

Le Pour et le Contre

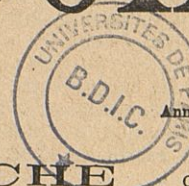
PRIX DE L'ABONNEMENT D'UN AN
Le journal ne reçoit pas d'abonnements
de moins d'un an.)

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

Prix du numéro: 50 centimes.

JOURNAL FINANCIER

PARAISANT LE DIMANCHE



PRIX DES INSERTIONS

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

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

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

DIRECTEUR-RÉDACTEUR EN CHEF :

H. de SAINT-ALBIN

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

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 États-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 Monthard-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'État 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 États-Unis un gros créancier de l'ancien monde. On peut constater par le tableau suivant du commerce extérieur des États-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.

	Exportations	Importations	Excédent des exportations
1914 :	en milliers de dollars		
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
1915 :			
Janvier.....	267.879	122.148	145.731
Février.....	299.806	125.128	174.682
Mars.....	299.009	158.040	140.969
Avril.....	294.470	160.576	133.894
	2.225.543	1.374.190	851.358

* Excédent des importations.

On constate qu'à la veille de la guerre, le commerce extérieur des États-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 États-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 États-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 États-Unis ont atteint \$ 2.225.543.000, en gain de 8,80 0/0 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 0/0 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 États-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 créditrice des États-Unis provenant de son commerce en 1914-15.

Créditrice dans une telle proportion, les États-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 États-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 béat 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 0/0 s'est brusquement relevée de 72.60 à 73. Mais cette reprise quelque peu inopportune a été reperdue en partie : le 3 0/0 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 0/0, 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 0/0 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'État 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 0/0 1906 perd un point et quart à 90.75 tandis que le 4 1/2 0/0 1909 rétrograde à 82.15, en perte d'un

F° P 188

point et demi; le *Consolidé 1^{re}* 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 Sociétés 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 85.50. 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. 18, 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'Unifiée 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 474.80.

Le groupe des fonds brésiliens reste négligé. Le recul du change au-dessous de 12 d. par milreis 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 Sao-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 compartiment des valeurs de banque où la fermeté a prévalu: la Banque de France se retrouve à 4550 et la Banque de l'Algérie progresse légèrement à 2528. 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 exposons 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 déchainé 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 Sibirie revient de 1.170 à 1.160 et la Banque du Commerce Privée 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 1.440 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 50	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 441 à 4395.

La Compagnie Générale Transatlantique à 413, 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 fléchissement 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 190, perdent quelques francs; également le Métropolitain à 444, le Nord-Sud à 112.50; la Compagnie Générale Française de Tramways à 405, l'Est-Parisien à 51 ne varient pas. Les Tramways Electriques 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 particulariste. 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 Etablissements 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'Electricité de Paris revient de 530 à 524, et la Société de Distribution de 450 à 445. Nous retrouvons la Compagnie Générale d'Electricité à 1.025, la Compagnie Continentale Edison à 555, les Forces Motrices du Rhône à 533. La Société Indo-Chinoise d'Electricité demeure à 990; le dividende de 1914 sera maintenu à 50 fr. par action. La Société d'Eclairage, 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, après avoir 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 Montbard-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'Electro-Metallurgie 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 1.125 à 1.145, presque toutes s'immobilisent ou perdent quelques francs. *Briansk* revient de 338 à 335, la *Dniéprovienne* de 2.515 à 2.440, les *Forges et Aciéries du Donetz* de 1.030 à 1.040, *Maltzoff* de 520 à 436, *Toula* de 1.205 à 1.150, les *Tubes et Forges de Sosnowice* de 419 à 400. Nous retrouvons l'*Oural-Volga* à 181, la *Russo-Belge* à 1.185, *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'accroître 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 *Boléo* 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 935 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'impôt 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 d'avoir lieu a fixé le dividende à 57 fr. 50 par action, est en nouveaux progrès à 1360. La *Balia-Karaidin* accentue sa faiblesse à 318. *Aguilas* s'avance de 63 à 72.

Quant aux cours du zinc-métal, ils atteignent des sommets vertigineux : *Quo non ascendit* ! 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. *Maldano* est calme à 200. *Ouasta-Mesloul* 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. *Krivoi-Rog* revient de 950 à 940. L'Assemblée des *Mines de fer de Fillois* a fixé le dividende de 1914 à 7 fr. contre 8 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. *Brucy* 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 Messais* 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 *Sosnowice* revient-elle de 976 à 920, *Ekatérinovka* 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 *Laurito* se raffermi 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 défontent. Le *Naphte* cote 360 au lieu de 372, *Bakou* 14.40 au lieu que 1507, *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 395, la *Compagnie Industrielle des Pétroles* à 727 abandonnent une légère partie de leur avance.

Les valeurs de pétroles roumaines 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. *Steaua Romana* saute de 597 à 634 pour finir à 627.

Le calme continue à dominer dans le compartiment 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 *Provoznik*, 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 535. 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-Metallurgie* 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'aggraver 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 introuvables, 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 950 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'attrait 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 £ 24 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 échantillonnés ont donné aux essais 14-7 dwts sur 14 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 forclos 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 :

	1910	1911	1912	1913	1914
Obligations 30/0	15 »	12 50	12 50	9 50	3 50
— 40/0	20 »	16 66	16 66	12 66	4 66
— 4 1/2	22 50	18 75	18 75	14 25	5 25
Obl. Beira-Baixa	22 50*	20 »*	20 »*	17 »*	7 50*
* Revenu total.					

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
Répartition.		
Bénéfices.....Fr.	483.144	205.279
Report antérieur.....	2.097	241
Fr.	485.241	205.520
Amortissements.....	145.000	200.000
Dividende.....	340.000	»
Report à nouveau.....	241	5.520
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 eût affaibli 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 le 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'Electricité. — 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'impôt-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 fût distribué; l'an dernier, les actions avaient touché 6.25 0/0.

Mines de Fer de Fillols. — L'Assemblée a approuvé les comptes de 1914 et fixé le dividende à 7 fr. par action contre 8 fr. pour 1913.

Rochet-Schneider. — Il est réparti, pour l'exercice clos le 31 octobre 1914, un dividende de 12 fr. 50 brut par action et 18 fr. 75 brut par part contre, respectivement, 30 fr. et 62 fr. 50 précédemment.

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 81 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 représentaient 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 35 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 manière d'agir 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 18.703.560 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 consacrée 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'exploitat..	76.978.829	75.748.823 29
Bénéfices d'exploitat..	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

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

Répartition.		
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	Dépenses	Charges obligataires	Intérêts et change	Bénéfices disponibles	Change moyen
						0/0
En milliers de pesetas.						
1904.	117.849	59.288	48.765	12.312	2.616 ¹	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 ²	51.172	874	12.971	»
1914.	146.614	75.749 ²	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 1.089.698 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.

Après déduction des charges, les résultats du dernier exercice laissent un bénéfice net de 8 millions 455.7 pes., en diminution de 4.966.000 pes. par rapport au précédent. Mais comme le produit de la ligne Valence-Utiel a laissé un léger excédent de 10.443 pes., tandis que celui de la même ligne en 1913 avait laissé une insuffisance de 389.850 pes., la diminution des bénéfices par rapport à l'année précédente ressort finalement à 4.953.000 pes. Le dividende qui avait été augmenté régulièrement chaque année depuis 1907, première année de reprise des répartitions, a été ramené, ainsi qu'il a été dit plus haut, de 24 à 15 pesetas, sous déduction des impôts.

Malgré la guerre, la Compagnie s'est trouvée dans la nécessité de poursuivre les travaux neufs entrepris, en même temps qu'elle a acquis du matériel roulant. Sous ces deux chefs, elle a dépensé en 1914, au total, 23.575.701 pes. au compte de Premier établissement. La situation du marché n'ayant pas permis la négociation d'obligations prévue à cet effet pour la totalité de cette somme, il a été pourvu partiellement à cette dépense au moyen des réserves constituées pendant les exercices précédents.

Chemins de fer Andalous.

Des trois grands réseaux ferrés de l'Espagne, celui des Chemins de fer Andalous a été le moins éprouvé par la guerre. L'Assemblée de cette Compagnie, réunie le 20 mai, a fixé le dividende à 12 pes. 50 brut. chiffre égal à celui des deux exercices pré-

cédents, 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-accompte 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.	13.383.919 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 :		
Coupons Séville-Xérès.....	477.252 18	
Coupons obligations Andalouses.....	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 Algeiras 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 206.781 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 54.27 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} juin 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 1.102.050 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 réparti à nouveau. On ne saurait blâmer le Conseil de se prémunir d'avance contre toute éventualité; il arguait 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 satisfaire fournira une économie appréciable qui atténuera l'aggravation de dépenses résultant de la hausse du prix du charbon: le prix du charbon anglais en Espagne a augmenté de 50 0/0.

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 :

	BILAN AU 31 DÉCEMBRE 1913	1914
Passif.		
Capital.....	12.000.000 »	12.000.000 »
Fournisseurs et créanciers.....	527.040 65	371.053 40
Coupons 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

	COMPTES DE PROFITS ET PERTES	
Recettes totales.....Fr.	2.283.462 15	2.088.312 12
Dépenses.....	1.816.102 27	1.783.817 19
Bénéfices nets.....	467.359 88	304.494 93
Soldes antérieurs.....	18.957 68	13.224 38
Bénéfices disponibles.....	486.317 56	317.719 31

Répartition.		
Réserve légale.....Fr.	23.368 »	15.224 74
Amortissement des frais de constitution.....	19.725 48	19.725 48
Provisions diverses.....	100.000 »	200.000 »
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 rattraperaient l'an prochain de leur abstinence 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 13 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
Caisses, 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

	COMPTES DE PROFITS ET PERTES	
Charges.		
Services 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
Total du crédit.....	1.934.937 09	2.833.252 42
Rappel du débit.....	1.506.697 08	2.385.597 09
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 diminution d'un exercice à l'autre; pour Aulnoye, la construction et l'installation d'atelier, l'accroissement du matériel, se sont traduits par une augmentation de 830.483 fr. 39 qui n'a pas été amortie. Les débiteurs de la Société ont, depuis le début de l'année, effectué le paiement des sommes dues, si bien que le compte Débiteurs divers doit se trouver à peu près ramené à sa proportion antérieure. Les valeurs disponibles augmentent de 304.992 fr. 71, dont la principale partie provient d'un achat de Bons du Trésor pour placement temporaire de partie des disponibilités. Les Réserves s'accroissent en nombre comme en quantité. La situation financière demeure des plus satisfaisantes. Le fait que l'usine d'Aulnoye est située en territoire envahi semble le seul objet de nature à causer quelque préoccupation.

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	
Passif.				
Capital (24.000 actions)	12.000.000 »		12.000.000 »	
Obligations	717.268 10		7.628.687 04	
Acomptes 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 p ^r 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	
Actif.				
Chantiers de l'Atlantique et de la Normandie	23.511.396 02		23.511.396 02	
Amortissements	14.613.922 81		15.913.922 81	
Premier établissement	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	
Répartition.				
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	Réserves	Dividende
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 1.939.497 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 *Motricine*, pour la Société Naphtes-Transports, et deux cargos de 12.200 tonnes et 133 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 21 fr. 039 par part. Ce dividende est payable chez MM. Mirabaud et C^{ie}, 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	
Passif.				
Capital-actions	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	
Actif.				
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	7.275.733 89		3.763.606 25	
Moins amortissements	1.066.933 26		409.558 77	
Bénéfices nets	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 minerais	de cuivre	Bénéfices nets réels	Amortissements avant inventaire	Dividende brut des actions
	—	milliers de tonnes	tonnes	francs	francs	francs
1902	52	250	10.953	3.289.735	1.538.775	62,5
1903	58	270	10.480	5.829.449	2.335.189	100
1904	58	260	11.122	7.282.387	3.077.442	135
1905	70	261	10.350	9.859.912	3.492.726	200
1906	87	305	11.000	13.556.241	3.422.722	312,5
1907	87	320	11.150	7.575.432	1.208.286	200
1908	60	341	12.600	5.395.196	701.993	150
1909	59	330	12.425	4.805.285	691.580	30*
1910	57	365	13.000	4.658.490	802.495	25
1911	56	355	12.360	4.937.872	1.081.741	25
1912	73	365	12.650	9.554.156	2.484.035	37,5
1913	68 1/2	371	13.000	8.317.214	2.108.414	35
1914	62 1/2	324	11.480	4.767.122	1.413.074	22

* 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 toutes violences au personnel et tous dégâts au matériel des mines. Néanmoins, il n'a pas été possible d'empêcher les belligérants de s'emparer à la fin des deux vapeurs de la Société, ce qui l'a obligée à louer un vapeur aux États-Unis. L'une des conséquences de la révolution au Mexique est de réagir sur le recrutement et la stabilité de la main-d'œuvre, facteur capital pour la Compagnie dans une région primitivement inhabitée où il a fallu attirer les mineurs et importer la main-d'œuvre chinoise. C'est ainsi que les troubles, jetant l'alarme parmi le personnel, ont eu pour conséquence de réduire le nombre des ouvriers travaillant aux mines. Cette réduction, bien que proportionnellement moins forte que dans les autres services, n'en a pas moins influé sur la production et sur le développement des recherches inscrites au programme de l'année.

Il n'a été extrait, l'année dernière, que 324.000 tonnes de minerai contre 371.000 en 1913. Il a été fondu 324.800 tonnes de minerai qui, au rendement de 3.53 0/0, ont produit 11.480 tonnes de cuivre pur, soit 7.520 tonnes de moins qu'en 1913.

En outre de ces dépenses exceptionnelles, les résultats du dernier exercice ont dû subir le contre-coup de la baisse des prix du cuivre, laquelle n'a été effacée qu'au début de l'année courante. Dans ces conditions, les bénéfices ne pouvaient être que très inférieurs à ceux de l'exercice précédent. Les comptes ci-dessus ne font ressortir qu'un solde créditeur de 3.354.047 fr. 48, mais sous déduction de 409.558 fr. 77 d'amortissements. Ce n'est pas tout. La Société a dépensé, en 1914, une somme de 753.515 fr. 71, en travaux neufs, installations, acquisition de matériel et de mobilier, qui a été passée par le débit des comptes d'exploitation ; les usines ont subi aussi un amortissement de 250.000 fr., de sorte qu'au total les amortissements se sont élevés à 1.413.074 fr. 48 et qu'en réalité les bénéfices du dernier exercice se sont élevés avant amortissement à 4.767.122 fr. 96.

Les comptes n'offrent d'autre particularité qu'un notable accroissement des Débiteurs et Crédeurs. Les premiers accusent une augmentation de 3.188.997 fr. qui provient des règlements en suspens par suite de la guerre en Europe et de la situation en Amérique. L'accroissement de 2 millions 046.333 fr. constaté dans les seconds provient surtout de provisions qui ont été faites en vue d'éventualités diverses : hausse des combustibles, continuation de la guerre en Europe et des troubles en Amérique, dont les conséquences peuvent se faire sentir sur les règlements en suspens.

La Compagnie des Mines de Huaron, dont la Compagnie possède 800 actions, continue à préparer l'exploitation de son gisement. Quant à la Compagnie d'Inguaran, elle ne peut avoir pour le

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	
Passif.			
Capital social (45.100 actions de jouissance et 4.900 actions de capital).....Fr.	Amorti	Amorti	
Obligations 4 0/0....	1.070.000 »	1.450.000 »	
Réserve statutaire....	1.262.442 28	1.262.442 28	
— de prévoyance....	2.300.000 »	2.045.620 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	
Actif.			
Mines, immeubles et travaux.....Fr.	Mémoire	Mémoire	
Caisses (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	1.292 90	1.519 95	
Noyelles :			
1 ^{er} établissement, matériel, mobilier....	5.559.739 67	5.589.132 53	
Approvisionnements	1.929.997 74	1.580.517 18	
Produits en cours de fabrication ou terminés.....	934.171 53	975.489 58	
Impôts sur titres (à recouvrer).....	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 créditeur 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 Gouvernements 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	1.573.112	»

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	Dépôts	Portefeuille, avances et effets publics	Réserve	Rapport de la réserve aux engagements
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	214.164	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 SCONTO

L'entrée en lice de l'Italie aux côtés de la Triple Entente a comme conséquence l'élimination des personnalités allemandes qui s'étaient 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. Mabillean, 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	

CHEMIN DE FER DE MADRID A SARAGOSSE ET A ALICANTE

	1914	1915
Recettes :		
Du 1 ^{er} au 10 mars.P.	3.372.745 96	3.185.299 04
Diminution en 1915.	187.446 92	
Depuis le 1 ^{er} janvier	44.222.491 23	43.921.458 88
Diminution en 1915.	301.032 35	

CHEMINS DE FER ANDALOUS

	1914	1915
Recettes du 21 au 31 mai...P.	866.816	899.620
Augmentation en 1915.	32.804	
Depuis le 1 ^{er} janvier....Pes.	11.901.435	11.612.890
Diminution en 1915....	288.545	

CHEMINS PORTUGAIS

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

	1914	1915
Du 14 au 20 mai :		
Torres-Figueira-Alfarellos.....Fr.	51.446 89	43.844 44
Beira Baixa.....	36.119 22	30.605 56
Réseau non garanti....	623.445 »	520.733 34
Total...Fr.	711.011 11	595.183 34
Ligne Vendas Novas.	12.694 44	15.038 89
— Coimbra-Louza	3.244 44	4.161 11

Depuis le 1 ^{er} janvier :		
Torres-Figueira...Fr.	936.818 90	992.333 32
Beira Baixa.....	650.692 21	688.422 22
Réseau non garanti..	11.052.827 77	11.385.672 21
Fr.	12.640.338 88	13.066.427 75

Ligne Vendas Novas..	245.527 79	281.300 »
— Coimbra-Louza.	63.033 35	58.211 10

PRODUCTION DE LA MALACCA-RUBBER

La production de la Malacca-Rubber, en mai dernier a été de 283.550 lbs (livres-poids) contre 282.125 lbs en mai 1914. Voici l'échelle des productions mensuelles depuis le 1^{er} janvier :

	1914	1915
Janvier.....Livres-poids	245.000	343.200
Février.....	235.400	243.400
Mars.....	212.200	268.100
Avril.....	264.500	257.700
Mai.....	282.125	283.550
Total.....	1.239.225	1.395.950

COTE DES CHANGES

A Paris. — Londres, 26,51 ./.; New-York, 5,39; Suisse, 103 ./.; Italie, 92 ./.; Hollande, 217 ./.; Espagne, 522 ./.; Rouble 2.09.

A Londres. — Paris, 26,01; Amsterdam, 11,96 1/2; Lisbonne, 37; Madrid, 25,15; Italie, 28,32 1/2; Petrograd, 124 ./.; Stockholm, 18,10.

A New-York. — Cable transfert 4,79 ./.. Change sur Berlin, 82,69.

Lisbonne. — Agio sur l'or, 48 0/0.

Madrid. — Paris, 96,75.

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

COURS DES METAUX

A Londres. — Cuivre à 3 mois 84 1/2; Etain à 3 mois, 164 1/2; Plomb, comptant 27 ./.; Zinc, comptant 110; Argent métal, 23 5/16 l'once.

PRIX DES MARCHANDISES

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

Farine, marque Corbeil, ...

Sucre blanc. — A Paris, 72,25; raffiné

Gaoutchous. — A Londres : Plantations, crêpe 2 sh. 4 7/8 d.; Para, 2 sh. 7 d.

Café. — Le Havre, 50,50.

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

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 sentiments 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 ouverte 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 vous 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'asseoir 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 ramenons 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 Mexique. 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, réaliseront 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'heure 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 vœux 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 créés.

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 Naphte », 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 aciéries 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'îlot 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 5,059,611 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 continuèrent 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. Griotet, administrateur de notre Société depuis 1910. Malgré les importantes occupations dont il a la charge, M. Griotet 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 réélire.

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 prélèvements 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

Echéance	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° Danemark 3 0/0 or 1894, c. 41, obl.	» »	10 50
1° Finlande 3 1/2 1889, obl.	» »	10 7975
15° — 3 1/2 1901-1903, c. 28-24, obl.	» »	8 75
1° Japon 4 0/0 1910, s. ang., c. 9, obl.	8 sh. c. à fixer	
1-15° Norvège 3 1/2 1898-04-05, c. 33-21-20, obl.	» »	8 75
1° Roumain 5 0/0 1903, amort., c. 25, obl.	» »	12 50
1° Russe 4 0/0 1890, 3° et 4° séries, c. 100-99, obl.	» »	5 »
1° Russe Cons. 4 0/0 1901, c. 55, obl.	» »	5 »
14° Russe Int. 4 0/0 1894, unifié, obl.	» »	2 533365
1° Russe 4 0/0 or 1889 et 1890, c. 106-101, obl.	» »	5 »
1° Santa Catharina 5 0/0 or ext., c. 11, obl.	» »	12 60
1° Serbe 4 1/2 1909, 75001 à la fin, c. 10, obl.	» »	11 25
20° Suède 3 1/2 différé 1908, c. 14, obl.	» »	10 08
30° Suède 3.60 0/0 1887-04-09, obl.	au cours	6 k. 48
30° Suisse 3 0/0 1897, c. 35, obl.	» »	15 »
30° — 3 1/2 1899-02-07, c. 31, obl.	c. suisse	17 50
30° — 4 0/0 1900, c. 29, obl.	» »	15 »
30° — 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

Voiliers Français :

C. 11, 1° émiss., act.	28 51	28 12
C. 10, 2° — 2 étoiles, act.	37 92	37 40
C. 10, 3° — 3 —	41 76	41 19
C. 9, 4° — 4 —	41 76	41 19
C. 9, 5° — 5 —	46 08	45 45
C. 7, 6° — 6 —	48 »	47 34
1 Wagons-Bufferets, 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 Cotons L. V., c. 7, obl.	10 80	10 07
1 L'Echo de Paris, c. 14, act.	52 40	50 90
Electricité Littoral Normand :		
1 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'Athys-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	135451	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.

Crédit Foncier de France.

Tirages du 5 juin 1915.

Obligations Communales de 500 fr. et de 100 fr. 2.60 0/0 1879.

433511	100.000 fr.				
305846	25.000 fr.				
88683	149754	162220	176778	311085	417897
5.000 fr.					
30483	32336	74332	126513	157630	190835
198939	242006	242312	280144	309108	312183
317113	360446	366965	453076	460525	463724
487421	490218	492931	509084	511539	514081
515990	518242	524202	539028	547696	592901
615679	617461	634963	636205	656709	680747
687977	727821	745530	747072	751010	764143
898349	902350	928192	1.000 fr.		

Obligations Communales de 500 fr. 3 0/0 1880.

592945	100.000 fr.				
886331	25.000 fr.				
58047	428153	445997	554269	876543	918512
5.000 fr.					
11326	31047	33950	73749	81998	101461
122981	148393	194924	225659	250289	254889
272446	286600	290637	313439	324069	325009
327600	333512	344794	367266	369018	383436
434175	435091	435450	465083	478546	522730
528274	558653	593500	656614	759381	808771
821435	851206	861248	881354	881901	893758
902661	938001	952154	1.000 fr.		

Obligations Communales de 400 fr. 3 0/0 1891.

264105	100.000 fr.				
379367	10.000 fr.				
732676	5.000 fr.				
16483	87600	211291	353391	394983	411585
604931	644815	651457	654692	694399	716571
731361	794084	796356	826994	851997	860306
926099	957696	1.000 fr.			

Obligations Communales de 500 fr. 2.60 0/0 1899.

213470	150.000 fr.				
421435	5.000 fr.				
40317	44815	67005	117985	169549	198547
239241	258837	268920	285242	290933	301707
330726	346902	362565	371123	393354	413745
472212	477910	1.000 fr.			

Obligations Foncières de 250 fr. 3 0/0 1909.

1026030	100.000 fr.				
481220	10.000 fr.				
470742	524114	684131	688172	706184	746968
1172463	1238015	1242540	1373855	1.000 fr.	
24177	24789	30650	32756	40665	43044
89325	89611	112974	150232	175208	191430
200237	259983	274725	276048	307234	315730
321529	325156	347428	362245	378486	400377
433375	446095	483707	529673	529938	532322
537143	566953	587546	620070	711705	726297
734718	737915	827480	842089	866711	898810
941752	967624	970175	974994	983649	1037637
1076560	1095911	1157596	1161852	1262263	1268819
1282980	1298465	1307446	1338749	1348879	1358450
500 fr.					

Emprunt Bulgare 5 0/0 or 1904.

Tirage du 14 avril 1915.

1406 à 1410	1561 à 1565	2026 à 2030			
2666	2670	6531	6535	7111	7115
7361	7365	8256	8260	9506	9510
9601	9605	9841	9845	12461	12465
13926	13930	14161	14165	15206	15210
15741	15745	16986	16990	19511	19515
21351	21355	22421	22425	27366	27370
27706	27710	33936	33940	34391	34395

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	132806	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

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
FONDS D'ÉTATS FRANÇAIS.						
3 0/0.....	72 70	72 85	73 ..	72 95	72 75	72 75
3 0/0 Amortissable.....	78 05	78 15	78 10	78 20	78 25	78 25
3 1/2 0/0 libéré.....	91 15	91 15	91 15	91 25	91 20	91 20
— postérieur au 1 ^{er} fév. 1915	..	..	..	..	..	..
Obligat. Chemins de fer de l'État.....	442 ..	..	438 ..	439 ..	441 ..	..
VALEURS FRANÇAISES : ACTIONS.						
Banque de France.....	4580 ..	4580 ..	4580 ..	4580 ..	4578 ..	..
Banque de l'Algérie.....	..	2528 ..	2528 ..	2528 ..	2527 ..	..
Banque de Paris et des Pays-Bas.....	875 ..	890 ..	890 ..	880 ..	880 ..	..
Compagnie Algérienne.....	1018 ..	1020 ..	1012 ..	1020 ..	1015 ..	..
Comptoir National d'Escompte.....	..	725 ..	..	..	725 ..	..
Crédit Foncier d'Algérie et de Tunisie, t. p.	..	..	..	..	..	..
— 250 fr. p.	..	..	..	..	..	..
Crédit Foncier de France.....	720 ..	..	720 ..	719 ..	720 ..	..
Crédit Français.....	..	..	..	..	270 ..	..
Crédit Industriel, act. 125 fr. payés	624 ..	624 ..	623 ..	622 ..	622 ..	..
— act. libérée.....	..	..	..	..	..	..
Crédit Lyonnais.....	1051 ..	1056 ..	1059 ..	1060 ..	1060 ..	..
Crédit Mobilier Français.....	..	..	..	..	..	..
Société Générale.....	..	..	..	..	..	..
Banque Française p ^r le Comm. et l'Indust.	..	181 ..	..	..	..	..
Banque Privée.....	..	..	215 ..	..	..	..
Banque de l'Union Parisienne.....	571 ..	570 ..	565 ..	..	..	..
Rente Foncière.....	389 ..	..	..	..	..	..
Société des Immeubles de France.....	..	..	..	..	..	..
Bône-Guelma, act.....	575 ..	575 ..	576 ..	575 ..	575 ..	..
Départementaux, act.....	..	..	..	..	..	..
Est-Algérien, act.....	584 ..	580 ..	580 ..	574 ..	575 ..	..
Est, act. de 500 fr.....	810 ..	800 ..	804 ..	805 ..	805 ..	..
— act. de jouissance.....	360 ..	364 ..	364 ..	364 ..	360 ..	..
Lyon, act. de capital.....	1072 ..	1075 ..	1085 ..	1075 ..	1080 ..	..
— de jouissance.....	..	620 ..	618 ..	610 ..	608 ..	..
Midi, act. de capital.....	1050 ..	1042 ..	1040 ..	1041 ..	1050 ..	..
— act. de jouissance.....	500 ..	500 ..	490 ..	495 ..	500 ..	..
Nord, act. de capital.....	1409 ..	1400 ..	1390 ..	1395 ..	1390 ..	..
— act. de jouiss.....	..	..	..	..	..	..
Orléans, act. de capital.....	1210 ..	1215 ..	..	1210 ..	1208 ..	..
— de jouissance.....	755 ..	755 ..	756 ..	750 ..	..	..
Ouest, act. de capital.....	745 ..	745 ..	738 ..	738 ..	743 ..	..
— act. de jouissance.....	..	..	..	..	..	..
Ouest-Algérien act.....	548 ..	..	..	..	548 ..	..
Docks et Entrepôts de Marseille.....	..	..	..	399 ..	400 ..	..
Entrepôts et Magasins Généraux.....	..	320 ..	315 ..	315 ..	315 ..	..
Eaux (C ^{ie} G ^e des), act. 500 fr.....	..	..	..	..	..	..
Gaz pour la France et l'Etranger.....	..	..	..	..	113 ..	..
C ^{ie} Générale Transatlantique, ordinaire.....	118 ..	110 ..	115 ..	..	113 ..	..
— priorité.....	125 ..	120 ..	..	..	..	..
Messageries Maritimes, ordin.....	75 ..	75 ..	82 ..	78 ..	..	..
— priorité.....	..	..	..	..	..	..
Métropolitain, act. de capital.....	448 ..	444 ..	447 ..	448 ..	444 ..	..
Nord-Sud, actions.....	112 ..	112 50	112 50	113 50	112 50	..
Chemins de fer de Santa-Fé.....	..	395 ..	..	..	..	..
Omnibus, act. de capital.....	472 ..	469 ..	468 ..	468 ..	465 ..	..
— act. de jouissance.....	180 ..	182 ..	181 ..	185 ..	185 ..	..
Omnium Lyonnais.....	..	105 ..	..	..	105 ..	..
Tramways de Bordeaux.....	221 ..	225 ..	..	222 ..	..	..
Tramways (C ^{ie} G ^e Française de).....	409 ..	..	405 ..	..	403 ..	..
Tramways de Paris et Départ. de la Seine.	190 ..	..	..	..	..	..
Tramways (C ^{ie} G ^e Parisienne de), ordin.....	..	..	..	..	..	..
— priorité.....	..	..	..	..	..	..
Compagnie d'Aguilas.....	66 ..	65 ..	67 ..	72 ..	72 ..	..
Compagnie du Boléo, act. 100 fr.....	663 ..	660 ..	661 ..	650 ..	640 ..	..
Cuivre et Pyrites.....	..	..	..	..	..	..
Electro-Metallurgie de Dives.....	495 ..	..	..	495 ..	495 ..	..
Malfidano, jouissance.....	199 ..	..	200 ..	..	..	..
Métaux (Compagnie Française des).....	..	720 ..	..	..	722 ..	..
Penarroya.....	1336 ..	1325 ..	1338 ..	1351 ..	1360 ..	..
Sels Gemmes.....	282 ..	282 ..	278 ..	280 ..	275 ..	..
Canal de Panama (Société Civile).....	100 ..	100 ..	100 ..	100 ..	100 ..	..
Suez.....	4440 ..	4400 ..	4400 ..	4397 ..	4395 ..	..
— parts de fondateur.....	1850 ..	1850 ..	1850 ..	1849 ..	..	..
— Société Civile.....	2985 ..	..	2985 ..	..	..	..
— (cinquièmes).....	..	600 ..	..	595 ..	598 ..	..
Etablissements Pathé.....	117 ..	117 ..	116 ..	115 ..	115 ..	..
Forces Motrices du Rhône.....	548 ..	542 ..	533 ..	..	..	..
Phosphates et Ch. de fer de Gafsa.....	699 ..	700 ..	700 ..	699 ..	698 ..	..
— cinquièmes de parts.....	..	..	..	..	..	..
Printemps, act. ordin.....	..	596 ..	597 ..	599 ..	590 ..	582 ..
Thomson-Houston.....	..	418 ..	417 ..	..	420 ..	424 ..
Raffinerie Say, ord.....	..	270 ..	265 ..	266 ..	263 ..	265 ..
— priorité.....	..	..	..	..	..	..
Parisienne de Distribution.....	445 ..	449 ..	445 ..	443 50	445 ..	..
C ^{ie} d'Electricité Ouest-Parisien.....	108 ..	108 ..	..	109 50	108 ..	..
Electricité de Paris.....	529 ..	530 ..	528 ..	521 ..	524 ..	..
Société des Téléphones.....	..	..	..	..	..	..
FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS.						
Argentin 5 0/0 1886.....	..	..	493 ..	..	490 ..	490 ..
— 4 0/0 1896, coup. de £ 100.....	..	..	..	..	..	76 ..
— 4 0/0 1900.....	..	78 50	..	..	..	78 25
— 5 0/0 1907 Intérieur or.....	..	475 ..	475 ..	..	475 ..	474 50
— 5 0/0 1909.....	..	470 ..	472 50	470 ..	468 ..	..
— 4 1/2 1911.....	..	82 ..	..	82 15	82 25	83 ..
Belge 3 0/0 1895-1905.....	..	..	..	..	..	..
— 3 0/0 1873-1898, coup. 15 et 30.....	..	..	..	..	..	..
Berne 3 0/0 1897.....	..	..	..	..	..	..
Brésil 4 0/0 1889, coup. 100.....	..	..	..	..	..	..
— 5 0/0 1898 Funding, coup. 20.....	..	93 ..	..	93 50	94 ..	..
— 5 0/0 1908-1909.....	..	..	..	..	..	..
— 5 0/0 1909 (Pernambuco).....	..	310 50	315 ..	313 ..	310 50	310 50
— 4 0/0 1911.....	..	..	..	248 50	248 50	..
Buenos-Ayres 4 1/2 or 1909-12 (Prov. de).....	..	..	..	..	..	..
— 1910.....	..	..	..	..	..	..
Bulgarie 5 0/0 or 1902.....	..	..	..	..	..	..
— 5 0/0 or 1904.....	..	..	..	..	..	..
Bulgarie 4 1/2 or 1907.....	..	..	..	..	..	..
Chine 4 0/0 or 1895.....	..	88 10	..	..	..	..
— 5 0/0 or 1902.....	..	..	..	..	..	..
— 5 0/0 or 1903.....	..	432 ..	430 ..	428 50	433 50	434 50
— 5 0/0 1911.....	..	..	..	..	..	..
— 5 0/0 or 1913 (réorganisation).....	..	442 50	439 ..	442 ..	437 ..	437 ..
— 5 0/0 1913 (Ch. de fer Lung-Hai).....	..	387 50	388 ..	387 50	387 50	387 50
Danemark 3 1/2 1901, coup. de 17 fr. 50.....	..	..	..	79 ..	..	..
— 3 1/2 0/0 1909.....	..	..	..	..	..	..
Egypte Unifiée, coup. 500.....	..	90 05	90 05	89 70	89 95	89 75
— coup. 2.500.....	..	90 05	90 05	89 70	89 95	89 95
— coup. 25.000.....	..	90 05	90 05	..	89 95	..
— 3 1/2 privilégiée, coup. 12.500.....	..	..	78 50	..	..	..
Espagne 4 0/0 Extérieure, coup. de 160.....	..	85 75	85 75	85 45	85 30	86 ..
— ..	..	85 50	85 50	85 45	85 30	86 ..
— ..	..	85 30	85 30	85 32	85 30	85 80
Haiti 1896 6 0/0.....	..	..	484 ..	480 ..	475 ..	475 ..
— 1910 5 0/0.....	..	..	369 50	..	..	..
Hellénique 4 0/0 1902.....	..	..	..	..	..	..
— 4 0/0 1910.....	..	..	..	..	..	..
— 5 0/0 1914.....	..	78 ..	..	78 ..	78 20	78 20
Hollande 3 0/0, coup. 1.000.....	..	72 05	..	..	..	..
Hongrie 4 0/0 or.....	..	..	..	..	..	..
Italie 3 1/2, c. 35.....	..	..	..	..	76 50	76 15
— 3 0/0.....	..	..	..	..	..	..
Japon 4 0/0 1905, coup. de 20.....	..	..	76 50	77 ..	77 50	78 ..
— coup. 100.....	..	..	74 95	75 25	75 75	76 25
— coup. 200.....	..	..	74 85	..	75 60	75 95
— 5 0/0 1907, coup. de 100.....	..	..	..	..	..	..
— 4 0/0 1910.....	..	..	72 75	72 25	72 75	72 95
— 5 0/0 1913 (Bons).....	..	482 ..	480 ..	482 ..	480 ..	482 ..
Maroc 5 0/0 1904.....	..	..	490 ..	488 ..	490 50	490 25
— 5 0/0 1910.....	..	470 ..	473 ..	475 ..	483 25	479 ..
Minas Geraes (État de) 5 0/0 or 1907.....	..	426 ..	..	426 ..	..	426 ..
Norvégien 3 0/0 1896.....	..	..		

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.....	429 ..
— 4 1/2.....	431 ..	— 2 ^e rang.....	410 ..
Crédit Foncier de Stockholm 4 0/0.....	431 ..	Badajoz 5 0/0.....	290 ..
Akkerman 4 1/2 1913.....	...	Tauris 5 0/0 or 1913.....	415 75

MARCHÉ EN BANQUE

	Samedi 5 juin	Lundi 7 juin	Mardi 8 juin	Mercredi 9 juin	Jeudi 10 juin	Vendredi 11 juin
Bakou (Naphte), estam. ou non.....	1500 ..	1505 ..	1490 ..	...	...	...
Balia-Karaïdin.....	...	...	...	320 ..	318 ..	...
Banque Péninsulaire Mexicaine, unités.....	...	...	...	...	...	...
Brakpan Mines, coup. 10.....	443 ..	442 ..	...	...	...	...
Butte and Superior.....	...	...	7 ..	...	...	...
Camp Bird ordin., c. 25.....	13 25	13 25	...	13 25	13 25	...
— préfér. 7 0/0 cumul., c. 25.....	76 ..	75 50	75 50	75 50	73 25	...
Caoutchoucs (Soc. Financière).....	...	89 ..	88 ..	87 ..	87 ..	...
Cape Copper, coup. 10.....	86 ..	85 50	85 ..	...	83 50	...
— coup. 25.....	...	...	...	...	...	...
Caucase (Ind ^{le} et Métal.), unités.....	16 ..	...	...	15 25	...	...
Chartered, coup. 25.....	256 ..	255 50	251 ..	244 ..	253 50	...
Chino Copper, c. 5.....	240 ..	242 ..	241 ..	244 ..	253 50	...
— c. 25.....	75 ..	75 ..	75 50	76 50	76 75	...
City Deep, coup. 25.....	113 50	115 50	...	...	...	...
Crown Mines, coup. 10.....	...	114 ..	114 ..	116 ..	117 50	...
— coup. 25.....	...	306 ..	306 ..	305 ..	305 ..	...
De Beers ord., coup. 10.....	308 ..	306 50	307 50	305 ..	305 50	...
De Beers ord., coup. 5.....	315 ..	...	315 ..	310 50	309 ..	...
— unités.....	...	346 ..	...	...	...	...
— préférence.....	...	...	...	...	...	...
De Diétrich et Cie.....	44 ..	42 25	42 25	42 50	42 25	...
East Rand, unités.....	41 25	41 50	41 ..	...	41 50	...
— coup. 5.....	130 ..	130 ..	...	...	130 ..	...
— coup. 25.....	...	54 ..	...	...	...	...
Estrellas, unités.....	...	...	...	...	...	...
Ferreira Deep, coup. 25.....	...	...	...	...	...	...
Geldenhuis Deep, unités.....	...	...	...	...	...	...
— coup. 5.....	...	...	...	...	...	...
— coup. 25.....	...	...	...	...	63 ..	...
Golden Horseshoe.....	...	...	...	43 ..	...	...
Goldfields, unités.....	40 ..	39 75	39 50	39 ..	38 75	...
— coup. 25.....	395 ..	385 ..	...	...	...	...
Hartmann, coup. 5.....	49 50	49 ..	49 50	48 ..	...	...
Haut-Volga privilégiées, unités.....	...	...	...	...	...	...
Jagersfontein.....	...	...	...	...	...	...
Johannesburg.....	...	...	...	...	...	...
Kleinfontein.....	...	...	...	...	...	...
Laurium Grec, unités.....	...	...	...	...	...	...
Lena Goldfields, coup. 25.....	47 50	46 50	45 75	44 ..	44 ..	...
Lianosoff fils, estamp. ou non.....	325 ..	328 ..	332 ..	315 ..	319 ..	...
Malacca ordinaire, coup. 5.....	125 ..	122 ..	...	118 50	121 50	...
— coup. 25.....	121 50	120 ..	120 ..	117 ..	120 ..	...
— unités.....	127 50	...	...	125 ..	...	...
— privilég., c. 25.....	107 ..	107 ..	106 ..	106 ..	108 ..	...
Maltzof, unités.....	500 ..	...	494 ..	485 ..	476 ..	...
Modderfontein B. coup. 5.....	139 ..	139 ..	...	140 50	140 ..	...
— coup. 25.....	136 50	137 ..	137 ..	138 50	138 ..	...
Montecatini (Mines de), unités.....	...	98 50	98 50	98 ..	98 25	...
— coup. 5.....	...	98 50	98 50	98 ..	98 25	...
Montecatini (Mines de), coup. 25.....	...	98 50	98 50	98 ..	98 25	...
Mount Elliott, coup. 25.....	23 ..	23 50	23 ..	23 ..	23 25	...
Pena Copper, coup. 25.....	449 ..	445 ..	448 ..	448 ..	443 ..	...
Platine (Cie Ind ^{le} du), unités.....	...	...	...	...	...	...
Randfontein, coup. 25.....	125 ..	125 ..	124 ..	125 ..	125 ..	...
Rand Mines, coup. 5.....	123 ..	123 ..	122 ..	123 ..	123 ..	...
— coup. 25.....	131 ..	131 ..	130 50	127 ..	131 ..	...
Ray Consolidated.....	...	...	...	...	...	...
Robinson Deep, coup. 5.....	...	48 ..	48 ..	...	...	...
Robinson Gold, coup. 5.....	...	...	...	...	...	...
Rose Deep, coup. 10.....	...	...	...	...	...	...
San Miguel Copper Mines.....	...	21 75	21 25	21 ..	21 50	...
Shansi (Pekin Syndicate), coup. 5.....	20 75	20 75	20 75	20 50	20 75	...
— coup. 25.....	...	...	...	...	...	...
Simmer and Jack.....	71 ..	69 50	66 50	65 50	...	...
Spassky Copper, unités.....	66 ..	65 75	64 75	...	63 ..	...
Spassky Copper coup. 5 et 10.....	65 ..	64 75	64 25	61 75	62 ..	...
— coup. 25.....	20 75	20 75	20 75	20 50	20 75	...
Spies Petroleum, coup. 25.....	350 ..	...	...	...	...	...
Taganrog (Soc. Métal.), unités.....	155 ..	155 50	155 ..	154 50	154 ..	...
Tharsis, unités.....	151 ..	151 ..	151 ..	151 ..	150 50	...
— coup. 5 et 10.....	1202 ..	...	1181 ..	1142 ..	1151 ..	...
Toula, coup. 10.....	1204 ..	1200 ..	1181 ..	1142 ..	1151 ..	...
— unités.....	...	...	...	...	...	...
Transvaal Consol.....	...	...	...	...	...	...
Tubes et Forges de Sosnowice.....	375 ..	374 ..	370 ..	362 ..	374 ..	...
Utah Copper, coup. 25.....	...	55 ..	...	...	...	...
Village Deep.....	44 75	42 50	...	...	42 25	...
Village Main Reef, coup. 25.....	...	101 50	102 ..	102 50	102 50	...
Vins et Spiritueux (Soc. Hellén.), unités.....	219 ..	...	...	...	...	...
Wagons de St-Petersbourg, unités.....	...	...	...	...	...	...

FONDS D'ETATS, PROVINCES, VILLES

	Cours de la semaine
Amazon 5 0/0 1906.....	195 50
Argentin 5 0/0 1903 Intérieur.....	80 50
Argentin 6 0/0 Cédules Hypoth. coup. 1.000.....	87 75
Brazil 5 0/0 1895.....	...
— 5 0/0 1903.....	52 65
— 4 0/0 Rescision.....	87 50
Buenos-Ayres 6 0/0 Int. Cons., coup. \$ 400.....	...
— 6 0/0 Int. Obras La Plata.....	350 ..
Colombie 5 0/0 or 1906 (Savane).....	412 ..
— 6 0/0 or 1911.....	103 ..
Cuba 5 0/0 or 1904, coup. \$ 500.....	93 ..
Dominicain 5 0/0 or 1908, coup. \$ 1000.....	474 ..
Maranhao 5 0/0 or 1910.....	299 50
Mendoza 5 0/0 or 1909.....	24 25
Mexicain 5 0/0 Int.....	297 ..
Para 5 0/0 or.....	304 ..
Pernambuco 5 0/0 or 1909.....	89 ..
Roumain 5 0/0 1903.....	289 ..
Russe 3,80 0/0 (Crédit Foncier Mutuel), un.....	190 ..
San Juan Ext. 5 0/0 1909.....	...
Venezuela 3 0/0 Int.....	...
— 3 0/0 1905 Dette Diplomatique.....	398 ..
Bahia (Ville de) 5 3/0 1912.....	474 ..
Copenhague 3 1/2 1902.....	212 ..
Christiania 3 0/0 1897.....	400 ..
Moscou 5 0/0 1908-1909.....	430 ..
Odessa 4 1/2 1903, unités.....	430 ..
Petrograd 4 1/2 0/0 1902.....	381 ..
Petrograd 5 0/0 1908.....	186 ..
Stockholm 4 0/0 1908.....	302 ..
— 1909 3 1/2 différé.....	250 ..
Varsovie 4 1/2.....	...
Crédit Foncier Egyptien 3 0/0 anc.....	...
— 400.001 à 800.000.....	...

VALEURS DIVERSES (Actions)

Foncière du Château-d'Eau.....	195 ..
Eaux de Pougues.....	...
Bitterrois de Force et Lumière (Soc.).....	...
Blériot (Etablissements L.).....	119 ..
Electricité de Limoges privilég.....	8 50
Gaz de Rosario.....	100 ..
Industrie Textile (Soc. Franç. de l').....	72 50
Soie de Tubize, privilégiée.....	199 ..
Automobiles Brasier.....	200 ..
Automobiles Delahaye ord.....	292 ..
Mestre et Blatgé, priorité.....	135 ..
— ordinaires.....	2400 ..
Bi-Métal.....	1040 ..
Continouza.....	...
Cothias (Alliages).....	...
Dniéproviennne.....	...
Donetz (Forges et Acieries).....	...

Freins Lipkowski.....	335 ..
Kama, petites parts.....	...
Keller Leleux.....	...
Métallurgique du Périgord.....	...
Russo-Belge (Soc. Métal.).....	34 ..
Saut-du-Tarn.....	...
Stigler (Société Française).....	...
Usines Franco-Russes.....	...
Usines Métallurgiques de St-Petersbourg.....	450 ..
Albi.....	412 ..
— parts.....	681 ..
Blancy.....	1570 ..
Bruay.....	153 ..
— dixième.....	...
Clarence.....	...
Czeladz.....	...
Ekaterinovka.....	669 ..
Mines de Houille et de Fer de la Russie Méridionale.....	60 50
Nord d'Alais.....	...
— priorité.....	444 ..
Prokhorow priv.....	55 ..
Catemo ord.....	...
Huelva Copper.....	...
San Miguel Copper.....	...
San Platon.....	...
— parts.....	678 ..
Ouasta-Mesloula.....	...
— parts.....	...
Rouina (Algérie) (Fer).....	780 ..
Vieille Montagne (Zinc de la) 1/10.....	27 25
Huanchaca.....	109 ..
La Lucette (Soc. Nouv. des Mines de).....	130 ..
Las Dos Estrellas, jouissance, un.....	59 ..
Occidentale de Madagascar.....	130 ..
— parts.....	258 ..
Kinta (Etains de), act. de jouiss.....	45 ..
— parts.....	...
Naraguta (Nigeria).....	...
Sestao (Ciments de).....	...
Annales Politiques et Littéraires.....	...
Nerson Ainé.....	...
Gula-Kalumpung Rubber Estates.....	...
Kuala Lumpur Rubber, unités.....	93 ..
— coup. 5.....	91 ..
— coup. 25.....	275 ..
Sumatra (Caoutchoucs).....	67 50
Cinéma Omnia, prior.....	401 ..
Casinos de Nice.....	2175 ..
Cercle de Monaco, entier.....	430 ..
— cinquième.....	72 50
Brasserie et Taverne Zimmer.....	125 ..
Sucreries « Coloso » de Porto-Rico.....	...
Tavernes Pousset et Royale réunies, act. de cap.....	1140 ..
California Petroleum Corp., privil. 7 0/0.....	93 ..
Columbia.....	...
Franco-Wyoming, préf.....	...
— ordin.....	...

Groznyi, priv.....	2300 ..
— ordin.....	2170 ..
Lianosoff fils.....	319 ..
Mexican Eagle Oil Cy Ld, préfér. 3 0/0, c. 5.....	39 75
North Caucasian, coup. 25.....	465 ..
Omnium International de Pétroles.....	21 75
Spies Petroleum.....	...
Bastos (Tabacs).....	...
Chalets de Nécessité (jouis).....	...
Porcher (Etablissements).....	925 ..
Sud Russe.....	...
Primrose (New).....	...
Tanganyika.....	...

Obligations :

Algoma Central 5 0/0.....	144 ..
Andalous-Seville-Xeres grise rev. fixe.....	180 ..
Asti-Chivasso 4 0/0.....	308 ..
— 4 1/2.....	205 ..
Equateur 5 0/0.....	56 ..
Missouri Oklahoma 4 ^{re} hyp.....	43 ..
Nord Brésil.....	37 50
Nord du Parana 5 0/0.....	250 ..
Nord-Est Espagne 5 0/0.....	...
Nord-Ouest du Brésil 5 0/0 int. fixe 3 1/2 0/0.....	56 50
— 80001 à 98500.....	157 ..
Pernambuco 5 0/0 or (Cie gén. de).....	101 ..
Porto-Rico 3 ^e hypoth. estamp.....	205 ..
Eaux de Beyrouth 5 0/0 net.....	291 ..
Eclairage de la Nouvelle-Orléans 5 0/0.....	285 ..
Hydro-Electrique des Bas-Pyrénées 4 1/2 net.....	442 ..
Roubaisienne d'Eclairage 4 1/2.....	...
Gaz Franco-Belge 5 0/0.....	...
Gaz de Rosario 5 0/0 net.....	450 ..
Donetz (Forges et Acieries) 4 1/2 0/0.....	445 ..
— 4 1/2 net n° 12001 à 25643.....	432 ..
— n° 25644 à 36392.....	400 ..
Kassandra 5 0/0 net.....	...
Usines Ch. Vermot 4 1/2 net.....	...
Banco Popular Argentino 5 0/0 net.....	200 ..
Crédit Hypoth. Agr. et Urb. d'Egypte 4 1/2.....	254 50
Cercle de Monaco 4 0/0 net.....	465 ..
Gaumont (Etablissements) 5 0/0.....	58 ..
Municipality of Para 6 0/0.....	65 ..
Porcher (Etablissements) 4 25 0/0.....	...

BOURSE DE LYON

Moteurs Gnôme, 2.056; Mines de Blancy, 678; Saint-Etienne, 445; Omnibus et Tramways de Lyon, 510; Usines du Rhône ord., 2200; Usines du Rhône priv., 525; La Kama, parts bénéficiaires, 1155; La Kama, petites parts, 335; Bergougnan, 1460; Produits Chimiques d'Alais, 933; Electro-Métallurgie Française (Froges), 1400; Rochet-Schneider, 450.

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
145 168 177 200 206 337 350 408 455 531 564 776 784
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'Épargne.

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 47413 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^e 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^e 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^e 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^e 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^e série A.

351527 354406 357285 360164 363043 365922 368801
371680 374559 377438 380317 383196 386075 388954
391833 394712 397591 400470 403349 406228 409107
411986 414865 417744 420623 423502.

7^e 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^e 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^e série A.

602219 605098 607977 610856 613735 616614 619493
622372 625251 628130 631009 633888 636767 639646
642525 645404 648283 651162 654041 656920 659799
662678 665557 668436 671315 674194 677073 679952
682831 685710 688589 691468 694347 697226 700105
702984 705863 708742 711621 714500 717379 720258
723137 726016 728895 731774 734653 737532 740411
743290 746169 749048 751927 754806 757685 760564
763443 766322 769201 772080 774959 777838 780717
783596 786475 789354 792233 795112 797991.

10^e série A.

801168 804047 806926 809805 812684 815563 818442
821321 824200 827079 829958 832837 835716 838595
841474 844353 847232 850111 852990 855869 858748
861627 864506 867385 870264 873143 876022 878901

Chemins de fer du Midi.

Tirage du 28 avril 1915.

Actions.

201 à 225 1251 à 1275 7351 à 7375
8001 8025 9001 9025 11651 11675
13251 13275 22401 22425 24951 24975
30226 30243 37401 37425 39376 39400
40501 40525 50901 50925 55826 55850
59501 59525 62576 62600 64676 64700
67726 67750 72651 72675 74526 74550
78901 78925 81901 81925 84526 84550

85201 85225 92076 92100 93026 93050
98651 98675 99901 99925 100126 100150
105351 105375 105801 105825 109976 110000
110326 110350 115451 115475 115551 115575
118426 118450 124201 124225 125126 125150
131376 131400 132876 132900 136601 136625
140051 140075 145726 145750 152076 152100
162176 162200 162926 162950 165001 165025
167801 167825 168976 169000 169126 169150
171226 171250 176501 176525 176901 176925
187301 187325 193501 193525 176901 176925
187301 187325 193501 193525 194276 194300
197701 197725 199951 199975 210276 210300
217276 217300 217401 217425 218751 218775
218951 218975 224401 224425 224901 224925
227926 227950 234701 234725 246101 246125

Obligations 3 0/0 anciennes.

2101 à 2200 25101 à 25200 45601 à 45700
61501 61532 71801 71900 72801 72900
78601 78700 78901 79000 79701 79800
98901 99000 101201 101300 111101 111200
124101 124200 127601 127700 162801 162900
166501 166600 167501 167600 167901 168000
170401 170489 202301 202400 217101 217200
239501 239600 244501 244600 252201 252300
278701 278789 289401 289500 291601 291700
305401 305500 310401 310500 329101 329200
337101 337200 347301 347400 352901 352959
358501 358600 370101 370200 392601 392700
406401 406500 406801 406900 407801 407900
423152 423200 434820 434900 445801 445900
467301 467391 468801 468900 473901 474000
489601 489700 511801 511900 521201 521300
522701 522800 534301 534400 546901 547000
561701 561800 569101 569200 578701 578734
588201 588300 592101 592200 592741 592800
608701 608800 609001 609100 615701 615800
648901 649000 656601 656700 658201 658300
681201 681300 697501 697600 700201 700300
722001 722100 730101 730200 732301 732400
737801 737894 761601 761700 768701 768800
768801 768900 784001 784100 808401 808500
816401 816471 824701 824800 837101 837200
839601 839700 845776 845800 855401 855501
874401 874500 878901 879000 881901 882000
883201 883296 886201 886300 887601 887700
902301 902400 949301 949400 949401 949500
961001 961100 969301 969400 970701 970800
972001 972100 977201 977300 994501 994600
995301 995400 1003149 1003200 1005701 1005800
1006784 1006800 1026901 1026919 1027393 1027400
1057501 1057600 1073801 1073900 1075201 1075300
1083701 1083800 1100201 1100300 1139001 1139100
1140701 1140797 1144301 1144400 1144701 1144800
1153301 1153400 1158301 1158400 1166201 1166300
1189501 1189600 1219501 1219600 1229601 1229700
1232801 1232899 1234001 1234100 1241201 1241300
1257001 1257100 1260301 1260400 1280901 1281000
1289301 1289400 1315401 1315500 1334401 1334499
1335901 1336000 1336201 1336300 1349501 1349600
1375501 1375600 1381901 1382000 1384801 1384900
1387301 1387400 1420301 1420400 1428501 1428600
1433001 1433100 1442101 1442200 1444001 1444100
1445101 1445200 1450092 1450100 1465801 1465822
1467001 1467600 1470301 1470400 1473801 1473900
1481501 1481600 1481901 1482000 1493301 1493400
1514931 1515000 1518401 1518500 1526901 1527000
1551757 1551800 1581901 1582000 1593401 1593500
1595801 1595861 1607501 1607600 1609601 1609700
1613001 1613100 1619701 1619800 1635601 1635700
1645301 1645400 1652501 1652600 1660901 1661000
1664601 1664700 1669563 1669600 1669601 1669700
1675801 1675900 1679201 1679299 1725501 1725600
1726731 1726800 1733101 1733200 1753601 1753621
1754401 1754500 1773001 1773100 1796301 1796400
1809701 1809800 1810501 1810600 1819601 1819700
1821501 1821600 1848401 1848500 1849701 1849788
1863901 1864000 1866301 1866400 1893201 1893300
1894401 1894500 1915801 1915900 1918501 1918600
1924901 1924914 1929801 1929900 1933401 1933500
1942101 1942200 1950901 1951000 1957901 1958000
1967501 1967600 1983101 1983200 1985101 1985200
1990101 1990200 2008301 2008400 2009301 2009316
2009901 2010000 2016901 2017000 2055101 2055200
2058701 2058718 2090501 2090600 2097801 2097900
2100201 2100300 2102501 2102600 2110601 2110700
2122801 2122900 2135801 2135900 2141301 2141400
2154701 2154800 2158101 2158200 2161201 2161300
2165801 2165900 2174201 2174300 2193150 2193200
2193601 2193700 2195101 2195170 2226301 2226400
2227301 2227400 2256301 2256400 2258601 2258700
2268401 2268500 2271201 2271300 2273901 2274000
2277589 2277600 2282801 2282812 2286301 2286400
2297901 2298000 2311701 2311800 2326101 2326200
2362101 2362200 2378701 2378704 2402501 2402600
2408401 2408500 2410101 2410200 2410301 2410400

2422301 2422400 2431301 2431400 2431501 2431600
2433978 2434000 2438101 2438200 2462601 2462700
2466801 2466900 2474101 2474200 2474501 2474600
2479401 2479500 2484559 2484600 2491701 2491800
2494232 2494300 2516801 2516821 2522301 2522400
2522901 2523000 2553701 2553800 2556801 2556900
2563101 2563200 2565201 2565252 2599501 2599600
2606301 2606400 2614501 2614600 2619401 2619500
2629718 2629800 2641601 2641700 2669501 2669600
2669601 2669641 2672901 2673000 2680601 2680700
2705001 2705100 2711201 2711300 2724101 2724200
2731401 2731500 2741301 2741400 2741501 2741600
2753502 2753600 2766501 2766600 2770401 2770500
2794601 2794700 2802301 2802345 2810501 2810600
2836301 2836400 2839501 2839600 2845701 2845800
2848601 2848700 2855701 2855800 2861701 2861776
2862901 2863000 2873401 2873500 2890801 2890900
2903101 2903200 2905501 2905600 2916401 2916500
2917401 2917455 2928101 2928200 2942401 2942500
2955801 2955900 2957501 2957600 2960801 2960900
2964801 2964900 2965501 2965600 2970401 2970500
2976701 2976800 2988601 2988700 2991101 2991200
2994701 2994800 3016101 3016200 3031501 3031600

Obligations du Chemin de fer du Médoo.

3891 à 3897 4031 à 4040 4431 à 4440
4471 4480 5551 5560 5681 5690
8551 8560 9121 9130 11951 11966
12371 12380 13961 13970 15571 15572
15749 15750 15861 15870 16901 16910
18681 18683 20151 20160 21091 21100
24381 24390 25041 25043 25231 25240
26741 26750 27221 27224 28821 28830
31171 31180 34231 34240 35701 35710
36071 36075 36281 36290 37021 37030

Chemin de fer Transcaucasien.

Tirage du 16 avril 1915.

Obligations 3 0/0.

A 125 roubles-métalliques :

2441 à 2460 4001 à 4020 8001 à 8020
9461 9480 11981 12000 13701 13720
27601 27620 28281 28300 32601 32620
33381 33400 36141 36160 39261 39280
39381 39400 42821 42840 45421 45440
47761 47780 57161 57180 57461 57480
64161 64180 64321 64340 66121 66140
71161 71180 74581 74600 81861 81880
83221 83240 84841 84860 87201 87220
88081 88100 94841 94860 97121 97140
103941 103960 110421 110426.

A 625 roubles-métalliques :

125301 à 125350 136401 à 136450 144051 à 144100
162901 162950 168251 168300 175551 175600
176701 176750 180101 180150 199151 199200
214451 214500 214651 214700 215151 215200
226601 226650 232951 232950 238101 238150
238301 238350 266401 266450 268351 268400
268851 268900 276501 276550 309651 309700
316201 316250 316651 316700 329251 329300
336001 336050 352901 352950 364301 364350
371401 371450 377651 377700 378201 378250
400551 400600 402051 402100 414901 414950
419851 419900 431451 431500 438001 438050
441201 441250 443751 443770.

Remboursement le 15 juin 1915.

Chemin de fer Ottoman Jonction Salonique-Constantinople

Tirage du 15 septembre 1914.

Obligations.

506 à 510 2801 à 2805 3301 à 3305
3441 3445 5246 5250 7026 7030
7046 7050 7096 7100 8871 8875
9241 9245 9276 9280 9601 9605
9941 9945 9956 9960 10131 10135
15041 15045 17161 17165 18956 18960
21441 21445 22021 22025 22681 22685
22916 22920 23741 23745 24216 24220
27086 27090 28091 28095 2949

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	159065	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	193400
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	4205	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	114	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
704	803	815	828	838	871	896	906	931				

2^e série.

130	383	388	516	571	729	903	1240	282	391	554	614	861
-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	------	-----	-----	-----	-----	-----

DEUXIÈME ÉMISSION

1^{re} série.

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

2^e 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		

763	890	4063	83	146	256	308	368	495	532	669	809
818	923	5061	70	113	152	174	204	289	375	876	996

Compagnie Générale d'Electricité.

Tirage du 15 avril 1915.

Obligations.

1^{re} série.

18	23	38	62	69	70	92	220	224	291	307	311	395	405
540	629	700	721	880	895	962	989	1028	44	68	104	162	
189	211	235	262	366	391	433	506	540	552	580	592	627	
680	681	719	724	735	815	866	874	922	951	987	2065		
94	119	121	134	169	186	187	210	259	292	298	345	373	
542	547	555	569	659	687	701	704	717	730	761	786	952	
978	3011	61	65	73	152	171	185	234	255	257	284	331	
372	421	441	495	578	582	669	741	832	836	874	925	928	
971	4103	104	114	137	144	169	355	364	365	385	515		
607	622	626	660	717	852	862	864	902	913	5043	47		
68	79	128	161	247	267	296	317	361	418	419	439	457	
517	529	621	668	693	712	795	857	862	863	872	873	923	
6014	81	143	150	206	243	276	292	326	356	384	385	386	
394	451	468	487	491	495	509	590	592	677	750	756	757	
858	871	882	890	902	920	7031	68	121	129	182	244		
251	346	365	445	454	466	560	579	628	715	808	8047		
154	311	373	379	424	453	454	485	584	624	664	681	710	
779	824	910	936	955	963	972	9028	197	206	216	220		
227	254	269	325	361	362	408	423	456	527	559	613	655	
663	680	704	726	727	732	794	874	904	935	948	983		

2^e série, 1^{re} émission.

10013	158	186	257	263	319	444	461	464	465	475			
502	519	545	663	692	782	810	856	885	887	975	976		
11059	70	85	93	163	176	255	341	379	410	416	421	501	
507	552	579	612	617	637	715	720	737	750	808	818	825	
857	912	960	965	12019	22	57	87	90	96	106	137	139	
160	187	205	247	286	330	376	385	445	470	605	709	726	
736	755	826	944	999	13019	27	122	128	176	187	209		
246	294	365	366	383	421	432	434	497	546	571	612	672	
679	689	697	754	766	777	791	800	836	14050	59	131		
132	146	183	356	366	524	547	560	611	665	707	725	727	
773	781	811	835	926	945	15042	179	187	203	211	213		
226	330	336	368	387	428	475	500	502	575	580	613	635	
663	744	752	826	864	905	16007	47	163	201	241	252		
259	271	288	331	352	461	559	576	652	654	745	748	792	
805	829	833	845	875	891	910	912	17050	119	135	198		
260	265	289	292	332	374	440	642	692	710	753	754	788	
859	895	969	18011	20	162	363	386	543	576	585	701		
707	718	808	875	885	19001	33	76	102	202	242	254		
258	274	318	336	367	372	404	415	450	464	567	650	699	
749	761	801	812	850	885	953	974						

2^e série, 2^e émission.

20023	48	76	87	100	132	209	268	337	347	356	434		
520	522	566	619	644	657	722	795	802	838	885	889	904	
977	21015	115	163	213	240	274	387	413	433	441	488		
522	552	560	592	602	628	652	695	729	758	778	819	844	
851	921	936	22016	27	79	90	113	131	165	215	233	238	
309	364	443	511	528	582	671	708	722	761	810	845	872	
886	932	939	990	23013	93	101	126	128	147	166	173		
191	204	237	253	365	414	418	443	461	516	561	634	671	
693	715	770	812	820	823	863	909	917	946	24229	265		
269	294	297	354	356	445	471	497	532	557	569	571	607	
618	642	655	656	673	703	771	821	860	861	883	885	901	
939	979	25004	45	77	219	256	260	272	288	312	314		
371	447	491	552	579	651	663	670	689	737	765	867	920	
26004	6	35	49	61	210	360	378	402	443	502	548	653	
661	809	811	819	855	861	985	996	27008	16	96	121		
300	384	408	414	441	532	540	575	642	659	691	773	844	
914	944	981	28022	44	74	90	126	146	184	316	405	485	
562	566	791	905	934	939	985	27002	111	191	204	310		
318	341	394	416	508	515	534	587	592	635	709	783	819	
832	844	862	901	940.									

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
188 195 204 213 215 223 225 228 235 238 241 243 252
262 267 271 272 277 279 289 291 294 295 299 301 309
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
577 578 616 624 625 634 636 649 655 656 658 660 664
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	6251
7491	7500	7941
10771	10780	11761
12241	12250	12291
13751	13760	14921
19831	19840	20751
23871	23880	25471
27241	27250	27811
28051	28060	28931
31681	31690	31851
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
5319 9154 384 555 798 10106 227 251 283 542 612

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 242 347 436 439 494 507 661 673
849 875 967 7132 157 171 251 275 317 519 533 552
739 845 864 903 8023 159 271 304 423 470.

Remboursement le 15 juin 1915.

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.

à Madrid à 21 h. 45 et 7 h. 3, à Lisbonne à 14 h. 35 et 1 h. 8.

Au retour, des express permettent de quitter Lisbonne à 21 h. 35 et 18 h. 55, Madrid à 21 h. 40 et 8 h. 45, Saint-Sébastien à 12 h. 17, 15 h. et 20 h. 28, Hendaye-Irun à 13 h. 15, 17 h. 5 et 6 h. 6 pour arriver à Paris-Quai d'Orsay à 6 h. 45, 7 h. 32 et 20 h. 5.

Voitures directes des 3 classes de Paris à Hendaye-Irun et vice-versa, wagons-lits, wagons-restaurant.

CHEMINS DE FER DE L'EST

Services journaliers entre Paris et Nancy sans changement de voitures.

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

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

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

BANQUE COMMERCIALE DE BÂLE

Bâle (Suisse)

SOCIÉTÉ ANONYME FONDÉE EN 1863

Capital entièrement versé : Fr. 30.000.000

Réserves : Fr. 17.000.000

Garde de titres**DÉPÔTS A UN OU PLUSIEURS TITULAIRES**

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

Renseignements financiers**Souscription à toute émission**

SUISSE ET ÉTRANGÈRE

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

EXÉCUTION D'ORDRES DE BOURSE

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

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

IMPRIMERIE CHAIX, RUE BERGÈRE, 20, PARIS

**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° 16, 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)