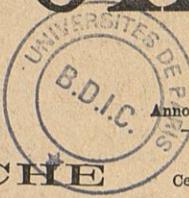


Le Pour et le Contre

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.



PRIX DES INSERTIONS

annonces anglaises..... 1 fr. 50
Réclames 3 fr. »

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

JOURNAL FINANCIER

PARAISANT LE DIMANCHE

TRENTE-DEUXIÈME ANNÉE — N° 24
DIMANCHE 13 JUIN 1915

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

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

Nous venons de faire une perte glorieuse, mais cruelle pour nous, en la personne de notre caissier, Gustave Porchon, tombé sur l'un des champs de bataille où s'est illustrée notre offensive il y a peu de jours. Gustave Porchon était vraiment un enfant de la maison, car il y était entré encore dans l'extrême jeunesse, y avait grandi et s'y était formé, s'élevant peu à peu dans notre administration par un travail intelligent et dévoué qui, certainement, l'avait fait des nôtres pour toujours. Il était de Montmartre, et cela lui valut de faire partie de ce magnifique XX^e corps où la désinvolture parisienne se transforme si joliment en héroïsme. Il avait pris part à une de nos plus belles victoires peu de semaines avant le jour où il tomba.

A sa famille, à ses sœurs, à son digne frère qui vient d'être cité à l'ordre du jour, nous adressons nos condoléances bien sincères, mais avec la fermeté d'âme dont il convient de saluer la mort des braves.

Sommaire

Les Valeurs mobilières appartenant aux Contrées envahies. — Le Commerce extérieur des Etats-Unis.

Revue de la Semaine. — Chronique des Mines d'or. Entreprises et valeurs en souffrance.

Dividendes et Coupons.

Assemblées et Bilans : Canal de Suez. — Chemins de fer du Nord de l'Espagne. — Chemins de fer Andalous. — Tramways de la Rive Gauche de Paris. — Société Métallurgique de Montbard-Aulnoye. Chantiers et Ateliers de Saint-Nazaire. — Compagnie du Boléo. — Mines de zinc de Malfidano. Nouvelles et Informations.

Rapport : Banque de Paris et des Pays-Bas.

Cours de la Bourse du 7 au 11 juin.

Coupons. — Tirages, etc.

LES VALEURS MOBILIÈRES APPARTENANT AUX CONTRÉES ENVAHIES

Le *Journal Officiel* publie un nouvel avis d'après lequel les propriétaires de rentes au porteur sur l'Etat dépossédés par suite de faits de guerre peuvent, moyennant une simple déclaration de perte adressée à la direction de la Dette inscrite au ministère des Finances, faire obstacle aux opérations concernant leurs titres qui seraient demandées au Trésor.

Des formules de déclaration de perte seront envoyées aux intéressés, sur leur demande, par la direction de la Dette inscrite.

LE COMMERCE EXTÉRIEUR DES ÉTATS-UNIS

La guerre a fait des Etats-Unis un gros créancier de l'ancien monde. On peut constater par le tableau suivant du commerce extérieur des Etats-Unis pour chacun des mois écoulés depuis le 1^{er} juillet dernier le changement que les besoins des belligérants d'Eu-

rope en approvisionnements de toute nature et en matériel et munitions de guerre ont amené dans la balance commerciale entre l'ancien et le nouveau continent.

1914 :	Excédent des exportations		
	Exportations	Importations	exportations
Juillet.....	154.139	159.677	-5.538
Août.....	110.367	129.768	-19.400
Septembre.....	156.052	139.711	16.342
Octobre.....	194.711	138.080	56.631
Novembre.....	205.878	126.467	79.411
Décembre.....	245.633	114.657	130.976
	2.225.543	1.374.190	851.358

* Excédent des importations.

On constate qu'à la veille de la guerre, le commerce extérieur des Etats-Unis était caractérisé par un excédent des importations sur les exportations. La guerre provoque un revirement complet dans cette situation. Par suite des achats effectués par l'Europe aux Etats-Unis, les exportations vont en progressant, tandis que, par contre, les importations se réduisent. Il en est résulté que l'excédent des exportations sur les importations, entre le premier et le neuvième mois de la guerre, s'accroît progressivement pour atteindre un maximum en février dernier. Cette situation du commerce extérieur des Etats-Unis explique suffisamment les taux du change favorable à ce dernier pays et les importations d'or venant d'Europe.

En avril, les exportations ont atteint le double de celles de juillet et deux fois et demi celles d'août, le premier mois de la guerre. Mais pour avril, il est à remarquer que les importations ont été plus fortes qu'en aucun mois depuis la guerre.

Pour les dix mois depuis le 1^{er} juillet (début de l'année fiscale), les exportations des Etats-Unis ont atteint \$ 2.225.543.000, en gain de 8,80 % sur celles de la période correspondante de l'année dernière tandis que les importations n'ont atteint que \$ 1.374.189.000, en perte de 12 1/2 % par rapport à l'année précédente. L'excédent des exportations sur les importations pour dix mois s'élève à \$ 851.319.000, chiffre de record, jamais obtenu jusqu'à présent. Si, comme il est probable, les gains des exportations pour les deux derniers mois de l'année fiscale balancent ceux des importations, l'excédent de la balance commerciale peut dépasser 1 milliard de dollars ou 5 milliards de francs, chiffre qui bat tous les records précédents.

Chaque année les Etats-Unis ont à payer en Europe en moyenne \$ 300 millions pour intérêts sur valeurs américaines, \$ 250 millions pour les dépenses des touristes américains, \$ 150 millions pour les amis et parents américains, \$ 50 millions pour fret, soit au total \$ 750 millions. Le premier article a dû subir déjà une certaine diminution, les deux autres sont également réduits. On estime que cette somme a été réduite à \$ 500 millions actuellement ou \$ 2 1/2 milliards, soit la moitié seulement de la balance créatrice des Etats-Unis provenant de son commerce en 1914-15.

Créditrice dans une telle proportion, les Etats-Unis ne peuvent faire autrement que prêter leurs capitaux au dehors. Ils ont déjà commencé en acquérant des Bons du Trésor de France, de Russie, d'Angleterre, d'Italie, etc. Les Américains iront sans doute, il faut l'espérer, beaucoup plus loin dans cette voie.

REVUE DE LA SEMAINE

A l'exception de la Rente, dont le coupon qui approche soutient et fait soutenir les cours, toute la cote a fléchi sous la pression d'événements qui ont ébranlé deux groupes importants de valeurs, les fonds russes et les titres américains. Les marchés financiers ont réagi de la même façon en présence de faits qui peuvent avoir sur le cours ultérieur de la guerre une influence tout opposée ; mais cela tient uniquement à ce que la Bourse n'est, en somme, qu'une machine qui enregistre des ventes et des achats. Il ne s'ensuit pas le moins du monde que l'opinion envisage de la même façon la retraite de M. Bryan, qui représentait dans le Gouvernement des Etats-Unis le parti de la neutralité telle que la comprend l'Allemagne, et la défaite des Russes qui, au onzième mois de la guerre, prend malheureusement un caractère fâcheux, parce qu'elle révèle une inorganisation militaire rebelle au temps et, à la longue, inexcusable. Nous sommes plus surpris de rencontrer chez les Anglais une pareille difficulté à s'adapter aux conditions de cette guerre. Une fois de plus on peut bien dire, sans excès d'orgueil, que c'est la France qui a le mieux compris la leçon des deux premiers mois de la guerre. Encore a-t-elle péché elle-même par excès d'optimisme, de cet optimisme bâti dont l'expression peu variée a rempli jusqu'ici les colonnes de nos journaux. Cet optimisme niais et stérile a produit son effet léthargique d'un bout à l'autre de l'Alliance, mais surtout sur ses deux ailes. En Angleterre on en revient, mais on n'en est encore qu'aux discours. En France on en est à l'action...

Il n'y a, d'ailleurs, qu'une conclusion pratique à en tirer, et elle n'est pas nouvelle sous notre plume, c'est que le succès des Alliés ne peut être obtenu qu'au prix d'une prolongation de la guerre bien au delà des termes que l'optimisme de commande avait fait envisager jusqu'ici. Seule une diplomatie qui serait pénétrée des réalités de la situation pourrait peut-être frayer à la victoire des chemins de traverse, mais à la condition que chacun comprenne la nécessité d'y mettre du sien et sacrifie quelque chose de ses convoitises ; or nous en sommes toujours à la période des prétentions intransigeantes. En conséquence, armons-nous d'une longue, très longue patience... et soyons modestes en attendant le succès.

Grâce à la proximité de son coupon trimestriel, la Rente 3 % s'est brusquement relevée de 72,60 à 73. Mais cette reprise quelque peu inopportun a été reperdue en partie : le 3 % finit à 72,75.

Le 3 1/2 Amortissable 1914 conserve sa fermeté habituelle ; il reste à 91,20, en hausse d'une fraction.

Pendant la première quinzaine de juin, les Obligations de la Défense nationale 5 %, remboursables en dix ans au plus tard, sont délaissées au prix net de 95 fr. 67 pour une obligation de 100 fr., jouissance 16 août, c'est-à-dire déduction faite des intérêts payables d'avance. C'est le placement le plus recommandable actuellement pour les capitalistes qui tiennent à avoir un revenu élevé : il est, en effet, de 5,60 % net dans l'hypothèse du remboursement au pair au bout de dix ans. Ces obligations jouissent aussi d'un privilège de souscription aux emprunts d'Etat qui seraient émis avant le 1^{er} janvier 1918.

Les fonds russes ont encore subi des réalisations qui les laissent en baisse assez sensible. Le 5 % 1906 perd un point et quart à 90,75 tandis que le 4 1/2 % 1909 rétrograde à 82,15, en perte d'un

F. P. 188

point et demi ; le *Consolidé 1^e* et *2^e* séries rétrograde de 76.20 à 74.90. Les deux 3 0/0 ont mieux résisté, mais ils n'en abandonnent pas moins un demi point : le 1891 à 65 et de 1896 à 60.10.

Les obligations de chemins de fer russe garanties par le Gouvernement sont entraînées dans le courant de baisse. Les obligations dont les coupons se paient net d'impôts se retrouvent : les 4 1/2 0/0 Russes réunies à 89.75, contre 90.20, les Nord-Ouest ; les Sud-Est à 449, contre 455. Les obligations 4 1/2 0/0 Ouest-Oural et 4 1/2 Altai dont les coupons se paient à raison de 11 fr. 05 s'inscrivent à 400.

La déclaration de guerre de l'Italie à l'Autriche loin de déprimer la *Rente Italienne 3 1/2 0/0*, a été, au contraire, le signal d'une reprise appréciable ; elle avait fléchi au début de mars aux environs de 70 ; elle vient de se relever à 76.10. Le change italien, lui aussi, s'est amélioré à la suite de l'entrée en lice de l'Italie aux côtés de la Triple-Entente. Le change sur la France qui avait rétrogradé à plus de 10 0/0 de perte s'est détendu à 6.80 0/0 pour revenir à 8 0/0. Le recul du change qui a précédé la déclaration de guerre à l'Autriche était provoqué surtout par les retraits effectués par les banquiers allemands des fonds qu'ils avaient placés dans les entreprises italiennes. Le montant de ces fonds est évalué à plus d'un milliard. La reprise qui s'est produite après l'ouverture des hostilités est due à ce que les Italiens qui avaient des fonds à l'étranger les ont rapatriés.

Afin de contrecarrer toute spéculation sur le change au moyen des coupons de *Rente Italienne 3 1/2 0/0*, le Trésor italien a rétabli la formalité de l'affidavit. Voici la note qu'il publie :

Le Ministre du Trésor informe qu'à partir du 1^{er} juillet, le paiement des coupons des titres au porteur à l'étranger sera fait en espèces métalliques au pair, sur présentation des titres et contre la déclaration (affidavit) qu'ils n'appartiennent pas à des personnes de nationalité italienne ou que des sujets italiens, des institutions de crédit ou des Société résidant en Italie n'y ont aucun intérêt direct ou indirect.

Quelque peu agitée, l'*Extérieure Espagnole* se retrouve, en définitive, aux environs de son cours précédent de 83.50. On connaît enfin les conditions de l'emprunt espagnol : il s'agit d'un emprunt de 750 millions de pesetas, en obligations du Trésor de 500 et de 5.000 pesetas. Deux séries sont offertes au choix des souscripteurs : l'une, remboursable en deux ans, avec un intérêt de 4.50 0/0, et, l'autre, remboursable en cinq ans, mais avec un intérêt de 4.75 0/0. La souscription sera ouverte le 21 courant. Le change de la peseta se retrouve à 5 fr. 48, aux environs de son cours précédent, ce qui correspond à une prime de la devise espagnole sur la devise française de 3.60 0/0.

Les fonds serbes ont subi quelques réalisations : le 4 0/0 1895, dont la hausse avait été un peu brusque, est revenu de 65.50 à 63.50 ; le 5 0/0 1913 *Monopoles* à 75.25, offre une grande résistance à la baisse.

Les fonds ottomans se présentent également en perte : l'*Unisée* a rétrogradé de 63.60 à 62.75 ; l'obligation 1901-05 se tasse à 240 ; l'obligation 4 0/0 1909 s'inscrit à 246.

Par contre, les fonds japonais recherchés depuis quelques semaines par le marché anglais, ont poursuivi leur reprise : le 5 0/0 *Bon du Trésor 1913* le plus attrayant du groupe s'avance à 482 ; le 4 0/0 1905 passe à 78, le 4 0/0 1910 s'inscrit à 73. Parmi les fonds chinois, sans grand changement, nous retrouvons le 5 0/0 1913 de *réorganisation* à 437.

Contrastant avec la faiblesse quasi-générale des fonds d'Etat européens, la fermeté des fonds argentins mérite d'être signalée : la faiblesse provoquée par le demi-succès de l'emprunt argentin 6 0/0 sur la tenue du 4 1/2 1911 est entièrement récupérée : ce fonds s'est avancé d'un point à 83. Le 5 0/0 1907 est également en reprise sensible à 474.50.

Le groupe des fonds brésiliens reste négligé. Le recul du change au-dessous de 12 d. par mille n'a été que passager ; il s'est relevé à 12 5/8 d. Peut-être le retour des Italiens rappelés par la mobilisation et qui rentrent avec leurs capitaux est-il la cause du recul récent. On n'est pas d'ailleurs sans s'inquiéter, dès maintenant, pour la situation économique du Brésil et, dans une moindre mesure, pour l'Argentine, du départ des Italiens qui jouent un rôle considérable sur le marché de la main-d'œuvre dans l'Amérique du Sud. A São-Paulo, par exemple, ce sont les colons italiens qui assurent les travaux d'exploitation des plantations de

café, et il peut se faire que les « fazendas » rencontrent des difficultés pour se procurer une main-d'œuvre suffisante. L'ancien *Funding 5 0/0 1898*, à 92.50, s'écarte peu de son cours précédent. Quant au nouveau, il s'inscrit en banque à 80.50.

Les dispositions hésitantes du marché n'ont pas eu de répercussion très sensible sur le comportement des valeurs de banque où la fermeté a prévalu : la *Banque de France* se retrouve à 45.50 et la *Banque de l'Algérie* progresse légèrement à 25.28. Le *Crédit Lyonnais* se cantonne à 1060, de même que le *Comptoir d'Escompte* à 725 et la *Société Générale* à 500. La *Banque Française du Commerce et de l'Industrie*, le *Crédit Industriel et Commercial* reviennent respectivement à 181 et 622. La *Banque de Paris* se ressaisit et progresse à 880 ; conformément à ce que nous exposions la semaine dernière, ce cours nous paraît encore inférieur à la valeur réelle de l'action, dont cependant le caractère spéculatif peut avoir été impressionné par l'insuccès des Russes. Le *Crédit Mobilier* se retrouve à 369, de même la *Banque Transatlantique* à 240. La *Banque de l'Union Parisienne* fléchit de 575 à 565. La *Société Marseillaise* n'a pas été traitée, bien que la suppression de son dividende pour 1914 eût pu justifier quelque fléchissement au-dessous de son dernier cours de 530. Le *Crédit Foncier* est immobile à 720, et la *Compagnie Algérienne* à 1015. Le *Sous-Comptoir des Entrepreneurs* vaut 340 ; les bénéfices nets du premier semestre de l'exercice en cours se sont élevés à 159.593 fr. au lieu de 968.142 fr. pendant le même semestre de l'exercice 1913.

Comme il était normal qu'il fût, les banques russes ont subi l'impression fâcheuse des opérations de Galicie. Ce mouvement qui vient s'ajouter à celui provoqué par la restriction des dividendes, que nous avons antérieurement signalé, a ramené parfois les cours des valeurs à un niveau de dépréciation excessif, notamment pour des établissements comme la *Banque Russo-Asiatique*, dont les centres d'affaires sont fort éloignés du théâtre des opérations, et qui paraissent donc appelés à souffrir moins que d'autres du fléau déchaîné sur l'Europe. La *Banque Russo-Asiatique* cote 385 au lieu de 405 la semaine dernière. La *Banque de l'Azoff-Don* tombe de 1.420 à 1.055. La *Banque de Commerce de Sibérie* revient de 1.470 à 1.460 et la *Banque du Commerce Privé à Pétrograd* de 303 à 290. La *Banque Russe du Commerce et de l'Industrie* à 600, la *Banque de l'Union à Moscou* à 459, reproduisent leurs cours précédents.

Parmi les banques étrangères, la *Banque Ottomane* influencée par le temps d'arrêt qui semble s'être à nouveau produit dans les opérations des Dardanelles, se tasse à 470. Le *Crédit Foncier Egyptien* revient à 590. La *Banque d'Athènes* reprend, à 36, un peu de fermeté. La *Banque Nationale du Mexique* est plus faiblement tenue à 332.

Nos grandes Compagnies de Chemins de fer, après les dispositions d'ensemble très fermes que nous nous plaisions à constater depuis quelques semaines, manifestent un peu de flottement. Le *Nord* revient de 1.410 à 1.390 et l'*Est* de 820 à 805. Le *Lyon* accentue son avance à 1.085, mais termine à 1.075. L'*Orléans* passe de 1.200 à 1.208, ayant atteint 1.215. Le *Midi* fléchit de 1.060 à 1.050, en progrès cependant sur son cours de quinzaine.

Les Chemins espagnols sont également indécis. Alors que les *Andalous* reviennent de 261 à 257, le *Nord de l'Espagne* s'avance de 366 à 369 ; le *Saragosse* perd quelques francs de 367 à 364.

L'événement de la semaine a été la hausse des obligations de Chemin de fer américains, hausse due à des achats effectués pour le compte du Gouvernement français, désireux de se procurer le change nécessaire pour enrayer la hausse du dollar. A cet effet, le public a été avisé par des circulaires émanant de différents établissements de crédit que les *Obligations 3 3/4 0/0 Pennsylvania*, coupon détaché au 15 juin, seraient rachetées au prix de 485 fr. et que les *Obligations 4 0/0 Chicago Milwaukee*, coupon détaché au 1^{er} juin, le seraient au prix de 475 fr., ce qui, comparativement aux cours de huitaine, constitue un bénéfice de 18 fr. par titre pour les *Pennsylvania* et de 24 fr. 50 par titre pour les *Chicago Milwaukee*. Il va de soi que, d'abord, ces obligations ont été cotées en Bourse à un prix correspondant et que, sans tarder, toutes les obligations de chemin de fer américains ont suivi le mouvement avec plus ou moins de rapidité et d'intensité. En effet, on juge que le Gouvernement entré dans cette voie ne saurait s'arrêter à cette seule opération et, le courant d'appré-

ciation au sujet de la durée de la guerre y contribuant, on estime que, l'un après l'autre, les porteurs des meilleures catégories d'obligations américaines peuvent être appelés à entendre la même invitation, en bénéficiant du même profit. Cela justifie donc les écarts de cours que nous reproduisons ci-après :

	Cours au	
	4 juin	11 juin
Pennsylvania 3 3/4 0/0.....	467	494
Chicago-Milwaukee 4 0/0.....	450	474
St-Louis-San Francisco 5 0/0..	225	239
New-York-New-Haven 4 0/0..	391	430
Cleveland-Cincinnati 4 0/0....	292	386
Central Pacific 4 0/0.....	359	385

L'intérêt du public à arbitrer dans ces conditions les valeurs américaines contre des obligations de la Défense Nationale d'un rendement sensiblement plus élevé, semble évident. L'opération ainsi comprise joint au mérite d'un geste patriotique le profit d'une bonne affaire.

Le *Suez* revient de 4411 à 4395.

La *Compagnie Générale Transatlantique* à 113, la *Havraise Péninsulaire* à 625 n'ont pas varié, et si nous devons enregistrer un très léger progrès à 78, des *Messageries Maritimes*, par contre, nous avons à noter le déchissement de 510 à 507 des *Chargeurs Réunis* et de 1190 à 1170 de l'*Est-Asiatique Danois*.

Les valeurs de transport ont été peu traitées, et les modifications de cours à enregistrer n'offrent aucune ampleur. Les *Omnibus* à 465, la *Thomson-Houston* à 582, les *Tramways de Paris et du Département de la Seine* à 490, perdent quelques francs ; également le *Métropolitain* à 444, le *Nord-Sud* à 112,50 ; la *Compagnie Générale de Tramways* à 405, l'*Est-Parisien* à 51 ne varient pas. Les *Tramways Électriques de la Rive Gauche* valent 39 ; comme on le verra par les comptes de 1914 exposés plus loin, il n'y aura pas de dividende.

Les valeurs d'automobiles ne manifestent aucune tendance particulière. Les *Automobiles Mors* se fixent à 45, les *Automobiles Peugeot* progressent à 498, les *Moteurs Gnome* fléchissent à 2100. Les *Automobiles Postales* passent cependant de 101 à 122 ; le dividende de 1914 sera maintenu à 10 fr., mais il ne sera effectué aucun remboursement sur le capital. Les *Établissements Rochet-Schneider* répartiront pour 1914, 12 fr. 50 par action et 18 fr. 75 par part, contre 30 fr. et 62 fr. 50 précédemment.

Les valeurs d'électricité et de gaz n'ont pas accentué la tentative de reprise esquissée la semaine dernière, ni même, en certains cas, maintenu l'avance acquise. L'*Électricité de Paris* revient de 530 à 524, et la *Société de Distribution* de 450 à 445. Nous retrouvons la *Compagnie Générale d'Électricité* à 1.025, la *Compagnie Continentale Edison* à 555, les *Forces Motrices du Rhône* à 533. La *Société Indo-Chinoise d'Électricité* demeure à 990 ; le dividende de 1914 sera maintenu à 50 fr. par action. La *Société d'Éclairage, Chauffage et Force Motrice* vaut 253 ; il ne sera proposé aucun dividende à l'Assemblée du 29 juin, alors que l'an dernier il avait été réparti 14 fr. par action.

Les *Télégraphes du Nord* ont été traités à 844. La *Compagnie Française des Câbles Télégraphiques*, ayant avorté progressé, la semaine dernière, de 141 à 152, se fixe dans la moyenne, à 148.

Nos grandes valeurs métallurgiques conservent une fermeté, qui fait honneur tout à la fois à leur crédit, et à la confiance de leurs actionnaires dans le rapide renouveau industriel qui pourra suivre l'issue heureuse de la guerre. Nous n'aurions garde de nous élever contre l'un, et encore bien moins contre l'autre ; nous nous félicitons seulement de les constater en souhaitant qu'aucun excès plus ou moins spéculatif ne vienne modifier cet état satisfaisant, car on aurait maintenant peu de marge de hausse à parcourir pour atteindre des cours qui seraient peu en harmonie avec une saine compréhension des contingences actuelles et des inconnues économiques qui résulteront de la paix. Le *Creusot* revient de 1.894 à 1.860 et les *Ateliers et Chantiers de la Loire* de 1.454 à 1.450. Notons l'avance sensible de *Châtillon-Commentry* qui passe de 1.970 à 2.015, et les progrès légers de *Montbéliard-Aulnoye* à 250, des *Forges et Acieries de la Marine* à 1.755. Nous retrouvons les *Acieries de France* à 610, *Commentry-Fourchambault* à 1.252, les *Chantiers et Ateliers de Saint-Nazaire* à 1.015, *Denain-Anzin* à 1.672, les *Acieries de Paris et d'Outreau* à 939. Signalons enfin la quasi-immobilité à 722 de la *Compagnie Française des Métaux*, l'atonie absolue à 495 de l'*Électro-Métallurgie de Dives* et la légère flexion à 240 des *Tréfileries du*

Havre. Les *Etablissements Hotchkiss* revenant d'une dizaine de francs sur leur avance antérieure font 320.

Il eût été surprenant que les valeurs industrielles russes n'accompagnassent pas d'un peu de baisse les événements de Galicie. Elles n'y ont point failli, et, à l'exception de la grosse part *Kama* qui passe de 1.425 à 1.445, presque toutes s'immobilisent ou perdent quelques francs. *Briansk* revient de 338 à 335, la *Dniépropovienne* de 2.515 à 2.440, les *Forges et Aciereries du Donets* de 1.030 à 1.040, *Maltzoff* de 520 à 456, *Toula* de 1.205 à 1.150, les *Tubes et Forges de Sosnowicze* de 419 à 400. Nous retrouvons l'*Oural-Volga* à 181, la *Russo-Belge* à 1.485, *Taganrog* à 350, la *Huta-Bankowa* à 1.630, la petite part *Kama* à 335, la *Compagnie Industrielle du Platine* à 443. On s'attend à ce que les *Usines Poutiloff*, qui, l'an dernier, avaient réparti 6,25 0/0 par action, ne distribuent aucun dividende.

Le cuivre métal voit sa hausse s'accentuer encore : de £ 80 3/4 au comptant on passe à £ 83 1/2, et de £ 81 3/4 à trois mois on passe à £ 84 1/2. Le *Rio* reprend à 1.570 l'avance perdue la semaine dernière. La *Tharsis* est immuable à 151. Le *Boleo* revient de 670 à 640, *Utah* progresse de 369 à 374, la *Chino Copper* de 250 à 253,50. La *Spassky* revient de 65,25 à 62. Les *Mines de Bor* sont calmes à 978 la privilégiée à 985 l'ordinaire ; *Cuivre et Pyrites* à 215, *Pena Copper* à 23, *San Platon* à 139 reproduisent leurs précédents cours. Le *Cape Copper* vaut 87 ; un dividende intérimaire de 3 0/0 moins l'income-tax sera payé à partir du 1^{er} juillet aux actions de préférence cumulatives 6 0/0, quant aux actions ordinaires il ne sera statué sur la distribution d'un dividende à leur faire que lorsque les comptes de l'exercice seront complètement arrêtés.

Les cours du plomb s'élèvent encore rapidement de £ 23 1/2 à £ 28. *Penarroya*, dont l'Assemblée qui vient avoir lieu a fixé le dividende à 57 fr. 50 par action, est en nouveaux progrès à 1360. La *Balia-Karaïdin* accentue sa faiblesse à 318. *Aquilas* s'avance de 65 à 72.

Quant aux cours du zinc-métal, ils atteignent des sommets vertigineux : *Quo non ascendent !* On était à £ 40 il y a six semaines ; à £ 97 la semaine dernière ; on vient d'atteindre £ 110. Voici qu'approche le moment où le zinc des toitures deviendra précieux, et auquel ceux qui logent « près des anges » pourront se flatter de dormir mieux que sous des lambris. Cette hausse incroyable est justifiée par la quasi impossibilité où l'on se trouve de se procurer le métal, très utilisé aujourd'hui en alliage avec le cuivre, pour la fabrication des étuis de cartouches en laiton. Les usines européennes de traitement sont à peu près exclusivement situées en Allemagne, en Belgique, dans le Nord de la France, et, comme la métallurgie du zinc est tout particulièrement délicate, il est impossible de songer à improviser dans ce domaine. Quelque formidable donc que soit la hausse, elle paraît devoir se maintenir à peu près aussi longtemps que la guerre durera. *Mafidano* est calme à 200. *Ouasta-Mesloula* fléchit à 678. La *Vieille Montagne* revient de 794 à 780, *Butte and Superior* s'avance de 425 à 442. Le dividende de l'*Asturienne des Mines* a été ramené de 275 à 100 fr. par action.

Parmi les mines de fer, *Mokta-el-Hadid* est ferme à 1745. *Krivoï-Rog* revient de 950 à 940. L'Assemblée des *Mines de fer de Fillois* a fixé le dividende de 1914 à 7 fr. pour 1913.

Les valeurs de charbonnages sont calmes. *Courrières* revient de 2015 à 1990 sans davantage de raison qu'elle en avait antérieurement eu pour progresser. *Bruay* s'avance à 1570. *Lens* fléchit de 1165 à 1125. *Clarence* à 227, *Ahun* à 72,50. *Marles* à 3185 ne varient pas. Les *Mines de la Loire* sont assez bien tenues à 242. *Grand'Combe* progresse à 2150. *Blanzy* se retrouve à 681, *Albi* à 450 et *Carmaux* à 2525. Les *Houillères de Messeix* sont demandées à 350.

Les valeurs de charbonnages russes, que nous voyions depuis quelques semaines peu disposées à la fermeté, n'ont trouvé aucun réconfort dans les derniers événements. Aussi, la *Sosnowire* revient-elle de 976 à 920, *Ekaterinouka* de 675 à 669, les *Sels Gemmes et Houilles de la Russie Méridionale* de 287 à 275. *Czeladz* demeure à 1650. *Prokhorow* progresse à 444.

Les dispositions des valeurs de phosphate et de nitrate se sont ressenties de la réserve générale du marché. Les *Phosphates de Gafsa* reviennent de 705 à 698 et les *Phosphates Tunisiens* de 318 à 316. Le *Lagunas* fléchit également de 36 à 32, mais le *Lautaro* se raffermit en passant de 222 à 224 ; le dividende de 1914 sera de 10 sh. net d'impôt paya-

ble le 1^{er} juillet, contre 19 sh. pour 1913. Les *Nitrate Railways* sont calmes à 290. La *Norvégienne de l'Azote* s'avance de 260 à 265.

Les valeurs russes de pétrole défaillent. Le *Naphte* cote 360 au lieu de 372, *Bakou* 14,00 au lieu que 13,07. *Grosnyi* tombe de 2430 à 2300 la privilégiée et de 2210 à 2170 l'ordinaire, *Lianosoff* revient de 330 à 319, *North Caucasian* est immobile à 40. Par ailleurs, la *Royal Dutch* à 393, la *Compagnie Industrielle des Pétroles* à 727 abandonnent une légère partie de leur avance.

Les valeurs de pétroles roumains sont au contraire mieux tenues. *Astra-Romana* s'avance de 895 à 931, *Colombia* gagne quelques francs à 1180, mais les repère par la suite et termine à 1140. *Steava Romana* saute de 597 à 634 pour finir à 627.

Le calme continue à dominer dans le comparatif des valeurs de caoutchouc, mais on y paie également un léger tribut à la baisse. La *Financière des Caoutchoucs* fait 75 devant que 76, la *Malacca* vaut 117 au lieu de 121,50. Il en va de même des Sociétés transformatrices : *Bergougnan* cote 1.454 et *Prowodnik*, influencée par la crainte de voir l'ennemi s'installer à Riga où elle a son siège, revient de 400 à 380.

Parmi les valeurs diverses, signalons les *Usines du Rhône*, dont l'ordinaire fléchit à 2.030 et la privilégiée de 540 à 533. Le *Bec Auer* cote 660 contre 677 la semaine dernière. Les *Compteurs et Matériel d'Usines à Gaz* font 1.198 au lieu de 1.210. *L'Oyonnithé* s'est échangée à 36. Le dividende des *Matières Colorantes et Produits Chimiques de Saint-Denis* a été ramené de 35 fr. à 25 fr. par la dernière Assemblée. La *Compagnie Universelle d'Acétylène et d'Electro-Métallurgie* est demandée à 475.

A LONDRES

Le Stock-Exchange s'est borné à conformer sa tenue à celle de New-York, qui a été ferme au début de la semaine, faible ensuite et de nouveau en reprise. L'activité du marché anglais a été limitée aux valeurs américaines, aux mines de cuivre et aux mines d'or.

Les valeurs de premier ordre se maintiennent facilement.

Le *Consolidé Anglais* reste à 66 1/2, l'*Emprunt de Guerre* est un peu plus faible à 93 15/16. Signalons l'émission d'un emprunt Nouvelles-Galles du Sud 4 1/2 0/0 d'un montant de £ 5 millions, au taux de 99 1/2.

En hausse au début de la semaine, grâce à la reprise du métal, les valeurs de cuivre ont subi des réalisations qui leur ont fait perdre une partie de leur reprise. Le *Rio-Tinto* gagne, en définitive, 5/8 à 60 1/4.

Les valeurs Sud-Africaines ont été calmes, à l'exception du groupe *Modderfontein* en reprise assez sensible. Les valeurs de caoutchouc ont été négligées quoique la tenue de l'article soit ferme : *Malacca* 4 11/16.

A NEW-YORK

Dans quel sens la réponse de M. Wilson à l'Allemagne est-elle conçue ? Telle est la question que s'est posée uniquement le monde des affaires de l'autre côté de l'océan. La démission de M. Bryan fait présumer seulement que cette réponse sera aussi ferme que la précédente, mais on n'en a pas la certitude. Néanmoins, dans ces jours d'attente, la Bourse ne reflète aucune inquiétude, car on se rend compte que même si le conflit devait s'agir entre les Etats-Unis et l'Allemagne, l'industrie américaine, du moins celle des fournitures militaires, n'en resterait pas moins active pendant de longs mois encore, pour satisfaire les besoins des belligérants. Il en résulte que recherchées aux Etats-Unis comme en Europe, les valeurs américaines de premier ordre sont devenues introuvable, et qu'il faut plusieurs jours pour exécuter un ordre d'achat qui ne demandait que quelques minutes avant la guerre.

Un fait qui a fortifié les esprits dans l'optimisme aux Etats-Unis est le rapport du Bureau de l'Agriculture au sujet des perspectives de la prochaine récolte de blé au 1^{er} juin : celle-ci est évaluée à 930 millions de boisseaux, ce qui constitue un record.

Les titres des Sociétés qui fournissent des armes et des approvisionnements aux alliés restent en vedette : *Bethleem Steel*, dont la hausse récente serait due à des achats d'origine allemande en vue de contrôler cette affaire, a gagné encore une dizaine de points à \$ 167 1/2.

Les actions des grands réseaux se bornent à consolider leurs cours précédents. Les recettes brutes présentent toujours des moins-values, mais les recettes nettes sont meilleures. *Atchison*

revient à 100 1/2. *Canadian-Pacific* perd 5 points à 151 1/4.

La reprise économique en est encore à la période préliminaire, à en juger par les moins-values que présentent les recettes brutes des chemins de fer et la lenteur avec laquelle se produit la reprise dans l'industrie métallurgique. La publication du chiffre des commandes aux Etats-Unis a déçu les espérances : l'accroissement au 31 mai du chiffre des commandes du *Steel Trust* n'a été que de 102.354 tonnes par rapport au chiffre du 30 avril. L'action ordinaire s'est avancée à 60 ; l'action de préférence vaut 109 1/2.

Fermeté des valeurs de cuivre. *Amalgamated* est en nouvelle reprise à 76. Le projet de dissolution de la Société, avec répartition d'actif sur la base de deux actions *Anaconda* pour une action *Amalgamated* a été bien accueilli par le marché. Un bonus d'environ \$ 3 et le droit de souscrire à un sixième d'action *Anaconda* au pair de \$ 25, s'ajoutent encore à l'attractif de cette combinaison. *Anaconda* s'avance à 35 3/4 ; *Utah Copper* gagne trois points à 68 3/4.

Aucune variation sensible à signaler dans le change à vue sur Londres qui reste à 4,79. La maison *Morgan* a reçu £ 2 1/2 millions d'or, provenant d'Ottawa ; d'autres envois sont attendus.

Chronique des Mines d'Or

En raison de l'inaction qui règne sur le marché, les cours des valeurs minières n'ont pas subi des variations très sensibles. Dans l'ensemble, la fermeté prévaut ; on est surtout bien impressionné par les déclarations de dividende annoncées cette semaine par un certain nombre de Compagnies de mines d'or.

Le *Rand Mines* reste à 123.

La *Crown Mines* que nous laissons la semaine dernière à 114, s'est relevée à 117. A l'Assemblée du 4 juin, il a été fourni des précisions de chiffres que nous n'avions pu donner dans notre dernier numéro. Les bénéfices nets de 1914, qui se sont élevés à £ 1.192.000, ont été inférieurs aux prévisions, et de 9 0/0 au-dessous de la moyenne des quatre années précédentes, mais ont été supérieurs aux bénéfices annuels des Compagnies absorbées par la *Crown Mines* pendant les cinq dernières années qui ont précédé la fusion. Si cette baisse des bénéfices a été causée surtout par le faible rendement par tonne de minerai provenant des réserves, par contre l'augmentation de prix de tous les produits en usage et la diminution de la main-d'œuvre blanche et noire n'y ont pas été non plus étrangères. Le président M. Samuel Evans estime qu'il y a toutes raisons de croire que l'écart existant entre le rendement actuel et l'évaluation des réserves de minerai a été anormal, car les résultats des trois derniers mois sont en augmentation de £ 25.000 sur ceux du dernier semestre de 1914. Le bénéfice réalisé en mai se chiffre par £ 117.600, et le Conseil semble fondé à s'attendre à ce que cette amélioration se maintienne. La production d'or de la *Compagnie*, qui s'est élevée l'année dernière à £ 2.976.000 est égale à 3 1/4 0/0 de la production d'or du monde. Les réserves de minerai de la *Crown Mines* sont évaluées à plus de 10 millions de tonnes, d'une teneur de 6 dwts d'or. Cette évaluation est très modérée, car quand elle a été faite les valeurs sur les fronts d'attaque étaient anormalement basses. Le nombre total des claims épuisés à la fin de 1914 est de 28, de sorte que la *Compagnie* possède encore intact 1840 claims aurifères. Un certain nombre d'actionnaires sont d'avis que la *Compagnie* a fait une mauvaise affaire en absorbant tous les terrains environnants, cependant les faits montrent que cette opinion est excessive. Il y a eu certainement des mécomptes, mais ils n'ont pas été aussi grands qu'ils auraient pu l'être pour des Compagnies autonomes ; enfin, les actionnaires de toutes les mines, principalement ceux de la *Robinson*, de la *Central Deep*, de la *Crown Deep* et de la *Crown Reef* ont obtenu, grâce aux fusions opérées, de meilleurs résultats que ceux qu'ils auraient pu espérer s'ils étaient restés en Compagnies séparées. De résultats supérieurs ne peuvent être obtenus sur le *Rand*, qu'au moyen d'une production intensive. La *Crown Mines* tire des bénéfices considérables de terrains qui auraient été sans valeur aux mains des propriétaires originels et qui n'auraient pu être exploités qu'à perte par eux. Il n'est pas exagéré de dire que si on avait pu se rendre compte, dès les débuts du *Rand*, des bénéfices que pouvaient assurer la concentration et la production sur une large échelle, les actionnaires des Compagnies qui ont servi à constituer la *Crown Mines* auraient économisé plus de 4 millions de livres en frais de premier établissement et d'exploitation.

La *City Deep* a progressé de 74,25 à 76,75.

La Meyer and Charlton vaut 127; on vient de déclarer un dividende de 40 0/0 soit 8 sh. par action contre 35 0/0 ou 7 sh. l'an dernier; ce dividende sera payable à partir du 30 juin.

La Village Main Reef s'est traitée à 42. Les bénéfices réalisés en 1914 par cette Compagnie ont atteint £ 295.789 contre £ 331.590 en 1913, comme il résulte de l'exposé des comptes qui ont dû être soumis à l'Assemblée du 11 juin. Le reliquat antérieur atteignant £ 378.430, le solde total se monte à £ 674.220 sur lequel le dividende de 14 sh. par action, égal au précédent, a absorbé £ 330.400, l'amortissement sur travaux £ 100.000, laissant un report à nouveau de £ 243.820. Le Conseil devait proposer le paiement, pour 1915, d'un dividende intérimaire de 4 sh. par action au lieu de 7 sh. à la même époque de l'an dernier.

La Village Deep est immobile à 48. L'Assemblée du 1^{er} juin a approuvé les comptes de 1914 et le Président a laissé entrevoir qu'à moins de circonstances imprévues, les bénéfices de l'exercice en cours devraient dépasser ceux obtenus précédemment; les réserves de minerai atteignent 2.300.000 tonnes dont la valeur est de 7 dwts 1 par tonne.

La Ferreira Deep fléchit de 55 à 52.

La Brakpan Mines se retrouve à 69. L'Assemblée a eu lieu le 25 mai. Les bénéfices de 1914 ont atteint £ 282.222 contre £ 805.130 en 1913; cette diminution est causée par les développements moins satisfaisants et par la répercussion de la guerre. Les développements effectués ont accusé une augmentation de teneur comparativement à 1913, et depuis quelque temps cette tendance favorable s'est accentuée jusqu'à obtenir à l'essai des teneurs de 11 dwts, ce qui est d'autant plus notable que la teneur moyenne dans la région ne dépasse guère 7 dwts à la tonne. Il y a eu une augmentation de 248.000 tonnes dans la réserve, ce qui est important. Alors qu'on considérait ordinairement que la durée de la mine devait être d'au moins vingt ans, il résulte des déclarations du président que la mine ne dépasserait pas treize à quatorze ans; c'est un mécompte sérieux, et on peut estimer que les estimations des ingénieurs de la Société seront dépassées dans la pratique, comme il arrive toujours au Rand.

L'East Rand perd un point à 41.

Le groupe des Modderfontein est toujours activement traité. La Modder Deep cote £ 4 5/16. Le profit net pour le premier trimestre de l'année a été de £ 44.081, taxe sur les profits non déduits. Les travaux de développement qui ont été repris et 380 pieds échantillonés ont donné aux essais 14.7 dwts sur 51 pouces. La New Modderfontein cote £ 15 en hausse sensible; on estime que le dividende semestriel pourra être porté de 12 sh. à 14 sh. La Modderfontein B passe vivement de 128 à 138 sur le bruit que le dividende trimestriel serait fixé à 7 sh., contre 6 sh. La Geduld progresse également à 34. Les demandes dont ces titres ont fait l'objet à Londres sont dues moins à la perspective d'une augmentation de la capacité de broyage qu'à la nature des récents développements, qui font apparaître une amélioration notable tant en proportion de minerai payant qu'en teneur.

La Randfontein est calme à 22, la Langlaagte se retrouve à 23. La New-Kleinfontein revient de 35 à 29. La Robinson Gold se ressaisit à 48.

La Goldfields revient de 40.25 à 39.50.

La Chartered gagne un point à 17.

La Golden Horse Shoe vaut 63; la déclaration d'un dividende 3 sh. semble avoir ramené l'attention sur ce titre. Depuis quelques mois, la production s'est sensiblement améliorée.

Parmi les valeurs de diamant, la De Beers retrouve à 315 une partie de son avance perdue. La Jagersfontein est immuable à 81.

ENTREPRISES ET VALEURS EN SOUFFRANCE

Obligations Chemins de fer Saint-Louis et San Francisco. — Ainsi que nous l'avons annoncé, les porteurs d'obligations Chemins de fer Saint-Louis et San Francisco vont être incessamment invités à déposer leurs titres en vue de ratifier le projet de réorganisation financière de cette Compagnie; ce projet a reçu déjà l'approbation des banquiers représentant les diverses catégories de titres, ainsi que celle des Comités de défense. Nous avons fait connaître, dans le numéro du 25 avril, les grandes lignes de ce projet de réorganisation en ce qui concerne les obligations Refunding 4 0/0 et les obligations 5 0/0. Les premières ne sont pas cotées sur notre place et intéressent peu les porteurs français. Quand aux obligations 5 0/0 General Lien », elles recevraient des titres nouveaux jusqu'à concurrence de 105 0/0 du montant actuel dont 50 0/0 en obligations à revenu fixe — 25 0/0 en obligations 4 0/0 et 25 0/0 en obligations cumulatives 6 0/0 — et 55 0/0 en obligations 5 0/0 à revenu variable. Nous ne con-

naissions pas dans ses détails la situation qui sera faite aux obligations 4 0/0 or, mais cette situation, vu l'anarchie du Mexique, est beaucoup moins favorable que celle des obligations 5 0/0. Il ne leur est offert que des obligations à revenu variable et des actions ordinaires de la Compagnie reconstituée. C'est dire qu'il s'écoulera quelque temps avant que ces titres puissent espérer une rémunération.

Ainsi qu'il a été dit plus haut, les porteurs vont être appelés bientôt à déposer leurs titres, s'ils ne veulent pas être forcés dans un délai assez bref qui ne dépasserait pas, croyons-nous, le 15 juillet. Toutefois, l'Office National des Valeurs Mobilières a obtenu la prolongation des délais d'acceptation en faveur des obligataires mobilisés ou ayant leurs titres dans des pays envahis.

Dividendes et Coupons

Société Marseillaise de Crédit Industriel et Commercial. — L'Assemblée générale du 21 juin aura à approuver des comptes qui ne comportent aucune répartition. Pour 1913, le dividende avait été de 45 fr. brut par action libérée.

Nationale-Vie. — Les actionnaires de cette Compagnie d'assurances, ont décidé que vu les circonstances, toute décision concernant les comptes et le dividende de l'exercice 1914 serait ajournée. Pour l'exercice 1913, il avait été réparti 360 fr. de dividende.

Chemin de fer Bône-Guelma et prolongement. — Le solde du dividende de l'exercice 1914 sera payé à partir du 19 juin, contre échange du coupon n° 71, à raison de 15 fr. brut par action.

Chemins de fer Portugais. — L'Assemblée de cette Compagnie, est convoquée pour le 19 juillet. Le solde des produits nets de l'exercice 1914, de la Compagnie des Chemins de fer Portugais, service des obligations à revenu fixe assuré, est en forte diminution sur l'exercice précédent, tant à cause de la moins-value des recettes que de la dépréciation du change à Lisbonne. Il en résulte que la répartition aux obligations à revenu variable sera très faible cette année. Voici celle qui sera payée le 1^{er} juillet comparée à celle des quatre exercices précédents :

Nous les indiquons ci-dessous à côté de celles des quatre années précédentes :

	1910	1911	1912	1913	1914
Obligations 30/0	15	12	50	12	50
— 4 0/0	20	16	66	16	66
— 4 1/2	22	50	18	75	14
Obl. Beira-Baixa	22	50	20	20	17
* Revenu total.					7 50*

Bateaux Parisiens. — Aucun dividende pour l'exercice 1914 n'a été proposé à l'Assemblée de cette Société. Le dividende afférent à l'exercice 1913 avait été de 17 fr.

Les résultats du dernier exercice ont été affectés défavorablement par la guerre, qui a eu pour effet de suspendre tout trafic en août et septembre, par suite de la désorganisation provoquée dans le personnel par la mobilisation.

Comparés avec ceux du précédent, les produits et les charges du dernier exercice se comparent comme suit :

	1913	1914
Produits.	—	—
Recettes de l'exploitation..	Fr. 2.044.505	1.468.099
Divers.....	203.207	133.121
Total.....	Fr. 2.247.712	1.601.220

Dépenses.

Personnel.....	Fr. 1.068.602	843.222
Combustible.....	379.544	268.768
Frais généraux, contributions et impôts.....	316.422	283.951

Total des dépenses....	Fr. 1.764.568	1.395.941
Rappel des produits.....	2.247.712	1.601.220

Bénéfices.

Fr. 483.144	205.279
Report antérieur	2.097

Fr. 485.241	205.520
Amortissements.....	145.000

Dividende	340.000
Report à nouveau.....	241

Fr. 485.241	205.520
Fr. 485.241	205.520

Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice. — Les actionnaires de cette Société sont convoqués pour le 29 juin. Aucun dividende ne leur sera proposé. Celui de l'exercice précédent avait été de 13 francs par action de 250 francs. Les résultats du dernier exercice ont été affectés défavorablement par la guerre qui a entraîné la mobilisation d'une grande partie du personnel de la Société, par le non-paiement de beaucoup de quittances, enfin et surtout par la hausse du prix du charbon. Quoique inférieurs

à ceux de l'année précédente, les bénéfices du dernier exercice eussent permis de répartir un dividende, mais cette décision fut affaiblie la situation de trésorerie de la Société. Vu l'incertitude de l'avenir, le Conseil a jugé prudent de conserver des disponibilités et de s'abstenir de proposer un dividende.

La hausse du prix du charbon constitue une charge qui tend à devenir excessive pour la Société. Aussi a-t-elle demandé aux municipalités de la banlieue où elle opère, l'autorisation d'élever temporairement le prix du gaz proportionnellement au prix du charbon et pendant une période indéterminée, mais qui n'excéderait pas celle de la guerre.

Philadelphia Cy. — Les deux dividendes de l'action ordinaire de cette Compagnie correspondant aux coupons 132 et 133 ont été déclarés payables en *scrip* portant intérêts, c'est-à-dire en bons à échéance s'étendant jusqu'au 1^{er} mai 1916 et au 1^{er} février 1918.

Afin de permettre aux porteurs français d'encaisser immédiatement le montant de ces coupons, des négociations ont été ouvertes avec un groupe américain qui a accepté de les acheter au prix de 3 fr. 90 chacun, net de tous impôts et frais.

Les porteurs français qui voudront réaliser leurs coupons aux conditions ci-dessus peuvent le faire en s'adressant à la Banque Dupont et Furlaud, 19, rue Scribe.

Le dernier dividende portant le numéro 131 a été payé en août 1914, à raison de 87 1/2 cents, soit, déduction faite des impôts : 4 fr. 081.

Forces Motrices du Rhône. — Le solde de l'exercice 1913, plus un acompte de 5 fr. 75 sur dividende de 1914, soit ensemble 10 fr. brut ou 8 fr. 575 net par action, sera payé à partir du 1^{er} juillet prochain.

A la même date sera payé aux parts le solde du dividende de l'exercice, soit 4 fr. 30 net par part.

Société Indo-Chinoise d'Électricité. — L'Assemblée a voté la répartition d'un dividende de 50 fr. brut par action, égale au précédent.

Cape Copper. — Le Conseil de cette Compagnie vient de déclarer un dividende intérimaire de 3 0/0, moins l'income-tax, sur les actions de préférence cumulatives 6 0/0 seulement. Cette répartition sera payable à partir du 1^{er} juillet prochain.

Il ne sera statué sur la distribution d'un dividende aux actions ordinaires que lorsque les comptes de l'exercice seront complètement arrêtés.

Les répartitions des cinq derniers exercices, tant pour les actions de préférence que pour les ordinaires sont les suivantes :

	Acompte	Solde	Dividende total
	sh.d.	sh.d.	sh.d.
1908-09.....	1.6	2.0	3.6
1909-10.....	1.0	3.0	4.0
1910-11.....	1.0	1.6	2.6
1911-12.....	1.0	2.6	3.6
1912-13.....	1.6	2.6	4.0
1913-14.....	1.2,4 (*)	»	»

(*) par action de préférence seulement.

Lautaro Nitrate. — Le Conseil de cette Société annonce un dividende de 10 sh. net d'impôt payable le 1^{er} juillet, contre 19 sh. pour l'exercice 1913.

Compagnie Asturienne des Mines. — Le dividende a été fixé à 100 fr. par action contre 275 fr. précédemment. Il est payable dès maintenant.

Forges et Aciéries de la Marine et d'Homécourt. — Nous avons annoncé, il y a huit jours que le Conseil de cette Société avait décidé la mise en paiement du dividende de l'exercice 1913-1914 que l'Assemblée du 30 novembre dernier avait réservé. Nous pouvons ajouter que ce dividende de 50 fr. brut, soit 42 fr. 565 net au porteur sera payable à partir du 15 juin.

Société Française de Mines de Fer. — L'exercice 1914 s'est soldé par une perte de 95.852 fr., couverte par le report antérieur jusqu'à concurrence de 85.300 fr.; la différence a été reportée à nouveau.

Société Métallurgique de Taganrog. — Les bénéfices bruts de 1914 se sont élevés à 17.499.735 rb., contre 13.431.371 rb. précédemment; mais les bénéfices nets sont revenus de 2.217.517 rb. en 1913 à 1.514.946 rb. en 1914. On s'attend à ce que les bénéfices soient consacrés aux amortissements et réserves; il avait été réparti, en 1913, 12 rb. par action.

Usines Poutiloff. — Il a été réalisé, en 1914, un bénéfice net de 1.521.346 rbs contre 2.874.877 rbs en 1913. Il se pourrait qu'aucun dividende ne fut distribué; l'an dernier, les actions avaient touché 6.25 0/0.

Mines de Fer de Fillols. — L'Assemblée a approuvé les comptes de 191

Automobiles Postales. — Il sera proposé, à l'Assemblée du 17 juin, de maintenir le dividende à 10 fr. brut par action. Aucun remboursement n'aura lieu sur le capital, alors que, l'an dernier, il avait été remboursé 10 fr. par action.

Matières colorantes et Produits chimiques Saint-Denis. — L'Assemblée du 3 juin a approuvé les comptes de l'exercice 1914 qui se soldent par un bénéfice net de 719.886 fr. contre 876.281 fr. pour 1913. Le dividende a été ramené de 35 fr. à 25 fr. brut par action.

Société Petit-Collin. — L'Assemblée de cette Société est convoquée pour le 24 juin. Aucun dividende ne lui sera payé. En raison de l'occupation par l'ennemi de la ville d'Etain (Meuse) où est située l'usine de la Société, le bilan annuel n'a pu être établi.

Briqueteries de Vaugirard. — L'exercice 1914 s'est soldé par une perte de 14.452 fr., couverte au moyen du report antérieur; celui-ci se trouve ainsi ramené à 39.817 fr.

Compagnie de Navigation Mixte (Touache). — Il ne sera réparti aucun dividende pour 1914, alors que, pour 1913, il avait été distribué 15 fr. brut par action.

Assemblées et Bilans

Canal de Suez.

L'Assemblée de la Compagnie Universelle du Canal Maritime de Suez est convoquée pour le 14 juin. Il lui sera proposé, ainsi que nous l'avons annoncé dans le numéro du 23 mai, un dividende de 120 fr. nets seulement, contre 165 fr. pour l'exercice 1913. Les actions de jouissance recevront 96 fr. 734 net au lieu de 142 fr. 675 et les parts de fondateur 55 fr. 303 net au lieu de 84 fr. 165.

Voici comment se comparent les résultats des deux derniers exercices :

	1913	1914
Charges.		
Charges sociales. Fr.	15.562.668 86	16.152.453 65
Frais généraux....	2.365.364 90	2.604.908 05
Moitié des charges du domaine commun.....	159.377 30	117.221 39
Transit et navigation	4.026.606 18	4.104.449 58
Domaine particulier	704.418 89	583.016 23
Eaux.....	680.765 11	748.535 32
Entretien du canal et accessoires....	7.601.301 24	5.630.090 55
Dépenses sur exercice clos.....	63 03	•
Fonds d'amortissement.....	3.000.000 »	3.000.000 »
Total des charges..	34.100.565 51	32.940.674 77
Produits.		
Recettes du transit:		
Navires..... Fr.	122.989.367 52	117.306.612 74
Passagers.....	2.653.340 »	3.734.505 »
Barques.....	67.622 26	74.694 09
Pilotage.....	119.755 »	110.835 »
Remorquage.....	111.445 05	80.094 38
Stationnement....	409.731 76	465.692 87
Location matériel..	51.884 81	72.160 03
Location de terrains	277.959 29	295.120 26
Service financier...	2.091.496 04	1.700.971 58
Moitié des produits du domaine commun.....	89.763 24	74.318 80
Domaine particulier	195.337 07	212.108 37
Ventes d'eau et divers.....	818.364 26	958.747 90
Recettes diverses ..	49.862 70	35.376 52
Total des produits..	129.925.949 »	125.121.237 54
Rappel des charges.	34.100.565 51	32.940.674 77
Bénéfices nets. Fr.	95.825.383 49	92.180.562 77

Le bénéfice net d'exploitation se présente comme suit, comparaison faite avec 1913 :

	1913	1914
Bénéfices nets d'exploitation.... Fr.	95.825.383 49	92.180.562 77
A déduire pour intérêts et amortissements.....	11.880.514 25	11.880.727 »
Bénéfices nets...	83.944.869 24	80.299.835 77
Reports antérieurs.	477.728 64	64.062 17
Soldes disponibles..	84.422.597 88	80.359.898 44

Les résultats obtenus par la Compagnie pendant les sept premiers mois de l'exercice 1914 témoignaient du maintien d'une prospérité normale. La guerre, par le trouble qu'elle a jeté dans la vie économique de toutes les nations, a transformé cette situation, et la plus-value que présentaient les recettes s'est promptement changée en une moins-value. Du 1^{er} août au 31 décembre,

le trafic commercial a fléchi de près de 40 0/0. La dépression des revenus du transit a été loin, toutefois, d'atteindre une pareille proportion, une compensation importante ayant été assurée par l'activité exceptionnelle des transports militaires. La perte éprouvée pendant les cinq premiers mois de la guerre a été d'environ 6 millions et demi, et, en raison de la plus-value qui existait avant l'ouverture des hostilités, la moins-value définitive n'a pas dépassé 4 millions et demi. Les recettes totales de 1914 se sont élevées à 125.121.237 fr. 54 présentant, par rapport aux recettes totales de 1913, une diminution de 4.804.711 fr. 46. La moins-value imputable aux recettes du transit atteint exactement 4.541.411 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 la transmission à Paris des sommes encaissées en Egypte et en Angleterre.

Le début de l'exercice courant a été plus gravement atteint. Bien qu'un certain appoint ait continué d'être fourni aux recettes du transit par les transports de troupes, de matériel, d'approvisionnements, ainsi que par les passages sur lest, dans les deux sens, précédant ou suivant ces transports, la diminution représente déjà près de 33 0/0 des produits pendant la période correspondante de 1914. Le Conseil ne pouvait manquer de prendre en considération les perspectives que cette situation comporte pour fixer le revenu distribuable de l'exercice expiré. Régler cet exercice d'après ses propres résultats, en l'isolant de l'exercice en cours, c'était préparer pour celui-ci une chute relativement profonde du dividende qui pourra être distribué. Il a paru que cette manœuvre servirait mal les intérêts des actionnaires, c'est pourquoi le Conseil a décidé de réserver en le reportant à nouveau au profit de l'exercice 1915, une somme de 48.703.560 fr. 42, et si les recettes conservent l'allure qu'elles ont eue pendant les premiers mois écoulés, il sera possible, autant qu'à l'heure actuelle on peut formuler une prévision, d'éviter, l'année prochaine, un nouveau recul du dividende. Ce report à nouveau aura d'autre part l'avantage très appréciable de maintenir, malgré les circonstances si défavorables, l'aisance et la solidité de la trésorerie.

Sur le solde distribuable de 80 millions 359.898,44, la somme de 61.656.338,02 est sacrifiée à la répartition du dividende. Un acompte de 26.760.563,38 ayant été versé, le solde à répartir s'élève à 34.895.771,64. Le report à nouveau atteint 18.703.560,42, ainsi qu'il a été dit plus haut.

Chemins de fer du Nord de l'Espagne.

L'Assemblée de la Compagnie des Chemins de fer du Nord de l'Espagne s'est tenue le 8 mai. Elle a approuvé les comptes du dernier exercice et fixé le dividende à 15 pesetas brut, contre 24 pes. en 1913 et 1912. La succession des dividendes précédents a été la suivante : 21 pes. en 1911, 19 pes. en 1910, 16 pes. en 1909, 14 pes. en 1908, 10 pes. en 1907, première année de reprise des répartitions.

Voici comment se comparent les résultats des deux derniers exercices :

	1913	1914
Produits.		
Recettes du trafic...Ps.	154.795.627	146.375.218 84
Recettes diverses....	198.022	190.320 02
Exercices clos, solde..	57.031	48.408 99
Total des recettes.P.	155.050.681	146.613.947 85
Dépenses d'exploit...	76.978.829	75.748.823 29
Bénéfices d'exploit...	78.071.851	70.865.124 56
Pensions du personnel	1.216.361	1.389.644 31
Produit net....Ps.	76.855.490	69.475.480 25

	1913	1914
Charges.		
Service des obligations:		
Intérêt.....Ps.	38.503.302	39.213.382 71
Amortissement....	12.669.246	13.553.543 48
Amortissement des bons sans intérêt Asturies, Galice et Léon.....	333.500	333.500 »
Intérêts, changes, commissions.....	873.829	576.215 46
Amortissement du matériel fixe.....	1.734.271	1.771.472 12
Amortissement du matériel roulant.....	7.606.088	4.129.872 41
Service des valeurs à l'étranger.....	1.774.771	1.892.936 78
Total des charges.P.	63.495.010	61.470.922 96
Excédent.....P.	13.360.479	8.004.557 29

Produits de la ligne Valence-Utiel.....	— 389.850	+ 10.443 25
Excédent net...P.	12.970.629	8.015.000 54
<i>Répartition.</i>		
Dividende à chacune des 516.000 actions.P.	12.384.000	7.740.000 »
Solde à reporter.....	1.177.972	705.419 60
Pesetas.	13.561.972	8.445.419 60

Voici comment se présentent les résultats de la Compagnie pour la dernière décade :

Recettes totales	Charges dépenses gataires	Intérêts et change	Bénéfices disponibles	Change moyen
En milliers de pesetas.				
1904. 117.849	59.288	48.765	12.312	2.616 37 »
1905. 117.401	56.627	49.335	10.531	266 31 20
1906. 121.394	54.781	50.634	5.344	2.748 16 »
1907. 126.593	55.029	50.338	4.488	2.578 12 60
1908. 130.449	57.967	50.387	4.562	9.953 13 25
1909. 129.910	58.649	50.222	2.936	10.175 10 93
1910. 133.464	59.192	50.227	1.899	13.849 7 71
1911. 138.050	61.844	50.296	1.871	15.278 8 32
1912. 150.868	68.715	50.988	1.314	16.083 6 99
1913. 155.051	76.979 ^a	51.172	874	12.971 ?
1914. 146.614	75.749 ^a	52.766	576	8.015 5 45

¹ Perte.

² Non compris les pensions du personnel.

Les résultats du dernier exercice accusent la répercussion défavorable que la crise économique provoquée par la guerre a exercé sur le trafic. Depuis 1906 et jusqu'en 1913, celui-ci avait sensiblement progressé, il s'était légèrement ralenti dans le premier semestre de 1914; les moins-values se sont aggravées pendant le second semestre au point que, pour l'année entière, elles ont atteint 8.420.408 pes. par rapport à l'année précédente.

Malheureusement, les dépenses d'exploitation n'ont pu être comprimées dans la proportion de la diminution des recettes, tout d'abord, parce que celle-ci ne s'est produite qu'à la fin de l'année et qu'il n'a pas été possible d'ajuster immédiatement les dépenses aux recettes, ensuite parce que la Compagnie, vu l'accroissement de son trafic dans ces dernières années, a été dans l'obligation d'effectuer de coûteuses dépenses, notamment pour améliorer la situation du personnel. C'est ainsi que les dépenses du personnel ont dépassé de 4.089.698 pes. celles de l'exercice précédent.

Il en est résulté que les produits nets d'exploitation, y compris les pensions du personnel que les comptes présentent séparément depuis deux ans, en les détachant des charges d'exploitation parmi lesquelles elles étaient comprises antérieurement, ne s'élèvent qu'à 69.475.480 pes., inférieurs de 7.380.010 pes. à ceux de l'année précédente.

Les charges ne s'élèvent qu'à 61.470.923 pes. en diminution de 2.024.087 pes.; mais il convient d'observer immédiatement que cette diminution provient de la réduction volontaire de 3.500.000 pesetas en chiffres ronds que fait ressortir l'amortissement du matériel roulant.

céduents, et qui sera payable à partir du 1^{er} juillet, à raison de 11 pes. 75 net. Mais il convient de signaler immédiatement qu'en vertu de l'article 13 du Convenio, cette Compagnie, ayant rempli pendant deux exercices consécutifs tous ses engagements envers ses obligataires, notamment en ce qui concerne l'amortissement de ses obligations par tirages au sort et au pair, a repris, à partir du dernier exercice, qui a commencé le 1^{er} janvier 1914, la liberté de l'emploi de ses bénéfices. Elle a donc la faculté de répartir ses bénéfices à ses actionnaires à titre de dividendes et non plus sous la forme d'une prime de gestion limitée au tiers du reliquat existant après paiement du coupon-acompte des obligations à revenu variable.

Les résultats du dernier exercice se comparent comme suit à ceux du précédent :

	1913	1914
Recettes brutes totales.....	Pes. 28.659.404 06	29.462.270 06
Dépenses de l'exploitation.....	15.634.635 66	15.990.003 96
Produits nets....	Pes. 13.024.768 40	13.472.266 10
Compte d'intérêts....	359.151 52	131.398 86
Total net....	Pes. 13.383.819 92	13.603.664 96
Charges financières.		
A déduire :		
Intérêt des obligations à revenu fixe... Pes.	6.028.490 22	6.455.180 49
Amortissement d'obligations.....	2.515.717 76	2.502.954 92
Intérêt des obligations à revenu variable :		
Coupon Séville-Xérès..	477.252 18	
Coupon obligations Andalous.....	1.750.611 42	2.097.800 »
Total à déduire.	Pes. 10.772.071 58	11.055.935 41
Solde à répartir..	Pes. 2.611.848 34	2.547.729 55
Répartition.		
Impôt sur les bénéfices.....	Pes. 111.608 71	196.475 48
Dividende.....	1.162.384 68	1.102.050 »
Réserve pour incendie	284.661 13	
Fonds de prévoyance.	953.193 82	827.077 36
Caisse de secours....	100.000 »	
Report à nouveau....	»	422.427 01
	Pes. 2.611.848 34	2.547.729 55

Avant de comparer les résultats du dernier exercice avec ceux du précédent, il convient d'observer que la Compagnie a acquis en 1913 la ligne de Bobadilla à Algésiras laquelle a été incorporée à l'ancien réseau le 1^{er} juillet 1913, de sorte que la longueur moyenne du réseau a été de 1.261 kilomètres en 1914 contre 1.179 kilomètres en 1913. Il en résulte que la plus-value des recettes de 802.866 pesetas que fait ressortir la comparaison des recettes n'est qu'apparente, puisque dans les recettes de 1913 celles du nouveau réseau entrent pour six mois, tandis qu'elles entrent dans les recettes de 1914 pour un an. En réalité, les recettes attribuables à l'ancien réseau seul n'ont atteint que 26.873.303 pesetas contre 27.080.084 pesetas, en diminution de 206.784 pesetas. Cette moins-value est due uniquement à la guerre. En effet, à la fin de juillet, le trafic de l'ancien réseau présentait une plus-value d'environ 670.000 pesetas, de sorte que, par suite du ralentissement économique qui a frappé l'industrie et le commerce de l'Espagne, cette plus-value a été non seulement absorbée, mais elle a fait place à la susdite moins-value.

Les dépenses d'exploitation n'ont dépassé que de 355.000 pesetas, celles de l'exercice précédent. Cette augmentation est la conséquence naturelle de l'extension du réseau, car le coefficient d'exploitation a rétrogradé de 54.55 0/0 en 1913 à 34.27 0/0 en 1914. C'est ainsi que le produit net d'exploitation s'est élevé à 13.472.266 pesetas en augmentation de 447.498 pesetas.

Ainsi qu'il a été signalé plus haut, la Compagnie ayant rempli ses engagements envers ses obligataires, notamment en reprenant l'amortissement de ses obligations par tirages au sort et au pair, a cessé, en 1914, d'établir en détail le décompte de ses charges (service d'intérêt et d'amortissement) ainsi qu'elle y était obligée par son convenio. Le service des intérêts des obligations à revenu fixe a exigé l'année dernière 426.690 pes. de plus qu'en 1913, par suite du placement de 45.000 obligations 4 1/2 nouvelles dont la création a été autorisée par une Assemblée extraordinaire du 1^{er} juillet 1913. Le solde à répartir ressort ainsi à 2.547.729 pes. 55, à peine inférieur au solde de l'exercice précédent. Sur ce bénéfice disponible, le dividende n'absorbe que 4.402.000 pes. Une

somme de 827.077 pes. a été appliquée au fonds de prévoyance, lequel s'élèvera ainsi à 3 millions de francs. Il restera ainsi un reliquat de 422.427 pes. qui sera reporté à nouveau. On ne saurait blâmer le Conseil de se prémunir d'avance contre toute éventualité ; il a argué des moins-values depuis le 1^{er} janvier qui sont un peu inférieures à 300.000 pes. pour les cinq premiers mois de 1914 par rapport à la période correspondante de l'année dernière, mais les recettes des dernières semaines tendent à se relever. L'amélioration du change espagnol intéressante pour une Société qui a un service d'obligations à saisir fournira une économie appréciable qui atténuerait l'aggravation de dépenses résultant de la hausse du prix du charbon : le prix du charbon anglais en Espagne a augmenté de 50/0.

Il y a lieu d'espérer qu'une fois la guerre terminée, le trafic reprendra son essor. Les obligations 30/0 à revenu fixe 1^{re} ou 2^e série qui s'inscrivent respectivement à 310 fr. et 285 fr. constituent des valeurs de placement de premier ordre ; la 2^e série fournit un placement avantageux de 4,50 0/0 net, sans compter la prime d'amortissement qui est appréciable.

Tramways de la Rive Gauche de Paris.

L'Assemblée de la Compagnie Electrique des Tramways de la Rive Gauche de Paris est convoquée pour le 6 juin. Elle aura à approuver les comptes de l'exercice 1914 qui se soldent par un bénéfice net de 304.494 fr. 93, contre 467.359 fr. 88 en 1913 ; alors qu'un dividende de 2 fr. 75 avait pu être distribué en 1913, il ne sera sans doute rien réparti cette année.

Voici les comptes comparés des deux derniers exercices :

	1913	1914
Passif.		
Capital.....	12.000.000 »	12.000.000 »
Fournisseurs et créanciers.....	527.040 65	371.053 40
Coupon à payer.....	22.054 87	102.580 84
Cautionnements des agents.....	33.564 47	27.212 »
Caisse de retraites....	2.424 05	4.586 67
Salaires du personnel....	32.813 70	21.631 80
Règlement d'exercice....	53.617 31	89.227 44
Réserve légale.....	61.495 16	84.863 16
Provisions diverses....	444.810 61	523.480 92
Profits et pertes.....	486.317 56	317.719 31
Fr. 13.664.138 38	13.542.355 54	
Actif.		
1 ^{er} établissement....	11.183.791 27	11.221.758 14
Approvisionnements....	402.336 31	446.589 77
Cautionnements....	50.000 »	50.000 »
Assurances....	4.523 04	4.497 57
Sommes à recouvrer et débiteurs....	41.923 74	63.618 45
Frais de constitution, installation et mise en train....	335.328 14	315.602 96
Caisse et banquiers....	1.646.235 88	1.440.288 65
Fr. 13.664.138 38	13.542.355 54	

	COMPTE DE PROFITS ET PERTES
Recettes totales ..	Fr. 2.283.462 15
Dépenses	1.816.102 27
	2.088.312 12
Bénéfices nets..	467.359 88
Soldes antérieurs....	18.957 68
	13.224 38
Bénéfices disponibles.	486.317 56
	317.719 31

	COMPTE DE PROFITS ET PERTES
Dividende	330.000 »
A reporter	13.224 38
	82.769 39
Fr. 486.317 56	317.719 31

Les résultats de 1914 apparaissent en sensible diminution sur les précédents ; cela est dû aux circonstances exceptionnelles qui ont pesé sur les cinq derniers mois de l'exercice. Aussi, la suppression du dividende semble-t-elle justifiée ; mais comme, d'autre part, la diminution des bénéfices est moindre que la somme nécessaire à une répartition égale à celle de l'an dernier, il résulte que, pour 1914, les comptes prévisionnels pourront être plus largement dotés. La situation financière paraît assez bonne, mais appelle toujours des ménagements, et c'est pourquoi la mesure proposée par le Conseil semble sage ; si l'exercice 1915 se montrait plus rémunérateur, les actionnaires se rattrapperait l'an prochain de leur abstinenve actuelle, et si ce n'était pas, ils ne pourraient que féliciter leur Conseil de sa prévoyance, grâce à

laquelle les temps difficiles pourraient se traverser sans que la situation de l'entreprise fût obérée ; d'ailleurs, nous croyons savoir que les résultats de l'exercice en cours sont jusqu'ici satisfaisants.

Société Métallurgique de Montbard-Aulnoye

L'Assemblée de Montbard-Aulnoye est convoquée pour le 15 juin. L'exercice 1914 se solde par un bénéfice net de 447.655 fr. 33, contre 428.240 fr. 01 c. en 1913 ; il sera proposé de maintenir la répartition à 12 fr. 50, correspondant à un intérêt de 5 0/0 sur le capital.

Voici comment se comparent les comptes des deux derniers exercices :

	BILAN AU 31 DÉCEMBRE	
	1913	1914
Actif.		
Immobilisations :		
Usine de Montbard.	3.576.396 18	3.350.433 40
— d'Aulnoye...	3.525.827 75	4.356.011 14
Prime de remboursement d'obligations.	638.080 »	621.650 »
Marchandises en approvisionnement...	3.836.150 50	3.708.599 87
Avances diverses....	126.789 42	150.181 48
Portefeuille-titres....	429.525 »	429.525 »
Débiteurs divers	2.062.441 28	3.363.780 86
Caisse, banquiers, effets en portefeuille	1.187.250 21	1.489.242 92
Fr. 15.382.460 34	17.469.424 67	
Passif.		
Capital.....	Fr. 8.000.000 »	8.000.000 »
Obligations.....	5.534.500 »	5.392.000 »
Réserve légale.....	174.537 77	195.949 77
— de garantie ..	160.000 »	230.000 »
— pour essais et études.....	»	135.000 »
Provision d'amortissements	»	1.200.000 »
Obligations amorties et coupons à payer.	76.039 77	221.362 38
Créditeurs divers....	923.694 01	1.640.180 40
Profits et pertes.....	513.688 79	454.932 12
Fr. 15.382.460 34	17.469.424 67	

	COMPTE DE PROFITS ET PERTES	
	Charges.	
Service des obligations	270.327 54	265.597 09
Réserve de garantie ..	94.000 »	70.000 »
— pour essais et études.....	»	50.000 »
Amortissements à Montbard.	»	800.000 »
Provision d'amortissements	1.142.369 54	1.200.000 »
Total du débit.Fr. 1.506.697 08	2.385.597 09	
Produits.		
Intérêts et changes...	56.271 96	27.062 84
Résultats bruts de l'exercice	1.878.665 13	2.806.189 58
	1.934.937 09	2.833.252 42
Total du crédit...	1.506.697 08	2.385.597 09
Rappel du débit..	85.448 78	7.276 79
Bénéfices nets ..	428.240 01	447.655 33
Report antérieur	85.448 78	7.276 79
Soldes disponibles.	513.688 79	454.932 12
Répartition.		
Réserve légale ... Fr.	21.412 »	22.382 75
Actionnaires.....	400.000 »	400.000 »
Réserve pour essais et études	85.000 »	»
Report à nouveau....	7.276 79	32.549 37
Fr. 513.688 79	454.932 12	

La modification des comptes Immobilisations est due : pour Montbard, à des acquisitions de terrain, construction et agrandissement d'ateliers et d'usines, mais comme il a été effectué 800.000 francs d'amortissements avant inventaire, le chapitre apparaît en dimin

Chantiers et Ateliers de Saint-Nazaire.

L'Assemblée de la Société des Chantiers et Ateliers de Saint-Nazaire (Penhoët), réunie le 25 mai, a voté un dividende de 40 fr., contre 60 fr. l'année dernière. Un acompte de 25 fr. ayant été réparti le 1^{er} janvier, le solde de 15 fr. sera payé le 1^{er} juillet.

Voici les comptes comparés des deux derniers exercices :

BILAN AU 31 DÉCEMBRE		
	1913	1914
<i>Passif.</i>		
Capital (24.000 actions)	12.000.000 »	12.000.000 »
Obligations.....	717.268 10	7.628.687 04
Accts sur travaux en cours.....	80.288.359 01	87.640.055 48
Créanciers divers.....	7.503.813 59	2.797.790 84
Coupons et obligations à rembourser.....	33.055 »	316.781 32
Réserve légale.....	643.209 89	756.729 73
Réserve pr. assurance contre les accidents du travail.....	1.000.000 »	1.000.000 »
Réserve spéciale.....	3.134.290 08	3.716.649 07
Profits et pertes : Bénéfices de l'exercice.....	2.270.396 81	1.210.900 68
Report antérieur...	75.458 20	86.647 47
Fr. 107.665.850 68	117.154.041 63	
<i>Actif.</i>		
Chantiers de l'Atlantique et de la Normandie.....	Fr. 23.511.396 02	23.511.396 02
Amortissements.....	14.613.922 81	15.913.922 81
Premier établissement.....	Fr. 8.897.473 21	8.873.800 98
Approvisionnements.....	3.888.887 50	3.510.860 55
Travaux en cours d'exécution.....	84.113.888 85	83.820.098 45
Caisse et banques.....	2.040.522 93	5.380.695 23
Valeurs en portefeuille.....	722.663 80	4.183.439 30
Débiteurs divers.....	8.002.914 39	11.385.147 12
Fr. 107.665.850 68	117.154.041 63	
<i>Répartition.</i>		
Réserve légale.....	113.519 84	60.545 »
Dividende.....	1.440.000 »	960.000 »
Tantièmes.....	155.687 70	55.035 55
Réserve spéciale.....	550.000 »	»
Report à nouveau.....	86.647 47	221.967 60
Fr. 2.345.855 01	1.297.548 15	

Voici les résultats obtenus par la Société pendant les dix derniers exercices :

Exercices	Bénéfices	Amortissements	Bénéfices nets	Dépenses
1905....	1.764.266	800.000	964.266	300.000 35
1906....	1.835.701	800.000	1.035.701	300.000 40
1907....	1.944.350	900.000	1.044.350	200.000 45
1908*....	2.094.214	803.831	1.210.483	» 45
1909....	1.789.376	539.664	1.189.712	» 45
1910....	2.031.056	766.516	1.264.540	» 45
1911....	2.617.904	1.122.730	1.495.173	240.000 50
1912....	4.034.291	1.950.000	2.084.291	500.000 55
1913....	4.470.397	2.200.000	2.270.397	350.000 60
1914....	2.510.900	1.300.000	1.210.900	» 40

* Capital porté de 8 à 12 millions par l'émission de 8.000 actions nouvelles à 800 fr.

Les résultats du dernier exercice se sont ressentis des graves événements qui ont éclaté au milieu de l'année dernière. La Société s'est trouvée, en quelques jours, démunie d'une grande partie de son personnel : ingénieurs, contremaîtres et ouvriers, et elle s'est trouvée dans l'obligation de suspendre ou de ralentir la plupart des travaux engagés. Cette situation s'est améliorée sensiblement par la suite, mais dans des proportions insuffisantes pour que la Société reprenne une marche normale. Elle a naturellement consacré ses efforts à l'achèvement des constructions destinées à la marine militaire et notamment du cuirassé *Lorraine*. En outre de ces travaux, la Société s'est mise à la disposition du ministère de la Guerre pour la fabrication des projectiles d'artillerie ; elle a organisé, dans un temps très court, cette fabrication très compliquée. Il résulte de cet exposé que les produits du dernier exercice n'ont porté que sur des travaux d'une importance réduite par rapport à ceux de l'année précédente, et que les bénéfices ont dû forcément s'en ressentir. Ceux qui apparaissent au bilan et qui ne proviennent, il est important de le remarquer, que de travaux très anciens et entièrement réglés, s'élèvent à 1.210.900 fr. après un amortissement de 1.300.000 fr. du compte de Premier Etablissement avant inventaire, contre 2.270.397 fr. après un amortissement de 2.200.000 fr. En définitive, les bénéfices ont diminué de 1.959.497 fr. Ainsi s'explique la réduction du dividende de 60 à 40 fr. et la sup-

pression de la dotation habituelle appliquée à la réserve spéciale ; celle-ci avait reçu 550.000 fr. en 1913.

Au cours du dernier exercice, la Société a terminé ou poursuivi les principales constructions suivantes :

Les deux paquebots *Puerto-Rico* et *Flandre*, pour la Compagnie Transatlantique ; le cargo *Jacques-Fraissinet*, pour la Compagnie de ce nom ; le cargo *Motrice*, pour la Société Naphtes-Transports, et deux cargos de 12.200 tonnes et 435 mètres de longueur ; la coque, les machines et les tourelles du cuirassé *Lorraine*, pour la marine française, et aussi, pour la même marine, les appareils moteur et évaporatoire du cuirassé *Flandre* ; le cargo pétrolier *Meuse*, pour notre marine ; le paquebot transatlantique *Paris*, de 36.650 tonnes de déplacement, 235 mètres de longueur et 20 1/2 nœuds de vitesse, pour la Compagnie Générale Transatlantique ; enfin, un cuirassé du type *Lorraine* et deux cargos de 6.000 tonnes.

Les chapitres du bilan offrent, d'une année à l'autre, des variations assez larges qui méritent d'être relevées. Au passif, le compte Obligations a passé de 717.268 fr. à 7.628.687 fr., par suite de l'émission de 14.800 obligations 5 0/0 qui a été faite au cours de l'année révolue. Cette opération est venue à point nommé pour redonner à la trésorerie l'aisance dont elle avait besoin. C'est ainsi que les créanciers divers ont rétrogradé de 7.503.000 fr. à 2.798.000 fr. Les acomptes sur travaux exécutés, baromètre de l'activité sociale, passent de 80.288.000 fr. au 31 décembre 1913 à 87.640.000 fr. à la fin du dernier exercice. Ce chapitre a sa contre-partie à l'actif : travaux en cours d'exécution. A l'actif, le compte de Premier Etablissement a subi avant inventaire, ainsi qu'il a été dit plus haut, un amortissement de 1.300.000 fr. ; celui de Valeurs en portefeuille a passé de 722.637 fr. à 4.183.439 fr., par suite de la mise en portefeuille des obligations de la Compagnie de Navigation Sud-Atlantique, que les chantiers de Saint-Nazaire ont acceptées en paiement de travaux exécutés pour cette Société.

Compagnie du Boléo.

L'Assemblée de la Compagnie du Boléo, tenue le 31 mai, a approuvé les comptes du dernier exercice et fixé le dividende à 22 fr. par action et 19 fr. 909 par cinq centième de part de fondateur. Celui de l'exercice 1913 avait été de 35 fr. par action et 24 fr. 039 par part. Ce dividende est payable chez MM. Mirabaud et Cie, depuis le 7 juin, à raison de 18 fr. 845 par action au porteur et de 9 fr. 123 par chaque part.

Voici les résultats comparés des deux derniers exercices :

	BILAN AU 31 DÉCEMBRE	
	1913	1914
<i>Passif.</i>	—	—
Capital-actions.... Fr. 12.000.000 »	12.000.000 »	
Réserve légale.....	1.200.000 »	1.200.000 »
Fonds de prévoyance.....	2.915.627 57	3.226.067 60
Réserve extraordinaire.....	2.791.617 98	3.423.419 17
Frets et effets à payer.....	1.643.147 36	1.380.748 38
Caisse d'épargne.....	201.079 64	218.882 62
Créditeurs divers.....	2.283.663 94	4.329.996 99
Bénéfices de l'exercice.....	6.208.800 63	3.354.047 48
Fr. 29.243.937 12	29.133.162 24	
<i>Actif.</i>		
Usines.....	2.250.000 »	2.000.000 »
Minerais.....	39.504 64	36.056 32
Cuivre et mattes.....	5.071.200 »	3.765.600 »
Approvisionnements.....	8.872.654 19	8.894.797 14
Animaux d'élevage.....	535.332 80	449.054 40
Caisse et banque.....	8.209.534 49	6.537.859 24
Portefeuille.....	3.013.632 50	2.984.807 50
Impôts à retenir.....	457.644 90	481.556 36
Débiteurs divers.....	794.433 60	3.983.431 28
Fr. 29.243.937 12	29.133.162 24	

Voici comment se comparent les résultats des deux derniers exercices et leur répartition :

	1913	1914
Bénéfices bruts.... Fr. 7.275.733 89	3.763.606 25	
Moins amortissements..	1.066.933 26	409.558 77
Bénéfices nets.. Fr. 6.208.800 63	3.354.047 48	
Au fonds de prévoyance	310.440 03	167.702 38
Dividende aux actions..	4.200.000 »	2.640.000 »
— aux parts....	967.792 20	501.818 20
Tantièmes	98.767 21	44.526 90
Réserve extraordinaire.	631.801 19	»
Fr. 6.208.800 63	3.354.047 48	

Voici les chiffres caractéristiques de l'activité sociale au cours des treize derniers exercices :

Cours moyen du cuivre	Production de cuivre minéral	Bénéfices nets réels	Amortissements avant inventaire	Dépendance des inventaires
milliers £ de tonnes	tonnes	francs	francs	francs
1902 52	250	10.953	3.289.735	1.538.775
1903 58	270	10.480	5.829.449	2.335.189
1904 58	260	11.422	7.282.387	3.077.442
1905 70	261	10.350	9.859.912	3.492.726
1906 87	305	11.000	13.556.241	3.422.722
1907 87	320	11.150	7.575.432	1.208.286
1908 60	341	12.600	5.395.196	701.993
1909 59	330	12.425	4.805.285	691.580
1910 57	365	13.000	4.658.490	802.495
1911 56	355	12.360	4.937.872	1.081.741
1912 73	365	12.650	9.554.156	2.484.035
1913 68 1/2	371	13.000	8.317.214	2.108.414
1914 62 1/2	324	11.480	4.767.122	1.413.074

* Actions fractionnées en cinquièmes ; reprise de 539.512 fr. 97 sur la Réserve.

Les graves événements qui se sont produits tant au Mexique qu'en Europe n'ont pas interrompu l'exploitation, de sorte que les résultats obtenus en 1914 sont moins défavorables qu'il n'était à redouter.

Les cuivres et les mattes ont continué à arriver régulièrement en Europe : les acheteurs ordinaires n'en ayant pas pris livraison, la Société a dû vendre la totalité de ses produits en Angleterre dans des conditions qui lui ont imposé certains sacrifices.

La situation troublée du Mexique n'a pas été non plus sans susciter des embarras sérieux à la Société. L'isolement où se trouvent les gisements, la stricte neutralité que la direction a su garder entre les partis opposés ont épargné

moment, d'autre objectif, déclare le rapport, que de sauvegarder ses droits et ses biens.

Mines de zinc de Malfidano.

L'Assemblée de la Société des Mines de Malfidano a eu lieu le 31 mai. Comme l'an dernier, l'exercice 1914 ne comporte pas de répartition. Rappelons que, le capital ayant été entièrement remboursé, il ne reste plus en circulation que des actions de jouissance.

Voici les comptes comparés des deux derniers exercices, arrêtés au 31 janvier 1915, sauf pour l'usine de Noyelles où, en raison de ce que cette usine est en territoire envahi, il a fallu s'en tenir à ceux établis au 30 juin 1914 :

BILAN AU 31 JANVIER

	1914	1915
<i>Passif.</i>		
Capital social (45.100 actions de jouissance et 4.900 actions de capital).....	Fr. Amorti Amorti	
Obligations 4 0/0/0... 1.070.000 » 1.450.000 »		
Réserve statutaire... 1.262.442 28 1.262.442 28		
— de prévoyance. 2.300.000 » 2.645.620 68		
Usine de Noyelles (amortissement et provisions)..... 3.250.000 » 3.250.000 »		
Effets à payer..... » 8.482 »		
Créditeurs par comptes courants..... 1.067.723 84 888.758 48		
Créditeurs divers.... 856.165 13 1.239.504 86		
Coupons restant à payer..... 12.792 25 23.618 »		
Actions et obligations non remboursées... 108.922 » 162.832 »		
Fonds pour l'amortissement des obligations..... 700.000 » 700.000 »		
Provision pour travaux neufs..... 200.000 » 200.000 »		
Profits et pertes : Solde de l'exercice. 80 29 »		
Report antérieur... 67.071 06 »		
Fr. 11.495.196 85 11.231.258 30		
<i>Actif.</i>		
Mines, immeubles et travaux..... Fr. Mémoire Mémoire		
Caisse (Paris, Noyelles et Huelgoat).... 18.667 42 27.723 24		
Banquiers..... 66.592 34 400.313 68		
Caisse de Sardaigne.... 32.233 25 11.583 86		
Titres et participations 70.324 65 64.714 65		
Effets à recevoir..... 256.700 10 24.769 65		
Débiteurs par comptes courants..... 896.648 30 998.498 29		
Débiteurs divers.... 40.422 10 26.164 65		
Produits expédiés et assurés, mais non facturés..... 309.300 47 »		
Sardaigne : Minerais en stock.. 323.212 25 365.048 80		
Approvisionnements en magasin..... 367.025 85 432.563 40		
Matériel et mobilier 8 » 8 »		
Mines de France : 1 ^{er} établissement, matériel, mobilier... 583.430 56 588.220 50		
Approvisionnements Noyelles : 1 ^{er} établissement, matériel, mobilier... 5.559.739 67 5.589.132 53		
Produits en cours de fabrication ou terminés.... 1.929.997 74 1.580.517 18		
Impôts sur titres (à recouvrer)..... 934.171 53 975.489 58		
Fr. 105.429 78 144.990 34		
Fr. 11.495.196 85 11.231.258 30		

Les événements de guerre ont profondément troublé la marche des affaires de la Société. Le compte de Profits et Pertes se solde par un déficit de 321.530 fr. 67, couvert par le solde créiteur de l'exercice précédent, 67.151 fr. 35, et par 254.379 fr. 32 prélevés sur la Réserve de prévoyance. C'est le résultat d'une période anormale de six mois, pendant laquelle l'exploitation des mines et la production de l'usine ont été arrêtées, les dépenses continuant à courir sans contre-partie de recettes.

Nouvelles et Informations

BILAN DE LA BANQUE DE FRANCE

Voici, réduit à ses chapitres principaux, le bilan de la Banque au 10 juin, comparé avec celui du 3 juin :

	ACTIF
Encaisse-or.....	Fr. 3.919.626.370 + 3.144.662
Encaisse-argent.....	375.234.882 — 85.922
Disponib. à l'étranger	789.235.216 — 17.236.975

Portefeuille.....	258.362.291 — 3.491.281
Effets prorogés.....	2.337.498.489 — 37.643.992
Avances sur titres....	620.105.725 + 7.090.885
Avances nouvelles à l'Etat.....	5.700.000.000 +100.000.000
Bons du Trésor escomptés pour avances de l'Etat à des Gouvernem ^{ts} étrangers	205.000.000

PASSIF

Billets au porteur en circulation.....	Fr. 12.015.728.670 + 89.474.865
Compte courant du Trésor.....	44.142.104 — 30.125.910
Comptes courants des particuliers	2.124.591.403 + 13.072.987
Bénéfices bruts des escomptes et intérêts divers de la semaine	1.573.412

La Banque a encore versé 100 millions à l'Etat, tandis que le Trésor de son côté, a retiré 30 millions. C'est donc à 130 millions de sorties que la Banque a dû faire face. Elle y a pourvu par 89 1/2 millions de billets, par le versement de 13 millions effectués par les comptes courants particuliers, par la réduction de 17 millions de ses disponibilités à l'étranger et par 34 millions qui lui ont été remboursés par le Portefeuille et les Avances. La différence d'une vingtaine de millions se retrouve dans la balance des comptes divers à l'actif et au passif.

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

Dates	Or monnayé et lingots	Circulation	Portefeuille, avances et effets			Rapport de la réserve et aux engagements
			Dépôts	publics	Réserve	
1914	—	—	en mille livres st.	—	—	en 0/0
6 août...	27.622	36.105	68.249	76.393	9.967	14.60
1915	—	—	—	—	—	—
7 avril...	53.751	34.940	202.919	183.370	37.261	18.36
14 —	53.312	34.586	207.126	185.673	39.176	18.91
21 —	55.641	34.333	214.162	192.133	39.758	18.56
28 —	55.315	34.686	219.097	197.757	39.079	17.83
5 mai...	56.304	34.945	219.294	197.196	39.809	18.15
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

BANCA ITALIANA DI SCONTTO

L'entrée en lice de l'Italie aux côtés de la Triple Entente a comme conséquence l'élimination des personnalités allemandes qui s'était introduites dans les grandes banques italiennes pour servir les projets d'expansion économique de notre ennemie. Simultanément, un rapprochement sur le terrain des affaires de banque tend à s'opérer entre la France et l'Italie.

C'est ainsi qu'est annoncée la démission des Administrateurs allemands de la Banque Commerciale Italienne au nombre de 14 qui avaient fait de cet établissement un instrument d'influence germanique en Italie. En même temps, on annonce la fusion de deux établissements financiers, la Società Italiana di Credito Provinciale et la Società Bancaria Italiana pour former une nouvelle banque : la Banca Italiana di Sconto, au capital de 70 millions de lire. Le premier de ces établissements a des attaches françaises. Le Crédit Français a noué en effet, depuis quelques années, des relations avec la Società Italiana di Credito Provinciale qui jouit d'une réputation de quarante années. Le groupe français était représenté à l'Assemblée extraordinaire du Credito Provinciale qui a voté la fusion, par M. J. Loste, vice-président du Crédit Français et par M. L. Mabilieu, administrateur de cet établissement.

Le capital de la Banca Italiana di Sconto, s'élevant à 70 millions de lire est composé ainsi :

Lire : 20.000.000 : Souscriptions nouvelles.

18.750.000 : Apport de la Società Italiana di Credito Provinciale.

31.250.000 : Apport de la Bancaria Italiana.

Lire : 70.000.000.

RECETTES DU CANAL DE SUEZ

	1914	1915
Du 1 ^{er} au 31 janvier ... Fr.	10.840.000	7.520.000
Du 1 ^{er} au 28 février.....	10.830.000	6.490.000
Du 1 ^{er} au 31 mars.....	11.850.000	7.100.000
Du 1 ^{er} au 30 avril.....	11.660.000	7.010.000
Du 1 ^{er} au 31 mai.....	10.400.000	8.060.000
Du 1 ^{er} au 3 juin.....	450.000	320.000
Du 4 juin.....	470.000	260.000
Du 5 —	360.000	90.000
Du 6 —	300.000	240.000
Du 7 —	230.000	270.000
Du 8 —	340.000	480.000
Recettes totales du 1 ^{er} janvier au 8 juin inclus... 58.390.000	38.620.000	

SPIES PETROLEUM COMPANY

La production totale pour l'année comprise entre le 14 janvier 1914 et le 13 janvier 1915 a été 19.142.740 pouds,

ou environ 308.754 tonnes, contre 13.867.905 pouds en 1913 ou environ 223.676 tonnes.

La production pour la semaine finissant le 30 mai 1915 a été de 290.655 pouds ou environ 4.688 tonnes. La production totale depuis le 14 janvier 1915 au 31 mai est ainsi de 5.569.375 pouds pour la période correspondante de 1914.

Prix de l'huile brute à Bakou : 41 1/4 k. par poud.

CHEMINS DE FER DU NORD DE L'ESPAGNE

	1914	1915
Recettes :	—	—
Du 11 au 20 mai... P.	4.193.351 33	3.834.560 69
Diminution en 1915.	358.790 64	
Depuis le 1 ^{er} janvier	54.261.233 58	53.841.058 39
Diminution en 1915.	420.175 19	

CHEMINS DE FER DE MADRID A SARAGOSSE ET A ALICANTE

	1914	1915

<tbl_r cells="3" ix="2" maxcspan="1" maxrspan="1

AVIS, INSERTIONS ET RÉCLAMES

BANQUE DE PARIS ET DES PAYS-BAS

RAPPORT

Présenté par le Conseil d'administration

DANS

L'Assemblée générale ordinaire du 31 mai 1915.

Les termes de notre dernier rapport sur les résultats de l'exercice 1913, qui ont pu paraître inspirés de présents trop défavorables, ont été malheureusement justifiés par les événements qui ont bientôt suivi.

La guerre qui a été déclarée à notre pays et à ses alliés a déjà infligé aux belligérants et à la presque totalité du monde civilisé des pertes telles que l'humanité n'en avait jamais connu.

Les banques qui, comme la nôtre, ne s'occupent pas principalement d'opérations d'escompte, mais s'intéressent, sous des formes diverses, à de grandes entreprises, ont été naturellement les plus atteintes. Et la perturbation qui s'en est suivie a été et est encore telle qu'il nous est impossible de vous présenter un bilan dans les conditions habituelles de précision et de certitude.

Le bilan d'une banque comporte en effet, une estimation aussi exacte que possible des intérêts que la Société possède dans des entreprises ou participations financières et industrielles ainsi que des valeurs mobilières qui constituent son portefeuille.

Or, l'évaluation du premier de ces éléments d'actif est devenue exceptionnellement incertaine, puisqu'il est à peu près impossible de constater dans quelle mesure ces entreprises ou participations ont été, en réalité, atteintes par la guerre. Et d'autre part, quant aux valeurs mobilières, la base habituellement adoptée, et particulièrement par notre Société, fait entièrement défaut. La règle que nous suivions était, vous le savez, de prendre pour base d'estimation des valeurs cotées le cours moyen du mois de décembre ou le cours moyen du 31 décembre, lorsque ce cours était inférieur à la moyenne du mois. Mais si la Bourse a été rouverte en décembre, les cours qui y ont été cotés n'ont pas eu le même caractère ni la même valeur qu'autrefois. Outre qu'ils ne sont que des cours au comptant, ils ont toujours été très rares et n'ont porté que sur un petit nombre de titres. On ne peut considérer comme normales et réelles de semblables cotations d'une Bourse fonctionnant sans négociations à terme, sans liquidations depuis le 15 juillet dernier et avec des reports restés en souffrance.

De plus, un élément important de nos comptes nous fait défaut. Notre succursale de Bruxelles a été mise sous séquestre par l'autorité allemande. Nous ne pouvons ainsi ni recevoir, ni contrôler, ni nous soumettre les comptes de cet établissement à la date du 31 décembre. Nous sommes réduits à faire figurer dans notre bilan, pour cette succursale, les chiffres d'une situation dressée au 30 juin 1914.

Nous nous bornons, en conséquence, pour l'exercice 1914, à vous présenter un compte de profits et pertes mettant en regard les recettes effectuées par la banque à titres divers et, d'autre part, ses dépenses et frais généraux.

La différence en faveur des recettes représente un solde de 12,136,791 fr. 79. Mais ce résultat ne peut, dans ces conditions, être considéré comme un bénéfice acquis et disponible et nous devons vous proposer de réserver ce solde provisoire du compte profits et pertes, jusqu'au règlement de l'exercice 1915, pour servir aux rectifications qui seraient alors reconnues nécessaires pour recevoir les affectations que vous aurez approuvées.

Mais, en même temps, et en vue d'assoir la situation de la banque sur des bases qui soient de nature à donner toutes les garanties désirables, nous estimons nécessaire de faire, dès à présent, au moyen de nos réserves antérieures, de très larges amortissements portant à la fois sur les titres du portefeuille et sur les différents articles de nos comptes, syndicats, participations et avances.

En ce qui concerne les valeurs mobilières constituant le portefeuille (fonds d'Etat, actions et obligations), nous avons déprécié un certain nombre de titres à raison de leur situation particulière, en même temps que, d'une manière générale, nous ramenions tous les titres à des cours ne dépassant pas ceux qui ont été cotés au 15 juillet 1914, date de la dernière liquidation effectuée à la Bourse. Ce n'est là, évidemment, qu'une évaluation provisoire et c'est plus spécialement en vue des modifications que l'exercice 1915 pourra apporter à ces cours, que le solde du compte profits et pertes de 1914, établi comme il est dit ci-dessus, se trouvera réservé.

D'autre part, les articles de nos comptes concernant les syndicats, participations et avances ont donné lieu à l'examen le plus approfondi.

Il est résulté de ces diverses estimations des dépréciations qui portent l'ensemble des amortissements à effectuer tant sur le portefeuille titres que sur les syndicats, participations et avances, au chiffre total de..... Fr. 54,408,919 30

Nous vous proposons d'appliquer tout d'abord à cet objet le report à nouveau de l'exercice 1913, soit..... 14,146,131 91

Le surplus, soit..... Fr. 40,262,787 39

serait prélevé sur le fonds de prévoyance, qui a été uniquement constitué au moyen de prélèvements sur les bénéfices réalisés par la société, et il serait imputé, proportionnellement à l'importance comparée des deux comptes, sur la partie de ce fonds appartenant aux actionnaires (50,750,000 fr.) et la partie de ce fonds appartenant aux administrateurs en exercice (2 millions 182,839 fr. 72). Le premier de ces fonds serait ainsi réduit à la somme de..... 12,147,565 85 et le second à la somme de..... 522,486 48
L'ensemble des réserves de la Société représentera encore un total de 103,556,844 fr. 12 ainsi décomposé :
Réserve légale..... Fr. 10,000,000 »
Réserve extraordinaire..... 68,750,000 »
Fonds de prévoyance appartenant aux actionnaires..... 12,147,565 85
Fonds de prévoyance appartenant aux administrateurs en exercice... 522,486 48
auxquelles sommes il y a lieu d'ajouter le solde du compte profits et pertes de l'année 1914 réservé pour affectations ultérieures..... 12,136,791 79
Total de l'ensemble des réserves..... Fr. 103,556,844 12

Ces amortissements portent sur un grand nombre d'articles de nos comptes concernant les affaires les plus diverses, mais ils auront particulièrement pour effet de dégager la banque des risques que lui pouvaient faire courir les affaires auxquelles elle s'est intéressée au Brésil, dans la République Argentine et au Pérou. Nous avons donc réduit les évaluations qui les concernent à des taux extrêmement bas, tout en comptant que le développement des richesses naturelles de ces pays et le retour de conditions politiques normales, réaliseraient dans l'avenir les espérances que ces entreprises avaient fait concevoir.

Après de tels amortissements et en présence du chiffre de 103,556,844 fr. 12 restant à ses comptes de réserve, chiffre supérieur à son capital de 100 millions entièrement versé, la banque peut attendre que l'heureuse issue de la guerre rouvre, pour la France et pour le monde entier, une ère nouvelle où l'activité financière, commerciale et industrielle pourra recommencer à s'exercer. Elle sera ainsi toute prête à donner le plus large concours à toutes les initiatives et particulièrement à celles qui auront pour but le développement de la prospérité de notre pays.

Pendant le premier semestre de l'année 1914, la banque a participé à de nombreuses opérations financières.

La plus importante a été l'émission de 1,330,000 obligations 4 1/2 0/0 réunies des Chemins de fer russes, jouissant de la garantie de l'Etat. Le public a fait à cette émission le même accueil favorable qu'il a depuis de longues années réservé aux titres de l'Etat russe.

Nous mentionnerons ensuite l'émission de 400,000 obligations 4 0/0 des Chemins de fer de l'Etat français, celle de l'emprunt marocain 4 0/0 de 70,869,500 francs, l'émission d'un emprunt serbe de 250 millions de francs, l'émission d'un emprunt hellénique 5 0/0 d'un montant égal, et enfin l'émission de l'emprunt ottoman 5 0/0 de 500 millions de francs.

La réalisation de ces différents emprunts étrangers a été faite en conformité des vues du Gouvernement français.

Au mois de juillet fut émis l'emprunt français de 805 millions de francs en rente 3 1/2 0/0 amortissable. Nous avons donné notre concours à cette émission, ainsi qu'à l'émission des bons et des obligations de la Défense nationale qui ont été postérieurement créées.

Parmi les autres affaires auxquelles nous avons participé, il y a lieu de mentionner l'augmentation du capital de la Société des grands magasins du Printemps, de la Société russe « le Napte », de la Compagnie centrale d'énergie électrique, de la Compagnie des Chargeurs réunis, l'émission des obligations 5 0/0 de la Compagnie Parisienne de Distribution d'électricité, des obligations 4 0/0 de la Société des Forges et acieriers du Nord et de l'Est, des obligations 5 0/0 de la Société Norvégienne de l'Azote et de Forces hydro-électriques, des obligations 4 0/0 de la Compagnie Générale des Omnibus.

Au cours du dernier exercice, nous avons acheté l'immeuble situé à Paris, rue des Petits-Champs, 70. Par suite de cette acquisition, qui nous permettra de continuer, lorsqu'il y aura lieu, l'extension de nos services, notre Société est maintenant propriétaire de tous les immeubles constituant l'Ilot compris entre la rue d'Antin, l'avenue de l'Opéra, la rue Louis-le-Grand et la rue des Petits-Champs.

La valeur du terrain et des constructions ne figure au bilan que pour 9,869,870 fr. 69, après des amortissements successifs s'élevant à la somme de 5,056,611 fr. 81.

Dès les premiers jours du mois d'août, la plus grande partie de notre personnel fut appelée sous les drapeaux. Les divers services de la banque continueront néanmoins à fonctionner comme précédemment, grâce à l'activité dont firent preuve les autres membres du personnel.

Tous les ans, dans nos rapports, nous tenons à constater l'excellent concours de notre personnel à Paris et dans nos succursales. Cette année, nous avons à lui exprimer plus particulièrement notre gratitude pour le dévouement qu'il a montré depuis le début de la guerre.

Nous tenons aussi à rendre devant vous hommage à

ceux de nos collaborateurs de tout rang qui combattent avec tant de vaillance pour la défense du pays.

Quelques-uns d'entre eux sont tombés au champ d'honneur. C'est avec une profonde émotion que nous saluons leur mémoire et que nous adressons à leurs familles l'expression de notre sympathie attristée.

D'autres ont été blessés, faits prisonniers, ou sont disparus.

Plusieurs enfin ont été l'objet de citations à l'ordre du jour.

Nous avons, dès le début de la guerre, accordé aux agents mobilisés des allocations proportionnées à leurs charges de famille. Ces allocations, pour un grand nombre d'entre eux, correspondent à l'intégralité de leur traitement.

M. Noetzelin, dont la santé avait laissé à désirer depuis quelque temps, s'est vu obligé, au cours du printemps dernier, de renoncer à son rôle actif dans les affaires. Il nous a fait connaître que son état ne lui permettait plus de continuer à exercer les fonctions de président auxquelles ses collègues l'avaient appelé après le décès du regretté M. Demachy.

En vous faisant part de cette détermination devant laquelle nous avons dû nous incliner, et en exprimant les regrets qu'elle nous a causés, nous tenons à rappeler les éminents services que M. Noetzelin a rendus à la banque depuis l'époque, déjà lointaine, où il est entré au Conseil, c'est-à-dire depuis 1895.

Nous sommes heureux d'ajouter que M. Noetzelin, à qui nous avons conféré le titre de président honoraire, nous continue sa collaboration.

Pour succéder à M. Noetzelin, nous avons appelé à la présidence du Conseil M. Griolet, administrateur de notre Société depuis 1910. Malgré les importantes occupations dont il a la charge, M. Griolet a bien voulu accepter ces fonctions dans l'exercice desquelles il fera, dans une plus large mesure encore, profiter la banque de son expérience et de son autorité.

Faisant usage de la faculté que nous réservent les statuts, nous avons nommé administrateur M. A. Turrettini. Nous avons voulu reconnaître ainsi les grands et dévoués services que M. Turrettini a rendus et continuera à rendre à la banque comme directeur général. Nous vous demandons de vouloir bien ratifier cette nomination.

Vous n'avez pas cette année d'administrateurs à réécrire.

Vous aurez à pourvoir à la nomination d'un censeur, en remplacement de M. G. Dutilleul, censeur sortant et rééligible.

Nous soumettrons à votre approbation, après lecture du rapport de MM. les commissaires, les résolutions dont le texte vous a été remis à votre entrée dans la salle.

RÉSOLUTIONS
Votées par l'Assemblée générale ordinaire
du 31 mai 1915.

Première résolution.

L'Assemblée générale approuve, dans toutes leurs parties, le rapport et les comptes de l'exercice 1914, tels qu'ils ont été présentés par le Conseil d'administration, ainsi que ses propositions pour les prélevements sur le fonds de prévoyance.

Deuxième résolution.

L'Assemblée générale confirme la nomination, faite à titre provisoire par le Conseil (art. 20 des statuts), de M. A. Turrettini, comme administrateur, pour six ans.

Troisième résolution.

L'Assemblée générale réélit M. G. Dutilleul, censeur.

Quatrième résolution.

L'Assemblée générale nomme MM. R. Sautter et le comte de Lyrot, commissaires chargés de faire un rapport à la prochaine Assemblée générale ordinaire sur la situation de la Société, sur le bilan et sur les comptes présentés par les administrateurs pour l'exercice 1915, avec faculté, pour chacun des deux commissaires, d'accomplir seul le mandat ci-dessus, en cas d'empêchement de son collègue pour une cause quelconque, et fixe à deux mille francs pour chacun d'eux l'indemnité annuelle du ou des commissaires.

Coupons

A L'ÉCHÉANCE DE JUIN

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

DEUXIÈME LISTE

Échéance	Nominatif Porteur
Fonds d'Etats étrangers :	
15*Argentin, B. hyp. nat. 5 0/0, s. K,	
c. d'août, céd.....	en pesos au c.
15*Berne (Canton de) 4 0/0 1911, c. 8,	
obl.....	c. suisse 10 :
1*Brésil 4 1/2 1883, obl.....	en funding
1* — c. payab. en funding, obl... au cours du ch.	
15*Chili 5 0/0 1912 (Caisse de Crédit),	
c. 7, obl.....	12 50
15*Chine 5 0/0 1911, Houkouang, c. 8,	
obl.....	au cours 10 sh.
1*Congo 4 0/0 1906, c. 16, obl.....	10 *

1 ^o Danemark 3 0/0 or 1894, c. 41, obl.	»	10 50
1 ^o Finlande 3 1/2 1889, obl.	»	10 7975
15 ^o — 3 1/2 1901-1903, c. 28-24, obl.	»	8 75
1 ^o Japon 4 0/0 1910, s. ang., c. 9, obl.	8 sh. cr ^o à fixer	671453 50.000 fr.
1-15 ^o Norvège 3 1/2 1898-04-05, c. 33-21-20, obl.	»	8 75
1 ^o Roumain 5 0/0 1903, amort., c. 25, obl.	»	12 50
1 ^o Russe 4 0/0 1890, 3 ^o et 4 ^o séries, c. 100-99, obl.	»	5 »
1 ^o Russe Cons. 4 0/0 1901, c. 55, obl.	»	5 »
14 ^o Russe Int. 4 0/0 1894, unifié, obl.	»	2 533365
1 ^o Russe 4 0/0 or 1889 et 1890, c. 106-101, obl.	»	5 »
1 ^o Santa Catharina 5 0/0 or ext., c. 11, obl.	»	12 60
1 ^o Serbe 4 1/2 1909, 75001 à la fin, c. 10, obl.	»	11 25
20 ^o Suède 3 1/2 différé 1908, c. 14, obl.	»	10 08
30 ^o Suède 3 60 0/0 1887-04-09, obl.	au cours 6 k. 48	
30 ^o Suisse 3 0/0 1897, c. 35, obl.	»	15 »
30 ^o — 3 1/2 1899-02-07, c. 31, obl. c. suisse	17 50	
30 ^o — 4 0/0 1900, c. 29, obl.	—	15 »
30 ^o — 4 0/0 1912 Ch. de fer Féd., c. 7, obl.	—	10 »
Transports :		
1 Chargeurs Réunis, c. 66 solde, act.	14 40	14 40
1 — c. 22, parts...	4 80	4 55
1 Messageries Nationales, act.	120 »	»
1 National Motor Cab 6 0/0, c. 14...	»	7 50
1 Navigation d'Orbigny, c. 16, solde, act.	18 80	17 45
1 Omnibus et Tramw. de Lyon, c. 27, act.	19 20	17 25
1 Touage et Remorquage (Soc. gén.): C. 15, act.	2 88	2 58
C. 28, obl.	7 20	6 75
1 Tramways des Vosges, c. 29, obl.	9 60	8 88
7 Voiliers Français : C. 11, 1 ^o émiss., act.	28 51	28 12
C. 10, 2 ^o — 2 étoiles, act.	37 92	37 40
C. 10, 3 ^o — 3 —	41 76	41 19
C. 9, 4 ^o — 4 —	41 76	41 19
C. 9, 5 ^o — 5 —	46 08	45 45
C. 7, 6 ^o — 6 —	48 »	47 34
1 Wagons-Buffets, c. 9 priv., act.	28 80	27 425
Valeurs diverses :		
10 Allumettes Caussemille, c. 35, act.	40 »	»
1 Ameublem. de l'Est (Gde Manuf.), obl.	12 »	11 35
30 Amiante du Cap 5 0/0 bleues, obl.	prix à fixer	
1 Applications Indust. c. 21, obl.	10 60	10 60
15 Biscuits Olibet 4.25 0/0, c. 34, obl.	2 04	1 92
15 — 2 1/2, faut titre, obl.	1 20	1 08
1 Bouchayer et Viallet 5 0/0, c. 5, obl.	12 »	11 25
30 Brasserie Argentine 5 0/0, c. 25, obl.	12 50	12 50
1 Combustibles (Soc. de), hyp., c. 26, obl.	10 80	10 05
1 Conv. et Transp. Funèb. (Entrep. gén. de), c. 13, obl.	12 »	11 25
10 Coton L. V., c. 7, obl.	10 80	10 07
1 L'Echo de Paris, c. 14, act.	52 40	50 90
Electricité Littoral Normand : C. 3, act.	11 52	11 25
30 5 0/0, c. 7, obl.	»	12 50
1 Electricité de Marseille 4 1/2, c. 7, obl.	10 80	10 105
16 Etabliss. Chapal frères (Anc.), c. 11, act.	24 »	21 57
30 Etabliss. Duval 4 0/0, c. 91, obl.	4 80	4 45
1 Fabrique Cent. de Sucre de Meaux, c. 12, obl.	12 50	11 80
1 Glaces de Saint-Gobain, c. 2, act.	130 »	111 60
1 Hôtel Majestic, c. 19, obl.	12 »	11 30
1 Hôtel Regina, série C, obl.	12 »	11 29
15 Immobil. d'Algérie, c. 32, obl.	»	12 50
1 — d'Athis-Mons, c. 32, act.	15 35	14 35
15 Liebig's extract of Meat, ord., c. 63, act.	12 sh. 6 net	
1 Malacca Rubber, ord. et préf., c. 8, act.	au cours 3 sh. 6	
1 Papeteries Ouest, Gouraud-Girard, c. 18, obl.	9 60	9 01
30 Paris-France, c. 33, solde, act.	28 80	27 55

TIRAGES

Ville de Paris 1898.

Tirage du 5 juin 1915.

442333 200.000 fr.
493557 50.000 fr.
74171 159472 281234 283109 10.000 fr.
163760 446278 489468 670800 5.000 fr.
1452 2625 7164 24518 34104 57519
92091 93215 111056 129567 181781 183975
188215 214880 257711 265072 289302 295166
308537 343715 354134 355115 376705 381070
402708 410728 426803 439315 454246 540076
592342 592631 609928 629486 630204 632775
645623 664983 666627 674852 1.000 fr.

Ville de Paris 1912.

Tirage du 5 juin 1915.

671453 50.000 fr.
670283 10.000 fr.
67587 71516 112751 435451 277538 1.000 fr.
84496 118578 126772 148708 171569 175908
179894 196163 201462 221374 223893 226810
228728 251155 277771 295469 332591 335139
392492 398428 435384 447157 450046 461087
461414 466903 500857 505696 514495 523580
549545 571146 598779 604366 683929 500 fr.

37956 37960 42351 42355 43571 43575
44736 44740 45321 45325 45926 45930
46436 46440 48766 48770 56171 56175
56996 57000 57666 57670 59646 59650
60386 60390 61161 61165 63426 63430
63681 63685 66571 66575 66641 66645
67786 67790 68586 68590 68766 68770
70036 70040 71466 71470 71621 71625
73486 73490 73791 73795 77481 77485
79636 79640 80936 80940 81211 81215
84161 84165 85191 85195 86081 86085
87456 87460 88461 88465 88761 88765
89941 89945 90396 90400 91206 91210
91461 91465 92771 92775 93001 93005
93796 93800 96696 96700 97131 97135
98196 98200 98451 98455 99026 99030
102191 102195 103681 103685 103771 103775
104371 104375 106651 106655 107351 107355
107746 107750 109361 109365 113206 113210
113976 113980 116521 116525 119041 119045
119126 119130 119711 119715 120246 120250
124031 124035 125366 125370 125471 125475
128536 128540 128821 128825 130401 130405
130641 130645 132866 132810 132851 132855
133051 133055 133786 133790 135591 135595
141771 141775 145591 145595 145976 145980
147496 147500 148596 148600 148646 148650
149501 149505 150956 150960 151446 151450
152581 152585 152986 152990 154161 154165
156316 156320 156371 156375 156486 156490
157411 157415 157516 157520 158516 158520
158776 158780 159356 159360 159431 159435
165236 165240 168661 168665 169546 169550
170721 170725 170906 170910 172716 172720
172836 172840 173726 173730 174581 174585
175966 175970 176126 176130 182996 183000
183511 183515 184866 184870 187801 187805
187881 187885 189231 189235 190336 190340
191376 191380 192811 192815 193296 193300
193931 193935 194366 194370 194591 194595
195371 195375 195966 195970 196396 196400
196421 196425.

Remboursement le 14 mai 1915.

Emprunt Algérien 1902

DE 50 MILLIONS

Tirage du 3 mai 1915.

Obligations.
961 à 970 3171 à 3180 4251 à 4260
5121 5130 5261 5270 17141 17150
18431 18440 20591 20600 21701 21710
21841 21850 24751 24760 28351 28360
28901 28910 35681 35690 37351 37360
42441 42450 42531 42540 42661 42670
43791 43800 43861 43870 46351 46360
49191 49200 50011 50020 51791 51800
52341 52350 53771 53780 58381 58390
60831 60840 72231 72240 72801 72810
73051 73060 74821 74830 76741 76750
76791 » 78591 78600 79381 79390
80561 80570 81571 81580 86171 86180
88141 88150 88576 88580 88851 88860
89231 89240 92481 92490 92721 92730
99751 99760 101931 101940 104981 104990
105051 105060 107861 107870.

Remboursement le 15 juillet 1915.

Emprunt de la Guadeloupe 1904.

Relevé des Cours de la Bourse du 7 au 11 juin 1915

	Samedi 5 juin	Lundi 7 juin	Mardi 8 juin	Mercredi 9 juin	Jeudi 10 juin	Vendredi 11 juin	Samedi 5 juin	Lundi 7 juin	Mardi 8 juin	Mercredi 9 juin	Jeudi 10 juin	Vendredi 11 juin
Hellénique d'Electricité (Thomson).....	...	...	...	...	...	...	Azote (Société Norvégienne).....	...	261 ..	262 ..	265 ..	265 ..
Usines de Briansk, ordinaire.....	...	335 ..	...	...	...	...	Est Asiatique Danois.....	...	1170 ..	1170 ..	1170 ..	1170 ..
— privilégiée.....	340 ..	340 ..	335 ..	330 ..	335 ..	...	Naphtha (Société Russe).....	...	372 ..	371 ..	365 ..	357 ..
Rio-Tinto, ord.....	1580 ..	1595 ..	1595 ..	1575 ..	1565 ..	...	Oriental Carpet.....	...	150 ..	149 ..	148 ..	147 ..
— grosses coupures.....	...	...	...	...	125 ..	...	Prowodnik.....	...	...	385 ..	376 ..	380 ..
— préférence.....	950 ..	940 ..	960 ..	940 ..	920 ..	...	Sucrières d'Egypte, act. ordin.....	...	57 ..	56 ..	56 ..	54 ..
Sosnowice.....	...	...	...	...	...	...	— act. privil.....	...	55 ..	55 ..	54 ..	54 ..
Lautaro Nitrate.....	...	224 ..	...	...	...	...	Tabacs des Philippines.....	...	275 ..	275 ..	275 ..	275 ..
 FONDS GARANTIS PAR LE GOUV. FRANÇAIS.	 Cours semaine	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Obligat. Tunisienne 3 0/0.....	356 ..	Mines de Béthune (4/30°).....	105 ..	Eaux pour l'Etranger 4 0/0.....	...	...	...	...	...	...	...	...
Annam et Tonkin 2 1/2 0/0.....	69 50	Courrières.....	1990 ..	Cie G ^{re} de Distribution d'Energie 5 0/0.....	...	...	...	...	...	...	...	...
Afrique Occidentale 3 0/0 1903-10.....	389 ..	Lens (1/10° d'action).....	117 50	Parisienne de Distribut. d'Electr. 3 3/4 0/0.....	...	...	...	...	...	...	...	...
Congo Français 3 0/0 1909.....	430 ..	Boleò (1/300° part de fondateur).....	410 ..	Parisienne de Distribut. d'Electr. 4 0/0.....	...	...	...	...	...	...	...	...
Indo-Chine 3 0/0 1909.....	...	Mines de Bor, ordin.....	...	— 5 0/0.....	...	...	...	...	...	...	...	...
Maroc 4 0/0 1914.....	438 ..	— priorité.....	978 ..	Electricité de Paris 4 0/0.....	...	...	...	...	...	...	...	...
 COLONIES ET PROTECTORATS.	 ...	Carmaux (1/23.200°).....	2530 ..	Électricité de Varsovie 4 1/2.....	...	...	...	...	...	...	...	...
Indo-Chine 3 1/2 0/0 1899-1905.....	...	Krivoï-Rog	940 ..	Energie Electrique du Sud-Ouest.....	...	...	...	...	...	...	...	...
Indo-Chine 3 0/0 1902.....	...	Mines de la Loire	242 ..	Energie Industrielle 5 0/0.....	...	...	...	...	...	...	...	...
Tunisien 3 0/0 1902-07.....	357 ..	Mokta-el-Hadid	1745 ..	Est-Lumière 4 1/2.....	...	...	...	...	...	...	...	...
 EMPRUNTS DE VILLES ET DU CRÉDIT FONCIER.	 ...	Le Nickel	985 ..	Cie Générale d'Electricité 4 0/0.....	...	...	...	...	...	...	...	...
Paris 1865 4 0/0.....	523 ..	Acieries de France	1450 ..	Ouest-Lumière 4 1/2 0/0.....	...	...	...	...	...	...	...	...
— 1871 3 0/0 tout payé	390 ..	Ateliers et Chantiers de la Loire	2015 ..	Procédés Thomson-Houston.....	...	...	...	...	...	...	...	...
— 1875 4 0/0	497 50	Châtillon-Commentry	530 ..	Eclairage, Chauffage et Force Motrice 4 0/0.....	...	...	...	...	...	...	...	...
— 1876 4 0/0 .....	...	Fives-Lille	1755 ..	Gaz et Eaux 4 0/0.....	...	...	...	...	...	...	...	...
— 1892 2 1/2	286 ..	Acieries de la Marine .....	...	Gaz pour la France et l'Etranger 4 0/0.....	...	...	...	...	...	...	...	...
— 1/4	78 50	Forges du Nord et de l'Est .....	...	Gaz Général de Paris 4 1/2 .....	...	...	...	...	...	...	...	...
— 1894-96 2 1/2	290 ..	Schneider et Cie (Creusot)	1860 ..	...	...	...	...	...	...	...	...	...
— 1898 2 0/0	342 ..	Métallurgique de l'Ariège	504 ..	Sels Gemmes et Houilles de la Russe Méridionale 4 0/0 .....	...	...	...	...	...	...	...	...
— 1/4	91 ..	Montbard-Aulnoye (actions)	250 ..	Ateliers et Chantiers de la Loire, obl. 5 0/0 .....	...	...	...	...	...	...	...	...
— 1899 2 0/0 (Métro)	315 50	— (parts)	25 50	Chantiers et Ateliers de St-Nazaire 5 0/0 .....	...	...	...	...	...	...	...	...
— 1/4	85 ..	Tréfileries et Laminoirs du Havre	247 ..	Chatillon-Commentry 4 0/0 .....	...	...	...	...	...	...	...	...
— 1904 2 1/2 (Métro)	337 ..	Usines Métallurgiques de la Basse-Loire	242 ..	Électro-Métallurgie de Dives 4 0/0 .....	...	...	...	...	...	...	...	...
— 1904 2 1/2 (Métro), 4/5°	71 50	Chargeurs Réunis	507 ..	Fives-Lille 4 0/0 .....	...	...	...	...	...	...	...	...
— 1905 2 3/4, 1/4	81 75	Havraise Pénninsulaire	625 ..	Forges et Acieries de la Marine 4 0/0 .....	...	...	...	...	...	...	...	...
— 1910 2 3/4 obl. 200 fr.	154 ..	Agence Havas	1095 ..	Forges et Acieries du Nord et de l'Est 4 0/0 .....	...	...	...	...	...	...	...	...
— 1910 3 0/0	319 ..	Air Liquide	222 ..	Métaux (Cie Française) 4 0/0 .....	...	...	...	...	...	...	...	...
— 1/4	79 75	Etablissements Bergougnan	1454 ..	Oural Volga (Soc. métal. rev. var.) .....	...	...	...	...	...	...	...	...
— 1912 3 0/0	223 ..	Etablissements Debray	760 ..	Omnibus 4 0/0 .....	...	...	...	...	...	...	...	...
Marseille 1877, 3 0/0	430 ..	Etablissements Malétra	420 ..	Transatlantique (Cie G ^{re}) 4 0/0 .....	...	...	...	...	...	...	...	...
Crédit Foncier de France, obl. Comm. 1879 2.60 0/0	448 ..	Le Figaro	92 ..	Annuités Société Norvég. de l'Azote 5 0/0 .....	...	...	...	...	...	...	...	...
— 1/3°	97 ..	Galeries Lafayette	145 ..	Nouvelles Galeries Réunies 4 0/0 .....	...	...	...	...	...	...	...	...
obl. Foncières 1879 3 0/0	486 ..	Petit Journal	985 ..	Port de Rosario 5 0/0 .....	...	...	...	...	...	...	...	...
obl. Communales 1880 3 0/0	481 ..	Petit Parisien .....	...	Panama (Soc. Civile d'Amort.) obl. 3 ^e série .....	...	...	...	...	...	...	...	...
obl. Foncières 1883 3 0/0	357 25	Port du Rosario .....	...	Suez 3 0/0 3 ^e série .....	...	...	...	...	...	...	...	...
— 1/3°	362 ..	Richer (Anc. Cie) .....	...	— bons de coupons .....	...	...	...	...	...	...	...	...
obl. Communales 1894 3 0/0	328 ..	 Obligations Françaises :	1475 ..	...	...	...	...	...	...	...	...	...
— 1892 2.60 0/0	363 ..	Bône-Guelma, obl. 3 0/0	372 ..	 FONDS D'ETAT ET DE VILLES ETRANGÈRES	...	...	...	...	...	...	...	...
— 1/3°	84 ..	Economiques, obl. 3 0/0	353 ..	Chili (Caisse hypothécaire) 5 0/0 1911 .....	...	...	...	...	...	...	...	...
obl. Communales 1895 3 0/0	328 ..	Est Algérien, obl. 3 0/0	548 ..	Siam 4 1/2 0/0 or 1905 .....	...	...	...	...	...	...	...	...
— 1895 2.80 0/0	378 ..	Est, obl. 3 0/0	434 ..	Suède 4 1/2 0/0 1913 .....	...	...	...	...	...	...	...	...
obl. Communales 1899 2.60 0/0	359 ..	— obl. 4 0/0	370 ..	 VALEURS ETRANGÈRES (Actions).	...	...	...	...	...	...	...	...
obl. Foncières 1903 3 0/0	412 ..	— obl. 3 0/0	366 50	Crédit Foncier de Santa-Fé .....	...	...	...	...	...	...	...	...
obl. Communales 1906 0/0	415 ..	— obl. 3 0/0 nouvelles	333 ..	Tramways de Tunis .....	...	...	...	...	...	...	...	...
obl. Foncières 1909 3 0/0	222 ..	— obl. 2 1/2 0/0	396 50	American Telephone .....	...	...	...	...	...	...	...	...
obl. Comm. 1942 3 0/0 225 f.p.	209 ..	— Ardennes 3 0/0	378 ..	Télégraphes du Nord .....	...	...	...	...	...	...	...	...
— t. payé	211 ..	Grande Ceinture, obl. 3 0/0	389 ..	Compagnie Madrilène du Gaz, act. ord .....	...	...	...	...	...	...	...	...
obl. Fong. 1913 3 1/2, 280 fr. p.	412 ..	Lyon, obl. 4833 3 0/0	390 ..	— act. priv .....	...	...	...	...	...	...	...	...
— t. payé	422 ..	— obl. Bourbonnais 3 0/0	369 ..	Construction de Locomotives (Société russe) .....	...	...	...	...	...	...	...	...
obl. Fong. 4 0/0 1913	441 ..	— obl. Dauphiné	361 ..	Donet-Yourieffka .....	...	...	...	...	...	...	...	...
Bons de 100 fr. à lots 1887	62 75	— obl. Dombes Sud-Est 3 0/0	361 ..	Industrie Houillère de la Russie Méridionale, ord .....	...	...	...	...	...	...	...	...
 Banque Hypothécaire 3 0/0 1884 .....	...	— 3 0/0 nouv	365 ..	Astra Romana .....	...	...	...	...	...	...	...	...
Immeubles de France, obl. 400 fr., intér. 6 fr.	136 25	— obl. Méditerranée 1852-1853 3 0/0	439 ..	Buen Tono .....	...	...	...	...	...	...	...	...
— obl. 475 fr., intér. 7 fr. .....	...	— obl. P.-L.-M. 4 0/0	364 ..	 Obligations Etrangères :	...	...	...	...	...	...	...	...
 FONDS D'ETATS ETRANGERS	 ...	— obl. 3 0/0 fusion	360 ..	Andalous 1 ^{re} série, revenu fixe .....	...	...	...	...	...	...	...	...
Russie obl. 4 0/0 Ch. de fer Donetz	73 75	— obl. 3 0/0 fusion nouvelle	326 ..	— 2 ^{re} série .....	...	...	...	...	...	...	...	...
— — — Dwinsk-Vitebsk .....	...	— obl. 2 1/2 0/0	445 ..	Central Pacific 4 0/0 .....	...	...	...	...	...	...	...	...
— — — Koursk-Kharkof-Azof	72 75	— obl. 3 0/0	377 ..	Chicago Milwaukee 4 0/0 .....	...	...	...	...	...	...	...	...
 VALEURS DIVERSES (Actions).	 ...	— obl. 3 0/0 nouvelle	375 ..	Lombards 3 0/0 anc .....	...	...	...	...	...	...	...	...
Banque Hypothécaire Franco-Argentine	552 ..	— obl. 2 1/2 0/0	355 ..	— série X .....	...	...	...	...	...	...	...	...
Banque Suisse et Française .....	...	Nord, obl. 3 0/0 série E	45									

Crédit Foncier Franco-Canadien 5 0/0.....	475 ..	Alpes Bernoises 4 0/0 1 ^{re} hypothèque.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	315 ..
Crédit Foncier Mexicain hypoth. 5 0/0.....	142 ..	Brazil Railway 4 1/2.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	456 ..
Crédit Foncier de Santa-Fé 5 0/0.....	95 ..	Portugais 4 0/0 1 ^{er} rang.....	364 ..	.....	.....	.....	.....	.....	.....	429 ..
— 4 1/2.....	.....	— 2 ^{re} rang.....	210 ..	.....	.....	.....	.....	.....	.....	410 ..
Crédit Foncier de Stockholm 4 0/0.....	431 ..	Badajoz 5 0/0.....	415 ..	.....	.....	.....	.....	.....	.....	290 ..
Akkerman 4 1/2 1913.....	.....	Tauris 5 0/0 or 1913.....	75 ..	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....

MARCHÉ EN BANQUE

	Samedi 5 juin	Lundi 7 juin	Mardi 8 juin	Mercredi 9 juin	Jeudi 10 juin	Vendredi 11 juin	Samedi 5 juin	Lundi 7 juin	Mardi 8 juin	Mercredi 9 juin	Jeudi 10 juin	Vendredi 11 juin	
Bakou (Naphte), estim. ou non.....	1500 ..	1505 ..	1490 ..	.....	.....	.....	Lena Goldfields, coup. 25.....	.....	47 50	46 50	45 75	44 ..	44 ..
Balia-Karaïdin.....	.....	.....	.....	320 ..	318 ..	.....	Lianosoff fils, estamp. ou non.....	.....	325 ..	328 ..	332 ..	315 ..	319 ..
Banque Péninsulaire Mexicaine, unités.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	Malacca ordinaire, coup. 3.....	.....	125 ..	122 ..	120 ..	118 50	121 50
Brakpan Mines, coup. 10.....	.....	.....	.....	.....	.....	— coup. 25.....	.....	121 50	120 ..	120 ..	117 ..	120 ..	
Butte and Superior.....	443 ..	442 ..	.....	.....	.....	— unités.....	.....	127 50	.....	.....	125 ..	.....
Camp Bird ordin. c. 23.....	.....	.....	7 ..	.....	.....	— privilégié, c. 25.....	.....	107 ..	107 ..	106 ..	106 ..	108 ..	
— préfér. 7 0/0 cumul. c. 23.....	13 25	13 25	.....	43 25	13 25	.....	Maltoz, unités.....	.....	500 ..	.....	494 ..	485 ..	476 ..
Caoutchouc (Soc. Financière).....	76 ..	75 50	75 50	75 ..	73 25	.....	Modderfontein B. coup. 5.....	.....	139 ..	139 ..	137 ..	138 50	138 ..
Cape Copper, coup. 10.....	.....	89 ..	88 ..	87 ..	87 ..	.....	Montecatini (Mines de), unités.....	.....	98 50	98 50	98 ..	98 ..	98 25
— coup. 25.....	86 ..	85 50	85 ..	.....	83 50	.....	— coup. 5.....	.....	98 50	98 50	98 ..	98 ..	98 25
Caucase (Indus et Métal.), unités.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	Montecatini (Mines de), coup. 25.....	.....	98 50	98 50	98 ..	98 ..	98 25
Chartered, coup. 25.....	16 ..	.....	.....	15 25	.....	.....	Mount Elliott, coup. 25.....	.....	23 ..	23 50	23 ..	23 ..	23 25
Chino' Copper, c. 5.....	256 ..	255 50	251 ..	244 ..	233 50	.....	Pena Copper, coup. 25.....	.....	449 ..	445 ..	448 ..	448 ..	443 ..
— c. 25.....	240 ..	242 ..	241 ..	244 ..	233 50	.....	Platine (Cie Indus du), unités.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....
City Deep, coup. 25.....	75 ..	75 ..	75 50	76 50	76 75	.....	Randfontein, coup. 25.....	.....	125 ..	125 ..	124 ..	125 ..	125 ..
Crown Mines, coup. 10.....	113 50	115 50	.....	.....	.....	— coup. 25.....	.....	123 ..	123 ..	122 ..	123 ..	123 ..	
— coup. 25.....	.....	114 ..	114 ..	116 ..	117 50	.....	Rand Mines, coup. 5.....	.....	131 ..	131 ..	130 50	127 ..	131 ..
De Beers ord., coup. 10.....	306 ..	306 ..	305 ..	305 ..	305 ..	.....	Ray Consolidated.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....
De Beers ord., coup. 5.....	308 ..	306 50	307 50	305 ..	305 50	.....	Robinson Deep, coup. 5.....	.....	.....	48 ..	48 ..	.....	.....
— unités.....	315 ..	.....	315 ..	310 50	309 ..	.....	Robinson Gold, coup. 5.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....
— préférence.....	.....	346 ..	.....	.....	.....	.....	Rose Deep, coup. 10.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....
De Diétrich et Cie.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	San Miguel Copper Mines.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....
East Rand, unités.....	44 ..	.....	.....	44 ..	.....	.....	Shansi (Pekin Syndicate), coup. 5.....	.....	21 75	21 25	21 ..	21 ..	21 50
— coup. 5.....	.....	42 25	42 25	42 50	42 25	.....	— coup. 25.....	.....	20 75	20 75	20 75	20 50	20 75
— coup. 25.....	41 25	41 50	41 ..	.....	41 50	.....	Simmer and Jack.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....
Estrellas, unités.....	130 ..	130 ..	.....	.....	130 ..	.....	Spassky Copper, unités.....	.....	71 ..	69 50	66 50	65 50	63 ..
Ferreira Deep, coup. 25.....	.....	54 ..	.....	.....	.....	— coup. 25.....	.....	66 ..	65 75	64 75	61 75	62 ..	
Geldenhuis Deep, unités.....	.....	.....	.....	.....	.....	Spies Petroleum, coup. 25.....	.....	20 75	20 75	20 75	20 50	20 75	
— coup. 5.....	.....	.....	.....	.....	.....	Taganrog (Soc. Métal.), unités.....	.....	350 ..	.....	.....	154 ..	154 ..	
— coup. 25.....	.....	.....	.....	.....	.....	Tharsis, unités.....	.....	155 ..	155 50	155 ..	151 ..	150 50	
Golden Horseshoe.....	.....	.....	.....	.....	63 ..	.....	— coup. 3 et 10.....	.....	151 ..	151 ..	151 ..	151 ..	151 ..
Goldfields, unités.....	.....	.....	43 ..	.....	.....	— unités.....	.....	1202 ..	1200 ..	1181 ..	1142 ..	1151 ..	
— coup. 25.....	40 ..	39 75	39 50	39 ..	38 75	.....	Toula, coup. 10.....	.....	1204 ..	1200 ..	1181 ..	1142 ..	1151 ..
Hartmann, coup. 5.....	.....	395 ..	385 ..	.....	.....	— parts.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....
Haut-Volga privilégiées, unités.....	49 50	49 ..	49 50	48 ..	.....	Transvaal Consol.....	.....	.....	.....	400 ..	.....	400 ..	.....
Jagersfontein.....	.....	.....	.....	.....	.....	Tubes et Forges de Sosnowice.....	.....	375 ..	374 ..	370 ..	362 ..	374 ..	.....
Johannesburg.....	.....	.....	.....	.....	.....	Utah Copper, coup. 23.....	.....	.....	.....	55 ..	.....	.....	.....
Kleinfontein.....	.....	.....	.....	.....	.....	Village Deep.....	.....	44 75	42 50	.....	.....	42 25	.....
Venezuela 3 0/0 Int. ....	.....	.....	.....	.....	.....	Village Main Reef, coup. 23.....	.....	.....	101 50	102 ..	102 50	102 50	102 50
Venezuela 3 0/0 Int. ....	.....	.....	.....	.....	.....	Vins et Spiritueux (Soc. Hellén.), unités.....	.....	.....	219 ..	.....	.....	.....	.....
Wagons de St-Pétersbourg, unités.....	.....	.....	.....	.....	.....	Wagons de St-Pétersbourg, unités.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....

FONDS D'ETATS, PROVINCES, VILLES

	Cours de la semaine	Freins Lipkowsk i.....	.....	.....	.....	.....	Groznji, priv.....	.....	.....	.....	.....	2300 ..
Amazonie 5 0/0 1906.....	195 50	Kama, petites parts.....	.....	335 ..	.....	.....	— ordin.....	.....	.....	.....	.....	2170 ..
Argentin 5 0/0 1905 Intérieur.....	80 50	Métallurgique du Périgord.....	.....	.....	.....	.....	Lianozoff fils.....	.....	.....	.....	.....	319 ..
Argentin 6 0/0 Cédules Hypoth. coup. 1.000.....	87 75	Russo-Belge (Soc. Métal.).....	.....	.....	.....	.....	Mexican Eagle Oil Cy Ltd, préfér. 3 0/0, c. 5.....	.....	.....	.....	.....	.....
Brésil 5 0/0 1895.....	.....	Saut-du-Tarn.....	.....	.....	.....	.....	North Caucasian, coup. 25.....	.....	.....	.....	.....	39 75 ..
— 5 0/0 1903.....	.....	Stigler (Société Française).....	34 ..	.....	.....	.....	Omnium International de Pétroles.....	.....	.....	.....	.....	465 ..
— 4 0/0 Rescission.....	52 65	Usines Franco-Russes.....	.....	.....	.....	.....	Spies Petroleum.....	.....	.....	.....	.....	21 75 ..
Buenos-Ayres 6 0/0 Int. Cons., coup. \$ 400.....	87 50	Usines Métallurgiques de St-Pétersbourg.....	.....	.....	.....	.....	Bastos (Tabacs).....	.....	.....	.....	.....	.....
— 6 0/0 Int. Obras La Plata.....	350 ..	Albi.....	450 ..	.....	.....	.....	Chalets de Nécessité (jouis).....	.....	.....	.....	.....	.....
Colombie 5 0/0 or 1906 (Savane).....	412 ..	— parts.....	412 ..	.....	.....	.....	Porcher (Etablissements).....	.....	.....	.....	.....	925 ..
— 6 0/0 or 1914.....	.....	Blanzy.....	681 ..	.....	.....	.....	Sud Russe.....	.....	.....	.....	.....	.....
Cuba 5 0/0 or 1904, coup. \$ 500.....	103 ..	Brugay.....	1570 ..	.....	.....	.....	Primrose (New).....	.....	.....	.....	.....	.....
Dominican 5 0/0 or 1908, coup. \$ 1000.....	93 ..											

950	2178	225	366	397	445	446	546	658	660	760	827
831	857	973	3104	124	219	319	367	401	498	519	568
640	674	678	717	723	738	4287	307	315	381	443	476
486	502	722	763	792	916	929	5138	253	298	358	409
488	621	884	949	995	6097	166	362	394	478	520	552
779	785	970	992	7007	118	211	326	336	345	372	475
557	560	620	789	803	946	8159	184	425	470	559	730
940	9085	138	175	220	247	524	945	10035	56	74	
145	168	177	200	206	337	350	408	455	531	564	776
793	851	864	11094	113	190	345	397	413	458	498	630
653	726	779	788	893	994	12000	10	65	67	226	239
271	400	420	423.								

Remboursement à 504 fr. nets le 1^{er} juin 1915.**La Capitalisation.**Tirage du 1^{er} juin 1915.**Bons d'Epargne.**

			1 ^{re} série A.								
2005	4069	6133	8197	10261	12325	14389					
16453	18517	20581	22645	24709	26773	28837					
30901	32965	35029	37093	39157	41221	43285					
45349	47443	49477	51541	53605	55669	57733					
59797	61861	63925	65989	68053	70117	72181					
74245	76309	78373	80437	82501	84565	86629					
88693	90757	92821	94885	96949	99013.						

			2 ^{re} série A.								
100582	102646	104710	106774	108838	110902	112966					
115030	117094	119158	121222	123286	125350	127414					
129478	131542	133606	135670	137734	139798	141862					
143926	145990	148054.									

			3 ^{re} série A.								
151896	153960	156024	158088	160152	162216	164280					
166344	168408	170472	172536	174600	176664	178728					
180792	182856	184920	186984	189048	191112	193176					
195240	197304	199368.									

			4 ^{re} série A.								
201193	204072	206951	209830	212700	215588	218467					
221346	224225	227104	229983	232862	235741	238620					
241499	244378	247257	250136	253015	255894	258773					
261652	264531	267410	270289	273168.							

			5 ^{re} série A.								
277325	280204	283083	285962	288841	291720	294599					
297478	300357	303236	306115	308994	311873	314752					
317631	320510	323389	326268	329147	332026	334905					
337784	340663	343542	346421	349300.							

			6 ^{re} série A.								
351527	354406	357285	360164	363043	365922	368801					
371680	374559	377438	380417	383196	386075	388054					
391383	394712	397591	400470	403349	406228	409107					
411986	414865	417744	420623	423502.							

			7 ^{re} série A.								
427669	430548	433427	436306	439185	442064	444943					
447822	450701	453580	456459	459338	462217	465096					
467975	470854	473733	476612	479491	482370	485249					
488128	491007	493886	496765	499644.							

			8 ^{re} série A.								
502560	505439	508318	511197	514076	516955	519834					
522713	525592	528471	531350	534229	537108	539987					
542866	545745	548624	551503	554382	557261	560140					
563019	565898	568777	571656	574535	577414	580293					
583172	586051	588930	591809	594688	597567.						

			9 ^{re} série A.								
602219	605098	607977	610856	613							

84266	84270	87151	87155	93471	93475
94956	94960	95481	95485	95511	95515
96946	96950	97356	97360	97606	97610
99191	99195	99211	99215	99831	99835
101706	101710	102291	102295	106691	106695
110136	110140	112046	112050	113261	113265
122336	122340	126336	126340	128646	128650
128761	128765	128871	128875	128966	128970
131081	131085	132046	132050	132461	132465
138501	138505	142191	142195	143326	143330
145701	145705	150826	150830	151711	151715
152461	152465	155481	155485	159066	159070
159146	159150	159576	159580	161591	161595
162776	162780	163086	163090	165986	165990
166361	166365	167821	167825	173536	173540
173601	173605	177651	177655	178621	178625
181166	181170	182001	182005	183566	183570
184741	184745	187226	187230	187626	187630
190321	190325	190671	190675	192266	192270
192671	192675	192861	192865	193396	193900
197221	197225	200586	200590	206326	206330
206906	206910	207451	207455	209691	209695
210476	210480	213091	213095	213766	213770
217291	217295	222636	222640	223871	223875
226596	226600	229381	229385	230086	230090
233661	233665	233796	233800	237646	237650
237741	237745	239281	239285	240666	240670
242131	242135	242476	242480	244026	244030
244616	244620	246126	246130	247851	247855
251836	251840	252501	252505	257266	257270
257331	257335	257701	257705	258736	258740
259866	259870	259931	259935	262226	262230
262291	262295	262786	262790	264756	264760
265426	265430	266021	266025	266916	266920
267146	267150	268506	268510	269596	269600
272186	272190	272321	272325	273146	273150
273276	273280	274866	274870	277136	277140
277696	277700	279336	279340	279926	279930
280081	280085	282681	282685	282816	282820
283166	283170	283881	283885	288421	288425
289051	289055	289106	289110	289521	289525
291171	291175	294056	294060	295241	295245
296361	296365	296501	296505	297306	297310
301511	301515	306406	306410	307156	307160
309371	309375	309656	309660	310346	310350
311581	311585	312311	312315	314116	314120
314501	314505	315021	315025	316081	316085
316131	316135	319071	319075.		

Remboursement à 497 fr. 50 net le 1^{er} juin 1915.Compagnie des Eaux
de la Banlieue de Paris.

Tirage du 25 avril 1915.

Actions.

146	159	586	634	651	1086	116	193	198	830	839	857
2208	225	282	592	843	901	3034	170	184	247	592	832
948	1205	393	414	629	821	934	943	5048	166	202	440
546	637	650	718	791	6107	123	349	381	398	415	449
464	486	656	673	683	685	756	769	783	7205	220	268
616	640	680	733	741	826	845	880	8051	144	530	9041
80	217	421	427	504	622	643	745	815	994	10094	104
302	311	488	535	800	859	875	937	947	981	11119	344
651	730	935	992	12098	176	310	379	392	428	517	651
13020	333	410	472	928	953	14105	129	147	308	325	
447	638	931	945	15054	126	367	415	425	695	780	873
996	16197	460	521	553	715	726	929	992	17414	422	
549	635	688	750	895	958	18121	153	301	447	461	497
533	633	708	800	926	962	19193	299	673	802	993	
20015	123	146	155	162	215	302	320	461	503	508	526
622	968	21055	88	116	126	163	198	250	415	465	775
22036	64	256	707	720	736.						

Remboursement à 100 fr. net le 2 août 1914.

Fusion des Gaz.

Tirage du 19 avril 1915.

Obligations.

PREMIÈRE ÉMISSION

1^{re} série.

20	47	53	85	102	136	152	156	183	188	229	246	310
328	367	385	411	431	434	528	546	582	594	617	672	685

2^{re} série.

130	383	388	516	571	729	903	1240	282	391	554	617	861.
-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	------	-----	-----	-----	-----	------

DEUXIÈME ÉMISSION

1^{re} série.

1030	32	34	35	52	69	214	234	262	270	290	303	318
329	356	375	385.									

2^{re} série.

2044	119	166	367	462	615	620	626	630	640	717	761
887	3039	48	190	349	451	550	576	633	661	725	732

Compagnie Générale d'Électricité.
Tirage du 15 avril 1915.
Obligations.1^{re} série.

763	890	4063	83	146	256	308	368	495	532	669	809
818	923	5061									

The National Motor Cab Company.*Tirage du 10 mai 1915.***Obligations de 1^{er} rang 6 0/0.**

4 6 26 29 36 38 42 47 59 66 71 77 83 89 92 106
 110 111 113 115 117 131 144 147 148 157 158 166 172
 188 195 204 213 215 223 228 235 238 241 243 252
 262 267 271 272 279 289 291 294 295 299 301 309
 335 336 338 342 352 360 374 379 389 407 410 420 421
 426 432 433 435 437 438 440 448 462 467 482 506 521
 525 533 543 544 545 552 554 555 558 562 565 567 570
 577 578 616 624 625 634 636 649 655 656 660 664
 665 685 691 692 699 714 722 740 741 745 746 747 751
 757 758 760 765 766 767 770 858 859 905 907 909 911
 922 933 947 955 956 986 990 991 1011 18 54 73 83
 84 87 89 92 95 100 101 103 104 129 138 143 145
 147 155 158 160 176 237 244 247 248 258 275 281 282
 292 296 398 401 506 657 662 668 679 724 759 765 768
 774 778.

Remboursement à 500 fr. le 1^{er} juin 1915.**Société Lyonnaise des Eaux et de l'Éclairage.***Tirage du 2 avril 1915.***Obligations 4 0/0 1905-1907-1908-1912.**

81 à 90 3621 à 3630 3791 à 3800
 4301 4310 5711 5720 6251 6260
 7491 7500 7941 7950 9601 9610
 10771 10780 11761 11770 12051 12060
 12241 12250 12291 12300 12331 12340
 13751 13760 14921 14930 18551 18560
 19831 19840 20751 20760 22071 22080
 23871 23880 25471 25480 25781 25790
 27241 27250 27811 27820 28041 28050
 28051 28060 28931 28940 29231 29240
 31681 31690 31851 31860 32011 32026
 33211 33220.

Remboursement ajourné.

Sud-Électrique.*Tirage de 1914.***Obligations 5 0/0 1911.**

831 1485 638 918 965 2082 267 506 511 651 4004
 5121 295 320 724 6051 303 7051 475 751 8698 9577
 10074 194 224 563 582 751 11176 640 825 12465
 653 13521 606 14098 125 235 322 537 764 840 973
 15204 414 615 684 16412 541 594 789 839 17175
 351 783 811 922 18487 19400 417 492 904.

Remboursement le 1^{er} juin 1915.*Tirage de 1915.***Obligations 5 0/0 1911.**

227 1834 949 951 2350 3177 430 847 4414 870
 379 5819 839 6174 283 497 7287 396 740 807 846
 8319 9154 384 555 798 10106 227 251 283 542 612

COMPAGNIE DES Chemins de fer Portugais*COUPONS JUILLET 1915***Obligations 3 0/0 et 4 0/0 de 1^{er} rang.**

Le coupon du premier semestre 1915, échéant le 1^{er} juillet 1915, sera mis en paiement à partir de cette date, contre remise du coupon n° 43, au prix net (impôts déduits) de :

7 fr. 01 par obligation 3 0/0 de 1^{er} rang;
 9 fr. 39 par obligation 4 0/0 de 1^{er} rang.

Obligations 3 0/0 et 4 0/0 de 2^e rang.

Le coupon n° 46, représentant la répartition de l'exercice 1914, sera mis en paiement, le 1^{er} juillet prochain au prix net (impôts déduits) de :

2 fr. 91 par obligation 3 0/0 de 2^e rang;
 3 fr. 97 par obligation 4 0/0 de 2^e rang.

Le paiement sera fait en francs aux caisses des Etablissements habituels. (6764)

THE LAUTARO NITRATE COMPANY LIMITED

Le Conseil d'administration a déclaré un dividende de 10 shillings par action, net d'impôts.

Ce dividende sera payable à partir du 1^{er} juillet, au change, aux caisses de la Banque de Paris et des Pays-Bas, 3, rue d'Antin, Paris, contre remise du coupon n° 43.

(6765)

CHEMIN DE FER D'ORLÉANS

SERVICES RAPIDES
 entre Paris-Quai d'Orsay, Saint-Sébastien, Madrid et Lisbonne.

A l'approche des vacances de Pâques et du Printemps, il est bon de rappeler que la Compagnie d'Orléans assure très régulièrement les relations entre Paris-Quai d'Orsay, Saint-Sébastien, Madrid et Lisbonne.

C'est ainsi que deux trains express quittant Paris-Quai d'Orsay à 8 h. 40 et 21 h. 50 arrivent à Hendaye-Irun à 23 h. 5 et 12 h. 25, à Saint-Sébastien à 8 h. 59, 13 h. 19 et 15 h. 57.

11098 261 661 12124 127 425 776 866 13027 339
 476 572 719 924 14579 725 858 15427 715 17124
 206 824 18105 414 519 19251 310 453 490 572 659
 784.

Remboursement le 1^{er} juin 1914.**Société de Combustibles.***Tirage du 17 mai 1915.***Obligations hypothécaires 4 1/2 0/0**

12 56 289 497 727 976 1029 69 164 209 694 2093
 254 377 669 687 917 949 3028 47 109 155 159 226 249
 257 300 500 510 516 613 632 637 794 907.

Remboursement le 1^{er} juin 1915.**Société des Papeteries de l'Ouest**

(PAPETERIES GOURAUD ET ÉTABLISSEMENTS J. ET P. GIRARD FRÈRES RÉUNIS)

*Tirage du 19 avril 1915.***Obligations hypothécaires de 500 fr.**

3 63 163 183 282 324 333 373 384 405 408 413 452
 463 575 583 719 740 747 753 839 846 924 947 957 974
 1030 157 318 323 347 391 399 464 493 499 582 731
 732 935 960 999 2006 36 49 163 190 192 210 242 268
 306 358 360 423 429 433 450 470 476 594 624 649 657
 690 747 769 774 856 937 954 957 973 3050 88 169
 179 217 234 246 254 228 279 281 332 366 415 509 523
 546 658 669 693 707 758 867 869 908 925 4006 93
 108 178 200 254 337 353 430 448 457 465 474 562 572
 597 627 688 741 901 954 5066 145 193 229 246 250
 272 324 336 351 366 494 520 523 562 563 598 604 713
 749 785 820 846 928 982 973 993.

Remboursement le 1^{er} juin 1915.**Mines de Béthune.***Tirage du 15 avril 1915.***Obligations.**

235 259 348 408 431 435 516 554 561 563 598 618
 686 707 941 944 1010 58 102 189 279 319 456 471
 588 597 662 728 737 758 836 888 925 930 2054 60
 129 207 225 285 323 353 362 447 454 476 507 574 608
 649 723 732 834 880 921 3146 222 315 321 393 448
 464 521 589 611 802 892 902 915 982 4112 114 159
 227 359 457 479 522 733 872 879 966 5001 20 73 168
 206 263 368 389 414 473 504 509 517 518 562 600 617
 722 812 854 6211 242 347 436 439 494 507 664 673
 849 875 967 7132 157 171 251 275 317 549 533 552
 739 845 864 903 8023 159 271 304 423 470.

Remboursement le 15 juin 1915.

459 517 577 644 782 789 792 814 947 968 970 3024
 25 51 192 258 293 309 426 710 849 944 4159 162 253

279 388 578 656 723 851 895 5008 30 52 59 100 117
 213 390 484 633 664 679 708 726 728 913 930 950 953

6126 322 330 568 578 579 706 788 857 934 945 962

976 993 7009 12 18 73 144 192 212 257 456 467 564

713 717 723 770 897 901 962 990 8024 99 249 270

378 486 552 556 569 598 599 655 656 815 819 929

9036 71 96 229 250 271 286 294 457 528 735 907 973.

Remboursement le 15 avril 1915.

Compagnie des Ports de Tunis, Sousse et Sfax.*Tirage du 8 mai 1915.***Obligations de 500 francs 4 0/0.**1^{re} série.

105 139 144 267 380 534 624 973 1106 238 433 809

2089 536 569 590 808 815 881 898 3152 217 256 279

356 413 430 504 752 764 808 933 942 4126 224 262

285 445 456 602 862 5253 489 561 6010 17 184 424

483 489 496 801 816 862 932 966 976 7082 199 303

473 643 715 749 791 851 950 8008 505 628 666 835

9029 198 505 514 559 581 750 762 10098 131 338 427

430 443 525 760 837 912 11124 233 389 460 540 572.

2^e série.

11815 866 872 902 905 12095 121 203 346 353 637

763 781 868 943 13029 38 207 324 431 782 14148

344 642 737 900 922 941.

3^e série.

15002 33 159 330 458 473 545 843 966 983 16098

100 326 397 433 879 17046 144 342 377 385 401 522

616 748 768 822 18183 242 375 416 453 481 495 555

768 832 958 19003 9 187 384 456 598 872.

4^e série.

20195 250 281 357 392 568 596 679 730 959 969

21088 113 181 183 462 485 541 601 781 827 889

22001 238 282 483 592 620 748 765 783 862 898 995

23005 248 402 407 558 6