à 750140	753181 à 753200
2186401 à 2186600	2208601 à 2208800	2220001 à 2220200	260381 à 260400	260841 à 260860	262181 à 262200	754281 à 754300	754781 à 754800	755481 à 755500
2222266 à 2222400	2245601 à 2245800	2264601 à 2264800	265801 à 265820	269461 à 269480	274141 à 274160	758321 à 758340	758501 à 758520	758581 à 758600
2274001 à 2274192	2301401 à 2301600	2317001 à 2317200	274401 à 274420	276581 à 276600	277221 à 277240	759541 à 759560	760401 à 760420	766161 à 766180
2331801 à 2332000	2356801 à 2357000	2411001 à 2411200	279601 à 279620	281261 à 281280	282081 à 282100	766401 à 766420	766595 à 766600	766721 à 766740
2411201 à 2411400	2416601 à 2416800	2432601 à 2432800	282361 à 282380	283401 à 283420	284901 à 284920	767601 à 767620	771621 à 771640	772201 à 772220
2443601 à 2443800	2458001 à 2458200	2482601 à 2482800	285641 à 285660	291281 à 291300	291561 à 291580	775861 à 775880	776981 à 777000	778201 à 778220
2483001 à 2483200	2497183 à 2497200	2514601 à 2514800	292384 à 292400	295501 à 295520	296521 à 296540	780141 à 780160	782081 à 782100	783121 à 783140
2529001 à 2529200	2571894 à 2572000	2605001 à 2605200	296761 à 296780	300501 à 300520	301588 à 301600	783741 à 783760	788641 à 788660	791661 à 791680
2613001 à 2613200	2626401 à 2626600	2628001 à 2628200	302961 à 302980	304581 à 304600	305021 à 305040	793121 à 793140	794861 à 794880	796381 à 796400
2684201 à 2684400	2699401 à 2699600	2699601 à 2699771	305101 à 305120	305901 à 305920	306341 à 306360	796601 à 796620	800421 à 800440	800541 à 800560
2732201 à 2732400	2734201 à 2734400	2738801 à 2739000	308141 à 308160	309801 à 309820	309922 à 309940	802381 à 802400	805501 à 805520	807161 à 807180
2759601 à 2759800	2761201 à 2761400	2784801 à 2785000	311141 à 311160	312481 à 312500	314621 à 314640	813021 à 813040	816941 à 816960	817141 à 817160
2798401 à 2798600	2799401 à 2799600	2826401 à 2826600	316601 à 316620	317481 à 317500	317861 à 317880	818661 à 818680	820921 à 820940	821461 à 821480
2842601 à 2842800	2855031 à 2855200	2924201 à 2924400	317901 à 317920	321161 à 321180	322821 à 322840	822501 à 822520	826681 à 826700	827301 à 827320
2979801 à 2980000	3001001 à 3001200	3002801 à 3003000	323401 à 323420	325861 à 325880	326461 à 326480	827701 à 827720	830561 à 830580	832341 à 832360
3006401 à 3006557	3014001 à 3014200	3021601 à 3021800	329701 à 329720	329801 à 329820	335061 à 335080	835381 à 835400	835661 à 835680	837901 à 837920
3049401 à 3049600	3066201 à 3066400	3067801 à 3068000	337901 à 337920	338301 à 338320	342781 à 342800	838281 à 838300	840821 à 840840	842121 à 842140
3092401 à 3092600	3114801 à 3115000	3125601 à 3125800	343001 à 343020	343101 à 343120	343381 à 343400	844961 à 844980	845421 à 845440	846101 à 846120
3129201 à 3129400	3152801 à 3153000	3199801 à 3200000	345761 à 345780	346041 à 346060	346841 à 346860	848721 à 848740	853081 à 853100	853561 à 853580
3220201 à 3220400	3243401 à 3243600	3250801 à 3251000	351601 à 351620	353161 à 353180	356321 à 356340	856641 à 856660	856841 à 856860	858341 à 858360
3252801 à 3253000	3310001 à 3310200	3310601 à 3310800	363781 à 363800	364661 à 364680	365041 à 365060	859181 à 859200	860781 à 860800	862101 à 862120
3336001 à 3336200	3366601 à 3366800	3370401 à 3370600	365621 à 365640	366261 à 366280	367521 à 367540	864561 à 864580	866021 à 866040	867481 à 867500
3384201 à 3384400	3394201 à 3394400	3396001 à 3396191	372261 à 372280	373441 à 373460	375781 à 375800	867961 à 867980	869281 à 869300	870441 à 870460
3412201 à 3412400	3424601 à 3424800	3445001 à 3445200	376481 à 376500	379001 à 379020	380041 à 380060	873201 à 873220	873501 à 873520	874441 à 874460
3446201 à 3446400	3451801 à 3452000	3455801 à 3455864	380941 à 380960	386421 à 386440	386621 à 386640	876561 à 876580	876821 à 876840	877861 à 877880
3474001 à 3474200	3479601 à 3479800	3529801 à 3530000	388541 à 388560	390741 à 390760	390761 à 390780	878401 à 878420	881421 à 881440	884061 à 884073
3534601 à 3534800	3559601 à 3559800	3568601 à 3568800	391341 à 391360	395961 à 395980	398961 à 398980	884561 à 884580	886641 à 886660	887621 à 887640
3620401 à 3620600	3622601 à 3622626	3635001 à 3635200	399021 à 399040	399901 à 399920	400961 à 400980	890521 à 890540	891381 à 891400	898801 à 898820
3639801 à 3640000	3671801 à 3672000	3683001 à 3683200	402001 à 402020	404281 à 404300	404461 à 404480	901821 à 901840	901981 à 902000	905641 à 905660
3711401 à 3711600	3736113 à 3736200	3765401 à 3765600	406581 à 406600	409901 à 409920	414321 à 414340	905841 à 905860	908241 à 908260	908821 à 908840
3781601 à 3781800	3800601 à 3800800	3817401 à 3817600	421561 à 421580	425681 à 425700	426501 à 426520	913641 à 913660	919081 à 919100	923981 à 924000
3835001 à 3835200	3838201 à 3838400	3839601 à 3839800	426681 à 426700	428861 à 428880	433261 à 433280	924281 à 924300	927541 à 927560	928141 à 928160
3841401 à 3841600	3850301 à 3850400	3879301 à 3879400	433401 à 433420	434561 à 434580	436981 à 437000	931701 à 931720	932081 à 932100	932641 à 932660
3916264 à 3916300	3919601 à 3919700	3924901 à 3925000	437201 à 437220	438641 à 438660	439481 à 439500	933181 à 933200	934501 à 934520	934721 à 934740
3932301 à 3932400	3936601 à 3936700	3938401 à 3938500	441321 à 441340	443161 à 443180	444661 à 444680	936381 à 936400	936461 à 936480	937581 à 937600
3938698 à 3938700	3942301 à 3942400	3946001 à 3946100	446061 à 446080	449101 à 449120	449601 à 449620	942381 à 942400	943061 à 943080	943521 à 943540
3947901 à 3948000	3957701 à 3957800	3969801 à 3969873	454781 à 454800	455221 à 455240	455601 à 455620	944301 à 944320	944741 à 944760	945936 à 945940
3973801 à 3973900	3977965 à 3978000	3987001 à 3987100	459081 à 459100	461641 à 461660	462501 à 462520	945981 à 946000	946341 à 946360	947041 à 947060
3987301 à 3987400	3989801 à 3989900	3992401 à 3992500	462621 à 462640	463021 à 463040	463141 à 463160	952041 à 952060	953161 à 953180	953361 à 953380

Remboursement à 492 fr. 05 net.

Chemins de fer de l'Est.

L'usage du 3 décembre 1914.

Obligations Est 3 0/0 anciennes.

3681 à 3700	3961 à 3980	4561 à 4580	504541 à 504560	505201 à 505220	506701 à 506720	507601 à 507620	508601 à 508620	509601 à 509620	510601 à 510620	511601 à 511620	512601 à 512620	513601 à 513620	514601 à 514620	515601 à 515620	516601 à 516620	517601 à 517620	518601 à 518620	519601 à 519620	520601 à 520620	521601 à 521620	522601 à 522620	523601 à 523620	524601 à 524620	525601 à 525620	526601 à 526620	527601 à 527620	528601 à 528620	529601 à 529620	530601 à 530620	531601 à 531620	532601 à 532620	533601 à 533620	534601 à 534620	535601 à 535620	536601 à 536620	537601 à 537620	538601 à 538620	539601 à 539620	540601 à 540620	541601 à 541620	542601 à 542620	543601 à 543620	544601 à 544620	545601 à 545620	546601 à 546620	547601 à 547620	548601 à 548620	549601 à 549620	550601 à 550620	551601 à 551620	552601 à 552620	553601 à 553620	554601 à 554620	555601 à 555620	556601 à 556620	557601 à 557620	558601 à 558620	559601 à 559620	560601 à 560620	561601 à 561620	562601 à 562620	563601 à 563620	564601 à 564620	565601 à 565620	566601 à 566620	567601 à 567620	568601 à 568620	569601 à 569620	570601 à 570620	571601 à 571620	572601 à 572620	573601 à 573620	574601 à 574620	575601 à 575620	576601 à 576620	577601 à 577620	578601 à 578620	579601 à 579620	580601 à 580620	581601 à 581620	582601 à 582620	583601 à 583620	584601 à 584620	585601 à 585620	586601 à 586620	587601 à 587620	588601 à 588620	589601 à 589620	590601 à 590620	591601 à 591620	592601 à 592620	593601 à 593620	594601 à 594620	595601 à 595620	596601 à 596620	597601 à 597620	598601 à 598620	599601 à 599620	600601 à 600620	601601 à 601620	602601 à 602620	603601 à 603620	604601 à 604620	605601 à 605620	606601 à 606620	607601 à 607620	608601 à 608620	609601 à 609620	610601 à 610620	611601 à 611620	612601 à 612620	613601 à 613620	614601 à 614620	615601 à 615620	616601 à 616620	617601 à 617620	618601 à 618620	619601 à 619620	620601 à 620620	621601 à 621620	622601 à 622620	623601 à 623620	624601 à 624620	625601 à 625620	626601 à 626620	627601 à 627620	628601 à 628620	629601 à 629620	630601 à 630620	631601 à 631620	632601 à 632620	633601 à 633620	634601 à 634620	635601 à 635620	636601 à 636620	637601 à 637620	638601 à 638620	639601 à 639620	640601 à 640620	641601 à 641620	642601 à 642620	643601 à 643620	644601 à 644620	645601 à 645620	646601 à 646620	647601 à 647620	648601 à 648620	649601 à 649620	650601 à 650620	651601 à 651620	652601 à 652620	653601 à 653620	654601 à 654620	655601 à 655620	656601 à 656620	657601 à 657620	658601 à 658620	659601 à 659620	660601 à 660620	661601 à 661620	662601 à 662620	663601 à 663620	664601 à 664620	665601 à 665620	666601 à 666620	667601 à 667620	668601 à 668620	669601 à 669620	670601 à 670620	671601 à 671620	672601 à 672620	673601 à 673620	674601 à 674620	675601 à 675620	676601 à 676620	677601 à 677620	678601 à 678620	679601 à 679620	680601 à 680620	681601 à 681620	682601 à 682620	683601 à 683620	684601 à 684620	685601 à 685620	686601 à 686620	687601 à 687620	688601 à 688620	689601 à 689620	690601 à 690620	691601 à 691620	692601 à 692620	693601 à 693620	694601 à 694620	695601 à 695620	696601 à 696620	697601 à 697620	698601 à 698620	699601 à 699620	700601 à 700620	701601 à 701620	702601 à 702620	703601 à 703620	704601 à 704620	705601 à 705620	706601 à 706620	707601 à 707620	708601 à 708620	709601 à 709620	710601 à 710620	711601 à 711620	712601 à 712620	713601 à 713620	714601 à 714620	715601 à 715620	716601 à 716620	717601 à 717620	718601 à 718620	719601 à 719620	720601 à 720620	721601 à 721620	722601 à 722620	723601 à 723620	724601 à 724620	725601 à 725620	726601 à 726620	727601 à 727620	728601 à 728620	729601 à 729620	730601 à 730620	731601 à 731620	732601 à 732620	733601 à 733620	734601 à 734620	735601 à 735620	736601 à 736620	737601 à 737620	738601 à 738620	739601 à 739620	740601 à 740620	741601 à 741620	742601 à 742620	743601 à 743620	744601 à 744620	745601 à 745620	746601 à 746620	747601 à 747620	748601 à 748620	749601 à 749620	750601 à 750620	751601 à 751620	752601 à 752620	753601 à 753620	754601 à 754620	755601 à 755620	756601 à 756620	757601 à 757620	758601 à 758620	759601 à 759620	760601 à 760620	761601 à 761620	762601 à 762620	763601 à 763620	764601 à 764620	765601 à 765620	766601 à 766620	767601 à 767620	768601 à 768620	769601 à 769620	770601 à 770620	771601 à 771620	772601 à 772620	773601 à 773620	774601 à 774620	775601 à 775620	776601 à 776620	777601 à 777620	778601 à 778620	779601 à 779620	780601 à 780620	781601 à 781620	782601 à 782620	783601 à 783620	784601 à 784620	785601 à 785620	786601 à 786620	787601 à 787620	788601 à 788620	789601 à 789620	790601 à 790620	791601 à 791620	792601 à 792620	793601 à 793620	794601 à 794620	795601 à 795620	796601 à 796620	797601 à 797620	798601 à 798620	799601 à 799620	800601 à 800620	801601 à 801620	802601 à 802620	803601 à 803620	804601 à 804620	805601 à 805620	806601 à 806620	807601 à 807620	808601 à 808620	809601 à 809620	810601 à 810620	811601 à 811620	812601 à 812620	813601 à 813620	814601 à 814620	815601 à 815620	816601 à 816620	817601 à 817620	818601 à 818620	819601 à 819620	820601 à 820620	821601 à 821620	822601 à 822620	823601 à 823620	824601 à 824620	825601 à 825620	826601 à 826620	827601 à 827620	828601 à 828620	829601 à 829620	830601 à 830620	831601 à 831620	832601 à 832620	833601 à 833620	834601 à 834620	835601 à 835620	836601 à 836620	837601 à 837620	838601 à 838620	839601 à 839620	840601 à 840620	841601 à 841620	842601 à 842620	843601 à 843620	844601 à 844620	845601 à 845620	846601 à 846620	847601 à 847620	848601 à 848620	849601 à 849620	850601 à 850620	851601 à 851620	852601 à 852620	853601 à 853620	854601 à 854620	855601 à 855620	856601 à 856620	857601 à 857620	858601 à 858620	859601 à 859620	860601 à 860620	861601 à 861620	862601 à 862620	863601 à 863620	864601 à 864620	865601 à 865620	866601 à 866620	867601 à 867620	868601 à 868620	869601 à 869620	870601 à 870620	871601 à 871620	872601 à 872620	873601 à 873620	874601 à 874620	875601 à 875620	876601 à 876620	877601 à 877620	878601 à 878620	879601 à 879620	880601 à 880620	881601 à 881620	882601 à 882620	883601 à 883620	884601 à 884620	885601 à 885620	886601 à 886620	887601 à 887620	888601 à 888620	889601 à 889620	890601 à 890620	891601 à 891620	892601 à 892620	893601 à 893620	894601 à 894620	895601 à 895620	896601 à 896620	897601 à 897620	898601 à 898620	899601 à 899620	900601 à 900620	901601 à 901620	902601 à 902620	903601 à 903620	904601 à 904620	905601 à 905620	906601 à 906620	907601 à 907620	908601 à 908620	909601 à 909620	910601 à 910620	911601 à 911620	912601 à 912620	913601 à 913620	914601 à 914620	915601 à 915620	916601 à 916620	917601 à 917620	918601 à 918620	919601 à 919620	920601 à 920620	921601 à 921620	922601 à 922620	923601 à 923620	924601 à 924620	925601 à 925620	926601 à 926620	927601 à 927620	928601 à 928620	929601 à 929620	930601 à 930620	931601 à 931620	932601 à 932620	933601 à 933620	934601 à 934620	935601 à 935620	936601 à 936620	937601 à 937620	938601 à 938620	939601 à 939620	940601 à 940620	941601 à 941620	942601 à 942620	943601 à 943620	944601 à 944620	945601 à 945620	946601 à 946620	947601 à 947620	948601 à 948620	949601 à 949620	950601 à 950620	951601 à 951620	952601 à 952620	953601 à 953620	954601 à 954620	955601 à 955620	956601 à 956620	957601 à 957620	958601 à 958620	959601 à 959620	960601 à 960620	961601 à 961620	962601 à 962620	963601 à 963620	964601 à 964620	965601 à 965620	966601 à 966620	967601 à 967620	968601 à 968620	969601 à 969620	970601 à 970620	971601 à 971620	972601 à 972620	973601 à 973620	974601 à 974620	975601 à 975620	976601 à 976620	977601 à 977620	978601 à 978620	979601 à 979620	980601 à 980620	981601 à 981620	982601 à 982620	983601 à 983620	984601 à 984620	985601 à 985620	986601 à 986620	987601 à 987620	988601 à 988620	989601 à 989620	990601 à 990620	991601 à 991620	992601 à 992620	993601 à 993620	994601 à 994620	995601 à 995620	996601 à 996620	997601 à 997620	998601 à 998620	999601 à 999620	1000601 à 1000620	1001601 à 1001620	1002601 à 1002620	1003601 à 1003620	1004601 à 1004620	1005601 à 1005620	1006601 à 1006620	1007601 à 1007620	1008601 à 1008620	1009601 à 1009620	1010601 à 1010620	1011601 à 1011620	1012601 à 1012620	1013601 à 1013620	1014601 à 1014620	1015601 à 1015620	1016601 à 1016620	1017601 à 1017620	1018601 à 1018620	1019601 à 1019620	1020601 à 1020620	1021601 à 1021620	1022601 à 1022620	1023601 à 1023620	1024601 à 1024620	1025601 à 1025620	1026601 à 1026620	1027601 à 1027620	1028601 à 1028620	1029601 à 1029620	1030601 à 1030620	1031601 à 1031620	1032601 à 1032620	1033601 à 1033620	1034601 à 1034620	1035601 à 1035620	1036601 à 1036620	1037601 à 1037620	1038601 à 1038620	1039601 à 1039620	1040601 à 1040620	1041601 à 1041620	1042601 à 1042620	1043601 à 1043620	1044601 à 1044620	1045601 à 1045620	1046601 à 1046620	1047601 à 1047620	1048601 à 1048620	1049601 à 1049620	1050601 à 1050620	1051601 à 1051620	1052601 à 1052620	1053601 à 1053620	1054601 à 1054620	1055601 à 1055620	1056601 à 1056620	1057601 à 1057620	1058601 à 1058620	1059601 à 1059620	1060601 à 1060620	1061601 à 1061620	1062601 à 1062620	1063601 à 1063620	1064601 à 1064620	1065601 à 1065620	1066601 à 1066620	1067601 à 1067620	1068601 à 1068620	1069601 à 1069620	1070601 à 1070620	1071601 à 1071620	1072601 à 1072620	1073601 à 1073620	1074601 à 1074620	1075601 à 1075620	1076601 à 1076620	1077601 à 1077620	1078601 à 1078620	1079601 à 1079620	1080601 à 1080620	1081601 à 1081620	1082601 à 1082620	1083601 à 1083620	1084601 à 1084620	1085601 à 1085620	1086601 à 1086620	1087601 à 1087620	1088601 à 1088620	1089601 à 1089620	1090601 à 1090620	1091601 à 1091620	1092601 à 1092620	1093601 à 1093620	1094601 à 1094620	1095601 à 1095620	1096601 à 1096620	1097601 à 1097620	1098601 à 1098620	1099601 à 1099620	1100601 à 1100620	1101601 à 1101620	1102601 à 1102620	1103601 à 1103620	1104601 à 1104620	1105601 à 1105620	1106601 à 1106620	1107601 à 1107620	1108601 à 1108620	1109601 à 1109620	1110601 à 1110620	1111601 à 1111620	1112601 à 1112620	1113601 à 1113620	1114601 à 1114620	1115601 à 1115620	1116601 à 1116620	1117601 à 1117620	1118601 à 1118620	1119601 à 1119620	1120601 à 1120620	1121601 à 1121620	1122601 à 1122620	1123601 à 1123620	1124601 à 1124620	1125601 à 1125620	1126601 à 1126620	1127601 à 1127620	1128601 à 1128620	1129601 à 1129620	1130601 à 1130620	1131601 à 1131620	1132601 à 1132620	1133601 à 1133620	1134601 à 1134620	1135601 à 1135620	1136601 à 1136620	1137601 à 1137620	1138601 à 11
-------------	-------------	-------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	--------------

1210641	1210660	1213041	1213060	1213841	1213860
1215081	1215100	1216121	1216140	1219561	1219580
1219721	1219740	1222421	1222440	1223821	1223840
1223901	1223920	1224621	1224640	1228501	1228520
1233021	1233040	1235501	1235520	1237281	1237300
1238401	1238420	1238701	1238720	1238761	1238780
1240961	1240980	1244261	1244280	1245281	1245300
1245641	1245660	1248721	1248740	1249141	1249160
1250501	1250520	1256001	1256020	1261201	1261220
1262001	1262020	1265001	1265020	1278501	1278520
1288001	1288020	1292001	1292020	1305701	1305720
1328901	1328920	1338701	1338720	1342001	1342020
1355502	1355520	1356601	1356620	1363701	1363720
1369601	1369620	1373101	1373120	1382801	1382820
1403001	1403020	1412801	1412820	1413701	1413720
1424701	1424720	1435601	1435620	1438101	1438120
1444671	1444690	1456301	1456320	1462101	1462120
1493401	1493420	1494301	1494320	1518601	1518620
1526201	1526220	1546701	1546720	1547101	1547120
1555401	1555420	1566901	1566920	1571601	1571620
1573001	1573020	1575301	1575320	1581960	1581980
1585401	1585420	1605101	1605120	1614201	1614220
1624301	1624320	1633301	1633320	1647801	1647820
1649901	1649920	1655101	1655120	1660301	1660320
1670092	1670110	1673301	1673320	1688901	1688920
1709101	1709120	1717501	1717520	1719801	1719820
1724801	1724820	1740901	1740920	1773201	1773220
1777301	1777320	1784001	1784020	1786201	1786220
1786801	1786820	1791801	1791820	1804101	1804120
1809510	1809530	1823301	1823320	1827401	1827420
1835101	1835120	1837501	1837520	1842101	1842120
1848101	1848120	1864401	1864420	1866601	1866620
1875201	1875220	1907601	1907620	1910501	1910520
1916301	1916320	1938801	1938820	1951101	1951120
1964501	1964520	1965101	1965120	1967401	1967420
1977401	1977420	1981301	1981320	1991301	1991320
2003801	2003820	2036401	2036420	2047401	2047420
2051501	2051520	2057201	2057220	2069201	2069220
2069815	2069830	2070201	2070220	2076301	2076320
2077201	2077220	2088801	2088820	2113101	2113120
2117201	2117220	2118601	2118620	2120001	2120020
2122201	2122220	2122501	2122520	2128801	2128820
2137401	2137420	2141883	2141900	2167001	2167020
2171301	2171320	2195101	2195120	2219801	2219820
2217601	2217620	2219201	2219220	2221901	2221920
2230601	2230620	2231101	2231120	2231801	2231820
2241001	2241020	2245101	2245120	2252701	2252720
2296601	2296620				

Remboursement le 1^{er} juin 1915.

Société d'Explosifs et de Produits Chimiques.

Obligations.

6	37	72	107	189	210	229	433	464	488	592	601	691
700	799	869	892	916	977	1094	127	161	238	247	253	
295	334	417	423	432	465	480	504	516	529	580	584	590
640	670	680	811	909	920	977	2022	134	194	233	261	
309	347	359	361	418	421	514	516	550	585	586	605	613
636	652	706	745	793	805	857	862	945	946	3019	28	
55	72	144	155	162	175	243	269	347	352	383	432	511
512	514	573	623	625	646	649	680	720	755	900	983	985

Remboursement le 1^{er} juillet 1915.

Electricité de Marseille.

Tirage du 6 mai 1915.

Obligations.

24	105	115	232	240	281	366	414	432	492	612	762	
784	911	1019	107	138	212	335	354	367	371	387	419	
448	509	630	648	650	678	807	817	842	903	918	953	
2035	37	103	150	256	284	320	393	397	438	466	473	
514	526	616	627	631	682	858	864	877	911	3037	58	
168	368	431	471	494	547	564	670	678	775	783	793	837
887	891	938	942	961	989	1011	20	63	175	218	295	303
403	487	551	611	726	768	875	896	914	946	993	5018	
54	80	91	113	204	222	226	278	279	433	441	444	542
625	632	663	741	812	6035	138	141	151	227	355	370	
389	486	509	518	638	654	690	835	850	875	930	962	
7011	78	163	205	273	337	346	420	465	501	521	534	
622	668	687	741	830	930	960	967	8007	94	98	175	299
397	522	636	641	893	896	926	948	9022	360	376	533	
853	917	938	986	990	10016	33	72	88	121	141	241	
248	331	338	426	438	443	472	477	483	629	680	730	804
815	875	914	957	987	11098	278	293	307	320	447	540	
557	741	785	797	896	12015	42	48	159	216	220	229	
270	313	420	518	526	600	672	699	727	780	887	939	981
993	995	998	13196	229	252	308	412	420	443	500	608	
643	661	712	734	741	752	763	809	887	896	926	933	942
943	956	993	14030	41	44	97	127	181	238	343	394	
438	500	527	600	648	721	760	911	917	962	984	15073	
226	287	304	309	312	334	386	472	543	677	718	733	738
895	956	983	16034	102	175	295	334	404	437	500	541	
558	635	646	665	720	751	827	847	871	932	17084	266	
366	487	541	582	608	683	977	18001	26	60	120	148	
162	251	286	381	416	513	563	581	609	734	789	932	

COMPAGNIE CENTRALE d'Eclairage par le Gaz (LEBON ET C^{ie})

MM. les porteurs d'obligations sont prévenus que les intérêts du premier semestre 1915, soit :

40 fr. par obligation de 500 fr.
4 0/0 (coupon n° 49) ;
7 fr. 50 par obligation de 500 fr.
3 0/0 (coupon n° 39),

Seront payés, à partir du 1^{er} juillet 1915, tous les jours non fériés, de 10 heures du matin à midi et de 2 à 3 heures de l'après-midi, sauf les samedis et veilles de jours de fêtes, jusqu'au 30 septembre, où la caisse sera fermée à midi, au siège de la Société, rue de Londres, n° 26, à Paris.

La somme nette à recevoir, déduction faite des impôts établis par les lois de 1857, 1871, 1872, 1890, 1908 et 1914, est fixée ainsi qu'il suit :

1^{re} Obligations de 500 fr. 4 0/0 :
Nominatives.....Fr. 9 60
Au porteur.....8 87
2^{es} Obligations de 500 fr. 3 0/0 :
Nominatives.....Fr. 7 20
Au porteur.....6 58

COMPAGNIE DES Chemins de fer Andalous

MM. les actionnaires sont informés que, conformément à la décision de l'Assemblée générale du 20 mai 1915, le montant du dividende pour l'exercice 1914 sera payable, à compter du 1^{er} juillet prochain, contre remise du coupon n° 36, à raison de

pesetas 11.75, impôts déduits, payables au change du jour, à Paris, à la Banque de Paris et des Pays-Bas, 3, rue d'Antin. (6768)

COMPAGNIE DES Chemins de fer Andalous

Obligations Séville-Xérès-Cadix, série rose.

Paiement du coupon n° 89 à échéance du 1^{er} juillet 1915.Le coupon n° 89 des obligations Séville-Xérès-Cadix, série rose, échéant le 1^{er} juillet 1915, sera payé à partir de cette date, à Paris, à la Banque de Paris et des Pays-Bas, 3, rue d'Antin, à raison de 5 fr., soit par 4 fr. 39, impôts déduits. (6768 bis)

COMPAGNIE DES Chemins de fer Andalous

Obligations Séville-Xérès-Cadix, série grise.

Paiement du coupon n° 17, à échéance du 1^{er} juillet 1915, des obligations à revenu fixe, et du coupon n° 17 des obligations à revenu variable.Le coupon n° 17 des obligations Séville-Xérès-Cadix, série grise, à revenu fixe, échéant le 1^{er} juillet 1915, sera payé, à partir de cette date, à Paris, à la Banque de Paris et des Pays-Bas, 3, rue d'Antin, à raison de 5 fr., soit par 4 fr. 33, 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} juillet 1915, à la même caisse que les coupons des obligations à revenu fixe ci-dessus, à raison de 5 fr., soit par 4 fr. 36, impôts déduits. (6768 ter)

SOCIÉTÉ ANONYME

DE

L'Annuaire du Commerce DIDOT-BOTTIN

Le Conseil d'administration a l'honneur d'informer MM. les Actionnaires que le coupon suivant sera mis en paiement, à dater du 21 juin 1915, aux guichets du Comptoir National d'Escompte de Paris, 14, rue Bergère :

12 fr. 50 par action pour solde de dividende 1914-1915 (un acompte de 7 fr. 50 ayant été payé le 29 mars 1915), soit, déduction faite des impôts, 12 fr. nets pour les titres nominatifs et 10 fr. 60 nets pour les titres au porteur (en échange du coupon n° 68). (6767)

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

19054	68	91	100	119	143	185	228	300	445	471	517	
736	773	807	835	852	900	969	20008	66	78	122	128	
157	171	207	209	265	266	341	395	454	491	505	537	567
680	708	786	790	874	21175	176	209	309	314	397	428	
462	630	636	649	695	903	976	22218	233	416	442	452	
479	482	500	594	639	766	769	814	942	961	23122	146	
165	218	231	326	347	374	434	456	545	615	670	690	776
782	24004	27	44	86	111	116	218	291	345	431	579	628
677	832	866	966									

Remboursement le 1^{er} juin 1915.

Tanneries Lyonnaises.

Tirage du 20 janvier 1915.

Obligations.

75	78	124	133	312	386	433	545	694	696	720	883	933
1007	81	169	290	325	327	359	394	480	501	631	713	827
907	2043	171	204	216	301	364	413	598	757	800	871	
939	940	3078	130	190	232	406	447	475	584	637	653	
665	726	728	743	773	850	880	923	935	955			

Remboursement à 499 fr. 20 net le 1^{er} février 1915.

Département de l'Aude 1898.

EMPRUNT DE 9.637.500 FRANCS

Tirage du 19 décembre 1914.

Obligations.

606	765	924	1000	102	286	880	972	2689	3014	807
4140	526	675	5073	6006	93	472	606	7416	502	
8087	221	9900	10348	475	11125	240	368	583	12505	
792	13322	663	14036	375	409	517	630	15600	16118	
575	17001	10	537	547	18676	19173.				