

# Le Pour et le Contre

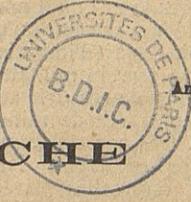
PRIX DE L'ABONNEMENT D'UN AN  
Le journal ne reçoit pas d'abonnements de moins d'un an.

France, colonies françaises et pays de protectorat français. 10 fr.  
Étranger..... 15 fr.  
Prix du numéro: 50 centimes.

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

## JOURNAL FINANCIER

PARAISANT LE DIMANCHE



### PRIX DES INSERTIONS

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

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

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

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

#### 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'Électricité. — Société d'Eclairage et Force par l'Électricité. — 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
Sucre.....	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
Déférence pour les cinq premiers mois..... Fr.	—357.206.500

Le tableau ci-dessous indique la moins-value dans le rendement des impôts indirects enregistrée 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 sucre, 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 paraissaient 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<sup>er</sup> 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

##### Dépenses effectuées.

	Total	Par jour	en millions
Août à fin décembre.. Fr.	44 millions	6.500	
1 <sup>er</sup> janvier à fin juin.....	55 1/2 —	10.000	
1 <sup>er</sup> juillet à fin septembre.....	62 —	5.600	

Fr. 22.100

##### Dépenses à prévoir si la guerre durait encore un an.

1 <sup>er</sup> octobre à fin juin .. Fr.	62 millions	16.700
Total.... Fr.	38.800	

Trente-huit milliards, huit cent millions de francs.

#### ANGLETERRE

##### Dépenses effectuées.

	Par jour	Total
Huit premiers mois.... £	1.500.000	360 millions
1 <sup>er</sup> 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 a 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 dévoué : 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 déployent 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 reste qu'à en faire autant si nous ne voulons pas lui laisser prendre finalement l'avantage.

L'espérance 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

Hop 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 minuscule, 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'élegance 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 lont 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 diminuerait 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, bêtement 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 vailleamment 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 décreté 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 pas 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 pérégrinations 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-

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

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 intrusives 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 *Consolidés* 1<sup>re</sup> et 2<sup>re</sup> 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-Donets 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 44 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> juillet 1917, productif d'un intérêt de 4 1/2 0/0 et l'autre à l'échéance du 1<sup>er</sup> juillet 1920 et productif 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

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 subsistances 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 1.935 francs. Les coupons semestriels de 30 pesos chacun qui se détachent six semaines avant leur échéance : 1<sup>er</sup> janvier et 1<sup>er</sup> 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 milrei, 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 4/20/0/1883, 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 *Rescission* 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 4.378 à 4.390. 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 *Credit Lyonnais* fléchit à 1.050. Le *Comptoir National d'Escompte* se retrouve à 725, la *Société Générale* à 500, le *Credit 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 *Credit Mobilier* à 368, le *Credit 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 536. Le *Credit 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 439, 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 *Credit Foncier Egyptien* 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'*Orbans* de 1208 à 1195, pour regagner ensuite ce terrain perdu. Le *Midi* recule vivement de 1050 à 1010.

Les Chemins espagnols partagent cette indécision. Nous retrouvons les *Andalous* à 256 ; la mise en paiement du dividende de 1914, à raison de 41 fr. 75 net, est annoncée pour le 1<sup>er</sup> juillet ; l'augmentation des recettes, pour la décade du 1<sup>er</sup> au 10 juin, ramène à 272.600 piécesses 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<sup>er</sup> juillet, à raison de 41 piéc. 09 net. Le *Madrid-Saragosse* est immobile à 364 ; le dividende de 1914, soit 15 piécesses net, sera également payé à partir du 1<sup>er</sup> 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-Hanah 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 *Haute-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 cours 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, lesunes 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 manifestera 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 Gênes*, 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'Électricité* 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'Éclairage et de Force* est 980. La *Compagnie Générale d'Électricité* 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 28 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 Acieries 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<sup>er</sup> 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. *Bransh* 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 *Dniepropetrovsk* fléchit sensiblement à 2.375. Les *Forges et Acieries 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-Karaïdin* 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. *Malidano* à 204, *Ain-Arko* à 80 reproduisent à peu près leurs cours de l'ultimatum. *Ouasta-Mesloula* tombe de 680 à 635. *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'apporte 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 *Blanzy* à 680. *Albi* saute à 464. *Carmaux* passe vivement de 2530 à 2600. *Grand'Combe* cote 2140 au lieu de 2450, 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 qui a de nouveau effleuré 60 1/2 a rétrogradé à 60 ; l'action de préférence 70 0/0 s'inscrit à 109 1/2.

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 : *Bethleem 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 70 0/0 s'inscrit à 109 1/2.

L'indifférence des valeurs de cuivre à la nouvelle enveloppe 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 prémisses 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 à son offre de souscription aux 115.154 nouvelles actions qui devait être faite, au pro-rata, 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 £ 26.11 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.

Le *East Rand* vaut 40. En mai, 820 pilons 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 la réserve 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.

#### 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.

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'absence 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<sup>er</sup> 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, échéance du 1<sup>er</sup> juillet. Un représentant du Gouvernement a été envoyé en Europe pour prendre les mesures qui s'imposent.

**La Union y Phenix Español.** — Ainsi que l'avons annoncé, le Conseil de cet Etablissement ne proposera aucun dividende à l'Assemblée. Il 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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 :

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

Les répartitions aux obligations à revenu variable seront mises en paiement le 1<sup>er</sup> 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'Établissement 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 sera 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, 73.618 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<sup>er</sup> juillet prochain, un acompte de dividende de 12 fr. 50 brut par action.

**Société des Usines Maltzoff.** — Le paiement du dividende de 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 prélevement, 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'Oyonnithe.** — 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.

**Établissements 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

**Émission 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.....	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<sup>er</sup> juillet, sous déduction des acomptes déjà répartis le 1<sup>er</sup> janvier. Il reste à payer ainsi 74 fr. 44 brut, soit 67 fr. 098 net, par action de capital; 61 fr. 94 brut, soit 55 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 13 0/0 des bénéfices attribués principalement 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, Ismaïlia 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
Caisse, 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 »	
Amorti .....	12.165.000 »	12.854.000 »
Consolidation d'intérêts arrachés d'actions (400.000 bons de 35 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 3/0/0 (1885-1934) :		
En circulation .....	22.853.430 86	22.634.550 22
Amorties .....	4.146.530 99	4.365.411 63
238.964 obligations 3/0/0 (1887-1967) :		
En circulation .....	96.981.523 45	96.797.814 62
Amorties .....	3.018.713 86	3.201.722 69
56.211 obligations 3/0/0 (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.. Fr. ....	87.922.597 88	80.359.898 44
Dividende (71 0/0 aux actions) .....	61.382.400 »	43.776.000 »
15 0/0 au Gouvernement 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
2 0/0 aux administrateurs .....	1.757.250 70	1.233.126 76
2 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	Prélèvements de prévoyance	Dépenses d'entretien
tonnes	en milliers de francs	francs	francs	
1903(2) 11.907.288	106.876	83.459	4.000	130
1904 13.401.835	119.176	94.018	9.000	141
1905 13.134.105	117.308	92.454	7.250	141
1906(3) 13.445.504	111.989	85.740	4.150(4)	141
1907 14.728.434	120.118	92.856	7.300	141
1908 13.633.283	111.491	82.616	4.158(5)	141
1909 15.407.597	123.478	95.988	4.000	150
1910(6) 16.581.898	133.704	106.821	9.000	158
1911(7) 18.324.794	138.038	108.867	7.000	165
1912(8) 20.275.120	139.923	110.077	8.000	165
1913 20.033.884	129.925	95.825	3.000(9)	165
1914 19.409.495	125.121	92.180	21.703(10)	120

- (1) Autres que la Réserve statutaire.
- (2) Détaxe le 1<sup>er</sup> 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 extra.
- (5) Moins 7 millions repris à la Réserve extra.
- (6) Détaxe le 1<sup>er</sup> 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 2.842.376 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 1.480.000 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 123.121.237 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 1.459.890 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 80.299.833 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'élevait 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
Detendeurs :		
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.	63.845.085	63.845.085 27
Notre intérêt dans la Société des Nouveaux Quartiers .....	14.603.535	14.603.534 68
Impôts à recouvrer .....	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	81.423.7

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 13 janvier 1915. A la date du 1<sup>er</sup> avril 1915, il restait dû, sur les loyers de l'année 1914, une somme de 747.600 fr. pour la Société Foncière Lyonnaise et 426.534 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
Approvisionnements. ....	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
Outilage, 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. ....	4.890.867 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.

A déduire :

Redevance à la Ville de Paris :

1 <sup>er</sup> Sur les recettes totales des voyageurs. ....	17.101.627 50	14.120.832 70
2 <sup>me</sup> Au delà de 200 millions de voyageurs. ....	438.101 47	174.579 65

Part de la Compagnie. ....

Produits divers. ....

Intérêts et divers. ....

Produits totaux. ....

A déduire :

Produits divers ligne n. 8. ....

Amortissement des frais de prolongation de la Société. ....

Service des obligations

Bénéfices nets. ....

Report antérieur. ....

Produit disponible. .... Fr.

Répartition.

Réserve légale. .... Fr.

Amortissement des actions. ....

Dividende. ....

Tantièmes. ....

Fonds de prévoyance. ....

A reporter. ....

Fr. 9.380.542 18 6.312.887 78

Les résultats des dix derniers exercices se comparent ainsi :

Exploitation			
Recettes	Bénéfices nets*	Dividende	
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'Électricité.

L'Assemblée de la Compagnie Parisienne de Distribution d'Électricité 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 <sup>er</sup> janvier :	
Sur obligations....	856 054 12 »
Sur actions....	1.699.683 75 »
Intérêts courus du 1 <sup>er</sup> 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.	

</tbl

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 tirent 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 fut 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 parut 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 lèvres de ses actionnaires deux contrebets: d'abord l'apparition d'une concurrence un peu présumptueuse 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 épousé tous les sacrifices qu'elle devait entraîner et, de ce côté, il semble que l'avenir ne puisse guère réservé 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 flétrir 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 l'a 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
<i>Actif.</i>		
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
<i>Passif.</i>		
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		
<i>Produits.</i>		
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
<i>Charges.</i>		
Frais généraux.... Fr.	188.461 07	142.345 24
Dépréciations 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
<i>Solde disponible.</i>	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
A la charge de l'Etat pour règlement :	
1 <sup>o</sup> Maximum.....	1.793.497 94
2 <sup>o</sup> 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'établit à l'adresse de l'Administration, correspondance insistante 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 dussent faire l'objet d'un compte distinct; la Compagnie ne pouvait indéniablement consentir des avances au Trésor: en effet, au 31 juillet 1914, il lui était dû par l'Etat de 43 à 44 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 conviés.

**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 demandé 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 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'a 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 parfait 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 1915.

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 1914, approuvée par la loi du 30 décembre 1914, 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<sup>o</sup> 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<sup>o</sup> 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<sup>o</sup> 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<sup>o</sup> 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 :

BILAN AU 31 DÉCEMBRE		
	1913	1914
Actif.	—	—
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.....	Fr. Mémoire.	Mémoire
2.750 actions nouvelles nou 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.....	Fr. 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 :

Repartition.		
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'Etat 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 escroquer l'avenir de manière exagérée.

#### Nouvelles et Informations

##### BILAN DE LA BANQUE DE FRANCE

Voci, 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 Gouvernemts 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 escomptes 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 publics	Réserves	Portefeuille, avances et effets	Rapport de la réserve aux engagements
1914	—	—	—	—	en mille livres st.	en 0/4
6 août...	27.622	36.105	68.249	76.393	9.067	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





<tbl\_r cells="3" ix="5" max

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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> mai à 19.082 tonnes contre 24.752 tonnes au 1<sup>er</sup> avril et 21.500 tonnes au 1<sup>er</sup> 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.....	730.000	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 <sup>er</sup> au 10 juin. P.	778.740	794.684
Augmentation en 1915.	15.944	
Depuis le 1 <sup>er</sup> 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
Du 24 au 27 mai :	—	—
Torres-Figueira-Alfarrellos.... 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
Ligne Vendas Novas....	12.694 44	19.805 55
— Coimbra-Louza	3.244 44	4.755 55
Depuis le 1 <sup>er</sup> janvier :		
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 ./.; Roubie, 211 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 ....

**Caoutchouc.** — 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 RÉCLAMES

### 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'Astorg, 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 reporterait 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, menaça l'Egypte et le Canal, la Compagnie a couru 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 pieux 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 *Wortheutscher 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 (\*).

Echéance	DEUXIÈME LISTE	Nominatif	Porteur
<i>Assurances :</i>			
8 L'Abeille (grèle), 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 »	» »	
<i>Banques :</i>			
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		
<i>Charbonnages, Forges et Mines :</i>			
1 Campagnac 4 0/0 (Mines de), obl., c. 17....	» »	10 »	
4 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 Cie), 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....	48 »	42 565	
15 Forges et Acieries de la Marine, act., c. 23-24 att....	11 52	11 12	
15 Graissessac (Mines de), act., c. 75....	au c. 1 sh. 9-25		
15 Lonely Reef Gold, act., c. 10....	9 60	9 05	
15 Usines Franco-Russes 4 0/0, obl., c. 35....	» »	20 19	
7 Usines Maltzow, act., c. 4 ou 2....	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.... » » 15 12

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

1\*Japon 4 0/0 1910, st angl., obl., c. 9.... 8 sh. 10 36

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

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

#### Transports :

## 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		Samedi 12 juin	Lundi 14 juin	Mardi 15 juin	Mercredi 16 juin	Jeudi 17 juin	Vendredi 18 juin	
<b>FONDS D'ÉTATS FRANÇAIS.</b>														
3 0/0.....		72 75	72 50	71 65	71 55	71 40		Bulgarie 4 1/2 or 1907.....						
3 0/0 Amortissable.....		78 30	..	78 50	78 75	79 ..		Chine 4 0/0 or 1893.....						
3 1/2 0/0 libère.....		91 35	91 30	91 25	91 30	91 30		— 5 0/0 or 1902.....						
— posterieur au 1er fév. 1915 .....								— 5 0/0 or 1903.....						
Obligat. Chemins de fer de l'Etat.....		439 ..	438 ..	442 ..	445 ..	441 ..		— 5 0/0 1911 (Ch. de fer Lung-Hai).....						
<b>VALEURS FRANÇAISES : ACTIONS.</b>								— 3 1/2 0/0 1909.....						
Banque de France.....	4500 ..	4500 ..	4502 ..	4502 ..	4500 ..		Egypte Unifiée, coup. 500.....							
Banque de l'Algérie.....							— coup. 2.500.....							
Banque de Paris et des Pays-Bas.....	888 ..	889 ..	890 ..	884 ..	883 ..		— coup. 25.000.....							
Compagnie Algérienne.....	1010 ..	1009 ..	1009 ..	1008 ..	1005 50		— 3 1/2 privilégiée, coup. 12.500.....							
Comptoir National d'Escompte.....							Espagne 4 0/0 Extérieure, coup. de 160.....							
Crédit Foncier d'Algérie et de Tunisie, t. p. ....							— 240 ..							
— 250 fr. p. ....							85 40 ..	85 70 ..	85 25 ..	85 60 ..	86 60			
Crédit Foncier de France.....	720 ..	720 ..	720 ..	720 ..	720 ..		85 35 ..	85 70 ..	85 25 ..	85 60 ..	85 60			
Crédit Français.....							85 30 ..	85 15 ..	85 15 ..	85 50 ..	85 50			
Crédit Industriel, act. 125 fr. payés.....	622 ..	622 ..	622 ..	622 ..	620 ..		476 ..	479 ..	479 ..	475 ..	475 ..			
— act. libérée .....	615 ..	625 ..	..	615 ..	615 ..			369 ..	..		365 ..			
Crédit Lyonnais.....	1061 ..	1050 ..	1063 ..	1050 ..	1052 ..									
Crédit Mobilier Français.....	368 ..	..												
Société Générale.....		500 ..	..											
Banque Française pr le Comm. et l'Indust. ....														
Banque Privée.....														
Banque de l'Union Parisienne.....	560 ..	560 ..	561 ..	561 ..	561 ..									
Rente Foncière.....														
Société des Immeubles de France.....														
Bône-Gueima, act. ....	575 ..	575 ..	575 ..	575 ..	575 ..									
Départementaux, act. ....														
Est-Algerien, act. ....	575 ..	565 ..	570 ..	575 ..	575 ..									
Est. act. de 500 fr. ....	805 ..	805 ..	815 ..	810 ..	810 ..									
— act. de jouissance .....	355 ..	354 ..	..	355 ..	356 ..									
Lyon, act. de capital.....	1075 ..	1068 ..	1060 ..	1060 ..	10 0 ..									
— de jouissance .....	595 ..	592 ..	592 ..	587 ..	580 ..									
Midi, act. de capital.....	1041 ..	1040 ..	1033 ..	1020 ..	1020 ..									
— act. de jouissance .....	495 ..	500 ..	..	492 ..	..									
Nord, act. de capital.....	1390 ..	1390 ..	1390 ..	1385 ..	..									
— act. de jouiss.....														
Orléans, act. de capital .....	1195 ..	1205 ..	12 9 ..	1210 ..	1195 ..									
— — de jouissance.....														
Ouest, act. de capital .....		738 50 ..	738 50 ..	745 ..	735 ..	736 ..								
— act. de jouissance .....														
Ouest-Algérien, act. ....														
Docks et Entrepôts de Marseille.....	400 ..	395 ..	399 ..	395 ..	399 ..									
Entrepôts et Magasins Généraux.....														
Eaux (C <sup>o</sup> G <sup>o</sup> des), act. 500 fr. ....														
Gaz pour la France et l'Etranger.....														
C <sup>o</sup> Générale Transatlantique, ordinaire.....	115 ..	..	112 ..	111 ..	111 ..									
— — priorité .....			115 ..	120 ..	..									
Messageries Maritimes, ordin.....		76 ..	77 ..	76 ..	74 ..									
— — priorité .....		121 ..	..	121 50 ..	121 ..	124 ..								
Métropolitain, act. de capital .....	440 ..	438 ..	..	433 ..	440 ..									
Nord-Sud, actions.....	111 ..	111 50 ..	110 ..	108 50 ..	..									
Chemins de fer de Santa-Fé.....														
Omnibus, act. de capital .....	438 ..	468 ..	468 ..	472 ..	468 ..									
— act. de jouissance .....	185 ..	185 ..	..	185 ..	185 ..									
Omnium Lyonnais .....														
Tramways de Bordeaux.....	218 ..	..			220 ..									
Tramways (C <sup>o</sup> G <sup>o</sup> Française de) .....		400 ..	..	400 ..	..									
Tramways de Paris et Départ. de la Seine.....														
Tramways (C <sup>o</sup> G <sup>o</sup> Parisienne de), ordin.....														
— — priorité .....														
Compagnie d'Aguilas .....	70 25 ..	73 50 ..	75 ..	76 ..	72 ..									
Compagnie du Boleo, act. 100 fr. ....	612 ..	646 50 ..	655 ..	647 ..	648 ..									
Cuivre et Pyrites.....														
Electro-Métallurgie de Dives .....	495 ..	..	500 ..	510 ..	..									
Malédano, jouissance .....	202 ..	200 ..	204 ..	204 ..	..									
Metaux (Compagnie Française des) .....		721 ..	..											
Penarroya .....	1365 ..	1375 ..	1375 ..	1375 ..	1380 ..									
Sels Gemmes .....	268 ..	265 ..	275 ..	271 ..	274 ..									
Canal de Panama (Société Civile) .....	100 ..	100 ..	100 ..	100 ..	99 50 ..									
Suez .....	4393 ..	4395 ..	4425 ..	4390 ..	4385 ..									
— parts de fondateur .....	1850 ..	1850 ..	1850 ..	1850 ..	1850 ..									
Société Civile .....	3000 ..	2955 ..	2985 ..	3000 ..	3000 ..									
— — (cinquièmes) .....														
Etablissements Pathé .....	115 ..	115 ..	115 ..	114 ..	114 ..									
Forces Motrices du Rhône .....														
Phosphates et Ch. de fer de Gafsa .....	704 ..	700 ..	704 ..	698 ..	..									
— — cinquièmes de parts .....														
Printemps, act. ordin.....	300 ..	..												
Thomson-Houston .....	577 ..	576 ..	..											
Railfinner Say, ord.....	422 ..	422 ..	416 ..	420 ..	420 ..									
— — priorité .....														
Parisienne de Distribution .....	268 ..	268 ..	267 50 ..	261 25 ..	261 25 ..									
C <sup>o</sup> d'Électricité Ouest-Parisien .....	441 ..	443												

	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 Briansk, 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	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	224	...	...	Tabacs des Philippines	...	275	...	...	...	...	...	
<b>FONDS GARANTIS PAR LE GOUV. FRANÇAIS.</b>															
Obligat. Tunisienne 3 0/0	358	...	Cours de la semaine	Mines de Béthune (1/50°)	100	...	Eaux pour l'Etranger 4 0/0	...	...	...	...	...	...	...	
Annam et Tonkin 2 1/2 0/0	69	...	Courrières	1980	...	...	Cie G <sup>e</sup> de Distribution d'Energie 3 0/0	...	...	...	...	...	...	...	
Afrique Occidentale 3 0/0 1903-10	386	...	Lens (4/10° d'action)	116	...	...	Parisienne de Distribut. d'Electr. 3 3/4 0/0	...	...	...	...	...	335	...	
Congo Français 3 0/0 1909	428	...	Boléo (1/300 <sup>e</sup> part de fondateur)	416	...	...	Parisienne de Distribut. d'Electr. 4 0/0	...	...	...	...	...	475	...	
Indo-Chine 3 0/0 1909	360	...	Mines de Bor, ordin.	...	...	...	— 3 0/0	...	...	...	...	...	485	...	
Maroc 4 0/0 1914	438	...	— priorité	970	...	...	Electricité de Paris 4 0/0	...	...	...	...	...	...	...	
<b>COLONIES ET PROTECTORATS.</b>															
Indo-Chine 3 1/2 0/0 1899-1905	...	...	Carmaux (4/23-200°)	2600	...	...	Electricité de Varsovie 4 1/2	...	...	...	...	...	...	...	
Indo-Chine 3 0/0 1902	...	...	Krivoï-Rog	945	...	...	Energie Electrique du Sud-Ouest	...	...	...	...	...	...	...	
Tunisien 3 0/0 1902-07	359	...	Mines de la Loire	232	...	...	Energie Industrielle 3 0/0	...	...	...	...	...	...	...	
<b>EMPRUNTS DE VILLES ET DU CRÉDIT FONCIER.</b>															
Paris 1865 4 0/0	528	...	Le Nickel	1740	...	...	Est-Lumière 4 1/2	...	...	...	...	...	...	...	
— 1871 3 0/0 tout payé	389	...	Acieries de France	995	...	...	Cie Générale d'Electricité 4 0/0	...	...	...	...	...	...	...	
— 1875 4 0/0	498	...	Ateliers et Chantiers de la Loire	1470	...	...	Ouest-Lumière 4 1/2 0/0	...	...	...	...	...	482	...	
— 1876 4 0/0	498	...	Châtillon-Commentry	1976	...	...	Procédés Thomson-Houston	...	...	...	...	...	413	...	
— 1892 2 1/2	287	...	Fives-Lille	1708	...	...	Eclairage, Chauffage et Force Motrice 4 0/0	...	...	...	...	...	446	...	
— 1/4	78 50	...	Acieries de la Marine	1820	...	...	Gaz et Eaux 4 0/0	...	...	...	...	...	...	...	
— 1894-96 2 1/2	290	...	Forges du Nord et de l'Est	1820	...	...	Gaz pour la France et l'Etranger 4 0/0	...	...	...	...	...	...	...	
— 1898 2 0/0	336	...	Schneider et C <sup>e</sup> (Creusot)	2600	...	...	Gaz Général de Paris 4 1/2	...	...	...	...	...	...	...	
— 1/4	92	...	Métallurgique de l'Ariège	250	...	...	Sels Gemmes et Houilles de la Russie Méridionale 4 0/0	...	...	...	...	...	412	...	
— 1899 2 0/0 (Métro)	319 50	...	Montbard-Aulnoye (actions)	25 50	...	...	Ateliers et Chantiers de la Loire, obl. 5 0/0	...	...	...	...	...	480	...	
— 1/4	85 75	...	— (parts)	25 50	...	...	Chantiers et Ateliers de St-Nazaire 5 0/0	...	...	...	...	...	485	...	
— 1904 2 1/2 (Métro)	342	...	Tréfileries et Laminoirs du Havre	245	...	...	Chatillon-Commentry 4 0/0	...	...	...	...	...	...	...	
— 1904 2 1/2 (Métro), 1/5°	72 50	...	Usines Métallurgiques de la Basse-Loire	241	...	...	Électro Métallurgie de Dives 4 0/0	...	...	...	...	...	...	...	
— 1905 2 3/4, 4/4	81	...	Chargeurs Réunis	505	...	...	Fives-Lille 4 0/0	...	...	...	...	...	474	...	
— 1910 2 3/4, 200 fr.	152 50	...	Havraise Péninsulaire	620	...	...	Forges et Aciéries de la Marine 4 0/0	...	...	...	...	...	...	...	
— 1/4	320	...	Agence Havas	1065	...	...	Forges et Aciéries du Nord et de l'Est 4 0/0	...	...	...	...	...	...	...	
— 1912 3 0/0	222 50	...	Air Liquide	220	...	...	Métaux (Cie Française) 4 0/0	...	...	...	...	...	...	...	
Marseille 1877 3 0/0	425	...	Etablissements Bergougnan	1458	...	...	Oural Volga (Soc. métal.) rev. var.	...	...	...	...	...	328	...	
Crédit Foncier de France, obl. Comm. 1879 2-60 0/0	447	...	Etablissements Debray	760	...	...	Omnibus 4 0/0	...	...	...	...	...	402	...	
— — — 1/5°	96 75	...	Etablissements Malétra	486	...	...	Transatlantique (Cie Gl <sup>e</sup> ) 4 0/0	...	...	...	...	...	403	...	
obl. Foncières 1879 3 0/0	483	...	Le Figaro	...	...	...	Annuités Société Norvég. de l'Azote 3 0/0	...	...	...	...	...	418	...	
obl. Communales 1880 3 0/0	481	...	Galeries Lafayette	...	...	...	Nouvelles Galeries Réunies 4 0/0	...	...	...	...	...	...	...	
obl. Foncières 1883 3 0/0	359 50	...	Grands Moulins de Corbeil	143	...	...	Port de Rosario 5 0/0	...	...	...	...	...	480	...	
— 1885 2-60 0/0	361	...	Matières Colorantes et Produits Chimiques de St-Denis	...	...	...	Panama (Soc. Civile d'Amort.) obl. 3 <sup>e</sup> série	...	...	...	...	...	373 50	...	
— 1/3°	84	...	Nouvelles Galeries Réunies	980	...	...	Suez 3 0/0 3 <sup>e</sup> série	...	...	...	...	...	83 25	...	
obl. Communales 1894 3 0/0	325	...	Petit Journal	...	...	— bons de coupons	...	...	...	...	...	...	...	...	
— 1892 2 60 0/0	367	...	Petit Parisien	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
— 1895 2 80 0/0	387	...	Port du Rosario	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
— 1899 2 60 0/0	359	...	Richer (Anc. C <sup>e</sup> )	1405	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
<b>Obligations Françaises :</b>															
Bône-Guelma, obl. 3 0/0	380	...	Bône-Guelma, obl. 3 0/0	380	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Economiques, obl. 3 0/0	350	...	Est Algérien, obl. 3 0/0	362	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Est, obl. 3 0/0	546	...	Est, obl. 3 0/0	546	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
— obl. 4 0/0	438	...	— obl. 4 0/0	438	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
— obl. 3 0/0	366	...	— obl. 3 0/0	366	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
— obl. 3 0/0 nouvelles	367	...	— obl. 3 0/0 nouvelles	367	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
— obl. 2 1/2 0/0	336	...	— obl. 2 1/2 0/0	336	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
— Ardennes 3 0/0	396	...	— Ardennes 3 0/0	396	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Grande Ceinture, obl. 3 0/0	378	...	Grande Ceinture, obl. 3 0/0	378	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Lyon, obl. 1835 3 0/0	392	...	Lyon, obl. 1835 3 0/0	392	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
— obl. Bourbonnais 3 0/0	389	...	— obl. Bourbonnais 3 0/0	389	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
— obl. Dauphiné	367	...	— obl. Dauphiné	367	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
— obl. Dombes Sud-Est 3 0/0	355	...	— obl. Dombes Sud-Est 3 0/0	355	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
— 3 0/0 nouv.	365	...	— 3 0/0 nouv.	365	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
— obl. Méditerranée 1852-1855 3 0/0	364	...	— obl. Méditerranée 1852-1855 3 0/0	364	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
— obl. P.-L.-M. 4 0/0	439	...	— obl. P.-L.-M. 4 0/0	439	...										

Crédit Foncier Franco-Canadien 5 0/0.....	487 ..	Alpes Bernoises 4 0/0 1 <sup>re</sup> hypothèque.....	.....	Cie 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.....	.....
Crédit Foncier de Santa-Fé 5 0/0.....	99 ..	Portugais 4 0/0 1 <sup>er</sup> rang.....	.....	Usines de Briansk 4 1/2 0/0.....	431 ..
— 4 1/2.....	.....	— 2 <sup>me</sup> rang.....	.....	Industrie Houillère de la Russie Méridionale 4 0/0.....	.....
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.....	415 75	Sucrières d'Egypte (obl. var. 400 fr.).....	289 50

## MARCHÉ EN BANQUE

	Samedi 12 juin	Lundi 14 juin	Mardi 15 juin	Mercredi 16 juin	Jeudi 17 juin	Vendredi 18 juin
akou (Naphte), estam. ou non.....	.....	1348 ..	.....	1345 ..	.....	.....
Balia-Karaïdin.....	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	.....
Caoutchouc (Soc. Financière).....	73 ..	73 ..	72 75	72 75 ..	72 ..	.....
Cape Copper, coup. 40.....	87 ..	.....	86 ..	87 ..	86 75	.....
— coup. 23.....	83 50 ..	84 ..	.....	.....	83 50	.....
Caucase (Ind <sup>re</sup> et Métal), unités.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....
Chartered, coup. 25.....	.....	15 25 ..	.....	15 ..	.....	.....
Chino Copper, c. 5.....	258 50 ..	255 ..	255 ..	256 ..	253 ..	.....
— c. 25.....	258 50 ..	255 ..	255 ..	256 ..	253 ..	.....
City Deep, coup. 25.....	78 50 ..	78 50 ..	78 ..	.....	78 50	.....
Crown Mines, coup. 10.....	.....	119 ..	.....	.....	181 50	.....
— coup. 25 ..	113 ..	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 Cie.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....
East Rand, unités.....	44 ..	42 ..	42 ..	42 ..	42 ..	.....
— coup. 5.....	42 25 ..	42 50 ..	42 75 ..	42 ..	42 ..	.....
— coup. 25.....	41 75 ..	41 ..	41 25 ..	41 ..	40 ..	.....
Estrellas, unités.....	.....	124 ..	.....	.....	123 ..	.....
Ferreira Deep, coup. 25.....	.....	54 ..	53 ..	54 ..	54 ..	.....
Geldenhuus Deep, unités.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....
— coup. 5 ..	.....	.....	.....	.....	.....	.....
— coup. 25 ..	.....	.....	.....	.....	.....	.....
Golden Horseshoe.....	66 50 ..	.....	.....	.....	.....	.....
Goldfields, unités.....	.....	.....	38 25 ..	38 50 ..	37 75	.....
— coup. 25.....	.....	.....	38 25 ..	38 50 ..	37 75	.....
Hartmann, coup. 5.....	365 ..	.....	.....	.....	.....	.....
Haut-Volga privilégiées, unités.....	48 50 ..	.....	.....	50 25	.....	.....
Jagersfontein.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....
Johannesburg.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....
Kleinfontein.....	.....	.....	.....	27 50 ..	28 50	.....
Laurium Grec, unités.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....

	Samedi 12 juin	Lundi 14 juin	Mardi 15 juin	Mercredi 16 juin	Jeudi 17 juin	Vendredi 18 juin
Lena Goldfields, coup. 23.....	.....	45 50 ..	.....	44 ..	44 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. 23.....	.....	120 ..	120 ..	119 50 ..	118 ..	117 50 ..
— unités.....	.....	127 ..	123 50 ..	.....	.....	.....
— privilégi., c. 25.....	.....	106 50 ..	106 59 ..	105 ..	105 ..	105 50 ..
Maltzof, unités.....	.....	483 ..	480 ..	476 ..	475 ..	481 ..
Modderfontein B. coup. 5.....	.....	141 ..	139 ..	139 ..	137 ..	137 50 ..
— coup. 23.....	.....	138 50 ..	137 ..	137 ..	136 ..	135 50 ..
Montecatini (Mines de) unités.....	.....	98 ..	.....	.....	98 50 ..	100 ..
— coup. 5 ..	.....	98 ..	.....	.....	98 50 ..	100 ..
Montecatini (Mines de), coup. 23.....	.....	98 ..	.....	.....	98 50 ..	100 ..
Mount Elliott, coup. 23.....	.....	.....	.....	76 ..	79 75 ..	80 ..
Pena Copper, coup. 25.....	.....	23 50 ..	23 50 ..	23 50 ..	23 ..	.....
Platine (Cie Ind <sup>re</sup> du), unités.....	.....	444 ..	450 ..	445 ..	443 ..	442 ..
Randfontein, coup. 25.....	.....	.....	17 ..	17 ..	17 ..	.....
Rand Mines, coup. 5 ..	.....	126 ..	127 ..	.....	124 50 ..	125 50 ..
— coup. 23 ..	.....	124 ..	125 ..	124 ..	122 50 ..	122 50 ..
Ray Consolidated.....	.....	138 ..	137 ..	136 ..	137 50 ..	135 50 ..
Robinson Deep, coup. 5 ..	.....	.....	.....	49 75 ..	.....	50 ..
Robinson Gold, coup. 5 ..	.....	.....	.....	49 ..	.....	.....
Rose Deep, coup. 10 ..	.....	.....	.....	.....	.....	.....
San Miguel Copper Mines.....	.....	.....	21 ..	21 ..	21 ..	20 75 ..
Shansi (Pekin Syndicate), coup. 5 ..	.....	.....	.....	20 50 ..	.....	.....
— coup. 23 ..	.....	.....	.....	.....	.....	.....
Simmer and Jack.....	.....	.....	12 50 ..	.....	.....	.....
Spassky Copper, unités.....	.....	67 ..	68 ..	.....	66 ..	.....
— coup. 5 et 10 ..	.....	62 75 ..	63 ..	63 50 ..	62 75 ..	62 75 ..
Spies Petroleum, coup. 25 ..	.....	62 ..	63 ..	62 75 ..	61 75 ..	61 50 ..
Taganrog (Soc. Métal.), unités.....	.....	20 75 ..	20 75 ..	21 ..	20 50 ..	20 50 ..
Tharsis, unités.....	.....	154 ..	157 ..	157 ..	157 ..	155 50 ..
— coup. 5 et 10 ..	.....	151 ..	152 ..	155 ..	155 ..	153 ..
Toula, coup. 40 ..	.....	1170 ..	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-Pétersbourg, unités.....	.....	220 ..	.....	220 ..	220 ..	225 ..

## FONDS D'ÉTATS, PROVINCES, VILLES

	Cours de la semaine	Freins Lipkowski.....	.....	Grozny, priv.....	2195 ..
Amazone 5 0/0 1906 .....	194 ..	Kama, petites parts .....	334 ..	— ordin.....	.....
Argentin 5 0/0 1905 Intérieur .....	81 ..	Keller Leleux .....	915 ..	— ordin.....	323 ..
Argentin 6 0/0 Cédules Hypoth. coup. 1.000 .....	88 ..	Métallurgique du Périgord .....	915 ..	Mexican Eagle Oil Cy Ld, préfér. 3 0/0, c. 5 .....	41 ..
Brésil 5 0/0 1895 .....	67 50 ..	Russo-Bélg (Soc. Métal.) .....	.....	North Caucasian, coup. 25 .....	18 50 ..
— 5 0/0 1903 .....	.....	Saut-du-Tarn .....	.....	Omnium International de Pétroles .....	450 ..
— 4 0/0 Rescission .....	54 ..	Stigler (Société Française) .....	30 ..	Spies Petroleum .....	.....
Buenos-Ayres 6 0/0 Int. Cons., coup. \$ 400 .....	87 50 ..	Usines Franco-Russes .....	.....	Bastos (Tabacs) .....	515 ..
— 6 0/0 Int. Obras La Plata .....	.....	Usines Métallurgiques de St-Pétersbourg .....	.....	Chalets de Nécessité (jouis.) .....	.....
Colombie 5 0/0 or 1906 (Savane) .....	327 ..	Albi .....	464 ..	Porcher (Etablissements) .....	.....
— 6 0/0 or 1914 .....	413 ..	— parts .....	412 ..	Sud Russe .....	9.4 ..
Cuba 5 0/0 or 1904, coup. \$ 500 .....	.....	Bruay .....	1570 ..	Primrose (New) .....	.....
Dominicain 5 0/0 or 1908, coup. \$ 1000 .....	93 50 ..	— dixième .....	153 ..	Tanganyika .....	.....
Maranhao 5 0/0 or 1910 .....	220 ..	Clarence .....	225 ..	Obligations :	.....
Mendoza 5 0/0 or 1909 .....	296 ..	Czeladz .....	.....	Algoma Central 5 0/0 .....	147 ..
Mexicain 5 0/0 Int .....	.....	Ekaterinovka .....	670 ..	Andalous-Séville-Xères grise rev. fixe .....	180 ..
Para 5 0/0 or .....	310 ..	Mines de Houille et de Fer de la Russie Méridionale .....	62 ..	Astii-Chivasso 4 0/0 .....	.....
Pernambuco 5 0/0 or 1909 .....	287 50 ..	Nord d'Alais .....	.....	— 4 1/2 .....	207 ..
Roumain 5 0/0 1903 .....					

113280	127289	189914	195995	201853	216476	1032795a	1032800	1039501a	1039600	1044968a	1045000	3610301a	3610400	3615401a	3615500	3623601a	3623700		
221427	242756	256133	260517	278643	342030	1054801	1054837	1055601	1055700	1066301	1069700	3630101	3631000	3640901	3641000	3647401	3647500		
357343	377876	387179	399404	401005	403196	1085101	1085100	1097401	1097500	1098301	1098400	3648801	3648900	3655601	3655700	3657901	3658000		
410922	423258	426979	427640	436196	469191	1098901	1099000	1105001	1105100	1109301	1109400	3658501	3658600	3665601	3665700	3666501	3666600		
<b>200 fr.</b>																			
20303	34524	38108	45291	55431	56900	1154301	1154900	1160101	1169200	1172101	1172200	3631001	3631000	3640901	3641000	3647401	3647500		
64796	80265	95583	101029	108056	116912	1173101	1173200	1176701	1176800	1187101	1187114	3648801	3648900	3655601	3655700	3657901	3658000		
117564	126844	139265	145391	145779	147795	1212601	1212700	1222201	1222300	1227701	1227800	3658501	3658600	3665601	3665700	3666501	3666600		
153274	153346	158321	166775	177476	183112	1232001	1232100	1233701	1233800	1244201	1244300	3672101	3672200	3683801	3683840	3688501	3688500		
197901	210178	212082	216137	219600	240056	1252701	1252800	1254801	1254900	1266201	1266300	3691001	3691000	3706501	3706600	3766501	3766600		
242280	2,9077	264275	271108	288200	292731	1275201	1275300	1287901	1288000	1298501	1298578	3706901	3707000	3805001	3805100	3805001	3805100		
308173	311543	334452	340159	341756	348800	1304901	1305000	1305001	1305100	1311401	1311500	3837301	3837300	3877001	3877100	3879401	3879431		
355788	369551	377378	380270	391589	400136	1312401	1312500	1319601	1319700	1359001	1359100	3894401	3894500	3897601	3897700				
408320	417053	420163	428025	454577	458025	1364701	1364800	1363901	1363900	1374401	1374500								
476036	479489	480448	481042	487504	495325	1380801	1380900	1385801	1385900	1386501	1386600								
<b>150 fr.</b>																			
2207	3268	6311	6372	7046	9925	1391001	1391100	1415601	1415700	1422401	1422500								
10134	10673	11854	12729	15487	18771	1447101	1447200	1452001	1452056	1481701	1481800	83	85	346	428	448	571	581	734
19238	19266	20754	23518	24752	25216	1483701	1483800	1484501	1484600	1488801	1488900	876	954	1172	1179	1200	1265	1279	1317
27006	27227	27644	27608	30237	33061	1500701	1500800	1507301	1508000	1522001	1522100	1527	1586	1406	1616	1638	1711	1743	2249
34026	31337	35813	40312	50523	50675	1524101	1524200	1535201	1535300	1535801	1535900	2286	2491	2498	3533	363	2772	2831	2890
52752	53535	53740	58171	58938	66202	1561801	1561900	1562001	1562100	1562301	1562400	2919	2920	2939	3102	3218	3283	3640	3681
71268	71987	73380	75986	79005	81562	1565601	1565700	1568001	1568100	1571801	1571900	3693	3758	3847	3855	3897	4529	4643	4659
82287	83771	84111	88223	91495	92301	1622501	1622800	1631001	1631100	1635101	1635200	4727	4796	4826	5406	5462	5566	5596	5740
99524	100670	104338	106711	111354	116741	1635401	1635500	1650801	1650900	1656701	1656724	5768	5865						
117926	118798	120256	122351	122864	130872	1657001	1657100	1662101	1662200	1667601	1667700								
133426	141341	146753	148462	151211	156031	1676101	1676200	1699301	1699400	1705516	1705600								
156934	165716	167763	172236	181274	182092	1721401	1721509	1750801	1750900	1754201	1754300								
182165	194932	190267	195966	196562	197597	1762704	1762800	1770501	1770600	1777162	1777200								
202949	204481	204518	207275	214026	214064	1786201	1786300	1796901	1797000	1804601	1804700								
216320	219697	223588	224781	238056	240305	1830101	1830200	1833401	1833500	1835501	1835600								
245136	246334	253593	253858	253870	256995	1837701	1837800	1857101	1857200	1860701	1860800								
257392	258154	264701	269923	276036	281470	1866901	1867000	1893901	1894000	1895901	1896000								
282036	285183	287564	287686	288318	290730	1910001	1910100	1911201	1911300	1917901	1918000								
290792	292025	296528	298515	299764		1919501	1919600	1948801	1948900	1952801	1952900	1071	1080	1151	1160	1371	1380		
300571	301653	301819	302006	302870	308762	1964501	1964600	1977101	1977200	1984101	1984200	1391	1400	3121	3130	5301	5310		
310458	316435	316489	319381	320257	326298	1984301	1984400	1992939	1993000	1996301	1996302	5631	5640	5651	5660	6131	6139		
326449	327013	329409	330244	332029	332879	2001301	2001400	2002801	2002900	2007301	2007400	8201	8210	10051	10060	10551	10560		
333583	339517	341519	342589	345337	346308	2009401	2009500	2041301	2041400	2045801	2045900	11681	11690	12021	12030	12231	12240		
347238	347799	347871	348854	359387	359895	2060601	2060700	2069501	2069600	2069601	2069700	12471	12480	12491	12500	12621	12630		
352007	371271	376030	376694	377748	379062	2071401	2071500	2076301	2076400	2101901	2102000	12961	12970						
384455	385797	386687	389178	392726	394155	2117001	2117100	2120701	2120800	2153901	2154000								
400982	400997	403996	412208	413347	416006	2165401	2165500	2165901	2166000	2173801	2173900								
416967	418401	425752	430974	431071	433544	2173901	2174000	2174401	2174500	2177101	2177200								
434621	435778	436451	436757	437078	437623	2181101	2181137	2196801	2196900	2197101	2197200								
439325	439672	439704	441494	441506	446573	2201101	2201200	2212901	2213000	2247101	2247200								
54668	540234	450834	452056	456477	456819	2255601	2255700	2273401	2273500	2280201	2280300	81701	81800	94201	94300	99701	99800		
546643	461113	463025	466317	468537	469312	2301301	2301400	2301901	2302000	2313465	2313500	102201	102236	115001	115100	118201	118300		
476182	477122	479421	482117	485519	492229	2318401	2318500	2324801	2324900	2349301	2349400	129201	129300	153201	153300	155837	155900		
497759	499650	100 fr.				2351901	2352000	2355801	2355900	2364901	2365000	169901	170000	173001	173100	185846	185900		
<b>Remboursement le 15 juillet 1915.</b>																			
<b>Chemins de fer de l'Ouest.</b>																			
<b>(EN LIQUIDATION)</b>																			
<b>Tirage du 1<sup>er</sup> mai 1915.</b>																			
<b>Obligations 3 0/0, 1<sup>re</sup> série (Titres roses).</b>																			
401 à 500	3501 à 3600	5901 à 6000				2587901	2588000	2588301	2588400	2590301	2590400	29901	30000	31501	31600	65001	65100		
19401	19500																		

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 1760200	1776801 1777000	1780001 1780200	214261 214280	219161 219180	219741 219760	717341 717360	717961 717980	720921 720940
1781801 1782000	1840201 1840400	1861401 1861600	219961 219980	221421 221440	223381 223400	723841 723860	724381 724400	730841 730860
1881001 1881200	1905001 1905200	1905601 1905800	223961 223980	227741 227760	235381 235400	732281 732300	737581 737600	739841 739860
1937001 1937120	1951601 1951800	1964201 1964400	235561 235580	236441 236460	237921 237840	741141 741160	741641 741660	743321 743340
1979201 1979400	1993601 1993800	2052601 2052800	238901 238920	239501 239520	241201 241220	743461 743480	743601 743620	744411 744460
2056601 2058600	2067601 2067800	2079801 2080000	241981 242000	242021 242040	243701 243720	744261 744280	744861 744880	746281 7463 0
2082601 2084800	2097801 2098000	2100601 2100800	245961 245980	246121 246140	250621 250640	747201 747220	747281 747300	747441 747460
2153401 2153600	2153201 2153400	2175801 2176000	251201 251220	258521 258540	259081 259100	747741 747760	750121 750140	753181 753200
2186401 2186600	2208601 2208800	2220001 2220200	260331 260400	260841 260860	262181 262200	754281 754300	754781 754800	755481 755500
2222266 2222400	2245601 2245800	2264601 2264800	265801 265820	269461 269480	274141 274160	758321 758340	758501 758520	758581 758600
2274001 2274192	2301401 2301600	2317001 2317200	274401 274420	276581 »	277221 277240	759541 759560	760401 760420	766161 766180
2331801 2332000	2356801 2357000	2411001 2411200	279601 279620	281261 281280	282081 282100	766401 766420	766595 766600	766721 766740
2411201 2411400	2416601 2416800	2432601 2432800	282361 282380	283401 283420	284901 284020	767601 767620	771621 771640	772201 772220
2443601 2443800	2457801 2459000	2482601 2482612	285641 285660	291281 291300	291561 291580	775861 775880	776981 777000	778201 778220
2483001 2483200	2497183 2497200	2514601 2514800	292384 292400	295501 295520	296521 296540	780141 780160	782681 782700	783121 783140
2529001 2529200	2571894 2572000	2605001 2605200	296764 296780	300501 300520	301588 301600	783741 783760	788641 788660	791661 791680
2613001 2613200	2626401 2626600	2628001 2628200	302961 302980	304581 304600	305021 305040	793121 793140	794861 794880	796381 796400
2684201 2684400	2693401 2699600	269601 2699771	305101 305120	305901 305920	306341 306360	796601 796620	800421 800440	800541 800560
2732201 2732400	2734201 2734400	2738801 2739000	308141 308160	309801 309820	309922 309940	802381 803000	805501 805520	807161 807180
2759601 2759800	2761201 2761400	2784801 2785000	311141 311160	312481 312500	314621 314640	813021 813040	816941 816960	817141 817160
2798401 2798600	2799401 2799600	2826401 2826600	316601 316620	317481 317500	317361 317880	818661 818680	820921 820940	821461 821480
2842601 2842800	2855031 2855200	2924201 2924400	317901 317920	321161 321180	322821 322840	822501 822520	826681 826700	827301 827320
2979801 2980000	3001001 3001200	3002801 3003000	323401 323420	325861 325880	326461 326480	827701 827720	830561 830580	832841 832860
3006401 3006557	3014001 3014200	3021601 3021800	329701 329720	329801 329820	335061 335080	835381 835400	835661 835680	837901 837920
3049401 3049600	3066201 3066400	3067801 3068900	337901 337920	338301 338320	342781 342800	838281 838300	840821 840840	842121 842140
3092401 3092600	3114801 3115000	3125601 3125800	343001 343020	343101 343120	343381 343400	844961 844980	845421 845440	846101 846120
3129201 3129400	31252801 3153000	3199801 3200000	345761 345780	346041 346060	346841 346860	848721 848740	850381 853100	853561 853580
3220201 3220400	3243401 3243600	3250801 3251000	351601 351620	353161 353180	356321 356340	856641 856660	856841 856860	858941 858960
3252801 3253000	3310001 3310200	3310601 3310800	363781 363800	364661 364680	365041 365060	859181 859200	860781 860800	862101 862120
3336001 3336200	3366601 3366800	3370401 3370600	365621 365640	366261 366280	367521 367540	864561 864580	866021 866040	867481 867500
3384201 3384400	3394201 3394400	3396001 3396191	372261 372280	373441 373460	375781 375800	867961 867980	869281 869300	870841 870860
3412201 3412400	3424601 3424800	3445001 3445200	376481 376500	379001 379020	380041 380060	873201 873220	873501 873520	874441 874460
3446201 3446400	3451801 3452000	3455801 3455864	380941 380960	386421 386440	386621 386640	876561 876580	876821 876840	877861 877880
3474001 3474200	3479601 3479800	3529801 3530000	388541 388560	390741 390760	390761 390780	878401 878420	881421 881440	884061 884073
3534601 3534800	3559601 3559800	3586601 3586800	391341 391360	395961 395980	398961 398980	884561 884580	886641 886660	887621 887640
3620401 3620600	3626201 3626260	3635001 3635200	399021 399040	399020 399040	400961 400980	890521 890540	891381 891400	898801 898820
3639801 3640000	3671801 3672000	3683001 3683200	402001 402020	404281 404300	404461 404480	901821 901840	901981 902000	905641 905660
3711401 3711600	3736113 3736200	3765401 3765600	406581 406600	409901 409920	414321 414340	905841 905860	908241 908260	908821 908840
3781601 3781800	3800601 3800000	3817401 3817600	421561 421580	425681 425700	426501 426520	913641 913660	919081 919100	923981 924000
3835001 3835200	3838201 3838400	3839601 3839800	426681 426700	528861 428880	433261 433280	924281 924300	927541 927560	928141 928160
3841401 3841600	3850301 3850400	3879301 3879400	433401 433420	434561 434580	436981 437000	931701 931720	932081 932100	932641 932660
3916264 3916300	3919601 3919700	3924901 3925000	437201 437220	438641 438660	439481 439500	933181 933200	934501 934520	934721 934740
3932301 3932400	3936601 3936700	3938401 3938500	441321 441340	443161 443180	444661 444680	936381 936400	936461 936480	937581 937600
3938698 3938700	3942301 3942400	3946001 3946100	446061 446080	449101 449120	449601 449620	942381 942400	943061 943080	943521 943540
3947901 3948000	3957701 3957800	3969801 3969873	454781 454800	455221 455240	455601 455620	944301 944320	944741 944760	945936 945940
3973801 3973900	3977965 3978000	3987001 3987100	459081 459100	461641 461660	462501 462520	945981 946000	946341 946360	947041 947060

1210641 à 1210660	1213041 à 1213060	1213841 à 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 1250600	1256001 1256100	1261201 1261300
1262001 1262100	1265001 1265100	1278501 1278600
1288001 1288100	1292001 1292100	1305701 1305800
1328901 1328942	1338701 1338800	1342001 1342100
1355502 1355600	1356601 1356700	1363701 1363800
1369601 1369700	1373101 1373200	1382801 1382900
1403001 1403100	1412801 1412900	1413701 1413761
1424701 1424800	1435601 1435700	1438101 1438200
1444671 1444700	1456301 1456400	1462101 1462200
1493401 1493500	1494301 1494400	1518601 1518700
1526201 1526300	1546701 1546800	1547101 1547200
1555401 1555500	1566901 1566955	1571601 1571700
1573001 1573100	1575301 1575400	1581960 1582000
1585401 1585500	1605101 1605200	1614201 1614289
1624301 1624400	1633301 1633400	1647801 1647900
1649901 1650000	1655101 1655200	1660301 1660400
1670092 1670100	1673301 1673400	1688901 1689000
1709101 1709200	1717501 1717600	1719801 1719900
1724801 1724900	1740901 1741000	1773201 1773300
1777301 1777400	1784001 1784100	1786201 1786206
1786801 1786900	1791801 1791900	1804101 1804200
1809510 1809600	1823301 1823400	1827401 1827500
1835101 1835200	1837501 1837548	1842101 1842200
1848101 1848200	1864401 1864500	1866601 1866700
1875201 1875300	1907601 1907700	1910501 1910600
1916301 1916400	1938801 1938900	1951101 1951200
1964501 1964600	1965101 1965200	1967401 1967500
1977401 1977500	1981301 1981400	1991301 1991315
2003801 2003900	2036401 2036500	2047401 2047432
2051501 2051600	2057201 2057300	2069201 2069300
2069815 2069900	2070201 2070300	2076301 2076400
2077201 2077300	2088801 2088900	2113101 2113200
2117201 2117300	2118601 2118700	2120001 2120100
2122201 2122203	2122501 2122600	2128801 2128900
2137401 2137500	2141883 2141900	2167001 2167100
2171301 2171400	2195101 2195200	221801 2213900
2217601 2217700	2221901 22219300	2221901 2222000
2230601 2230700	2231101 2231200	2231801 2231900
2241001 2241100	2245101 2245200	2252701 2252729

Remboursement le 1<sup>er</sup> 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  
989.

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

## Électricité 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 4011 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  
389 486 509 518 638 634 690 835 850 875 930 962  
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 1098 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 DES

## Chemins de fer Andalous

Obligations Séville-Xérès-Cadix,  
série rose.Paiement du coupon n° 89 à échéance  
du 1<sup>er</sup> juillet 1915.

Le coupon n° 89 des obligations Séville-Xérès-Cadix, série rose, échéant le 1<sup>er</sup> 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 AndalousObligations Séville-Xérès-Cadix,  
série grise.Paiement du coupon n° 17, à échéance  
du 1<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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

Nancy, via Châlons-sur-Marne, Bar-le-Duc, Gondrecourt et Pagny-sur-Meuse.

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

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

## BANQUE COMMERCIALE DE BALE

Bâle (Suisse)

SOCIÉTÉ ANONYME FONDÉE EN 1863

Capital entièrement versé : Fr. 30.000.000

Réserves : Fr. 17.000.000

## Garde de titres

## DÉPÔTS A UN OU PLUSIEURS TITULAIRES

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

Renseignements financiers  
Souscription à toute émission  
SUISSE ET ÉTRANGÈRE

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

## EXÉCUTION D'ORDRES DE BOURSE

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

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

IMPRIMERIE CHAIX, RUE BERGERE, 20, PARIS