

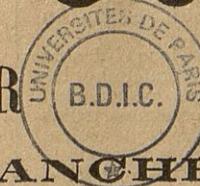
# Le Pour et le Contre

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



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° 38  
DIMANCHE 19 SEPTEMBRE 1915

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

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

## Sommaire

Le Projet de Loi des Crédits provisoires pour le quatrième trimestre. — La liquidation du Marché. — Impôts et Revenus indirects. — Les dépenses de la guerre en Angleterre et le coût de la guerre.

### Finances Argentines.

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

Dividendes et Coupons.

Appel de fonds.

Assemblées et Bilans : Société Electro-Métallurgique Française de Froges. — Usines Franco-Russes. — Forges et Acieries de la Kama. — San Miguel Copper. — Mines d'Albi. — Mines de fer de Goa. — Compagnie Industrielle des Procédés Raoul Pictet.

Nouvelles et Informations.

Cours de la Bourse du 13 au 17 septembre.

Coupons. — Tirages, etc.

## LE PROJET DE LOI DES CRÉDITS PROVISOIRES POUR LE QUATRIÈME TRIMESTRE

M. Ribot, Ministre des Finances, a déposé jeudi sur le bureau de la Chambre un projet de loi ouvrant trois douzièmes provisoires pour la Défense Nationale et les services publics, applicables au dernier trimestre de 1915 : octobre, novembre et décembre. Ces crédits s'élèvent à la somme totale de 6.649.695.545 fr., dont 6.216.457.895 fr. pour le budget général.

Bien que l'augmentation des dépenses par rapport au projet relatif au troisième trimestre s'élève à 592.830.922 fr., cette somme ne représente pas l'augmentation intégrale des dépenses auquel il faut s'attendre, car seules figurent dans cette demande de crédits les dépenses dont le paiement pourra intervenir avant la clôture de l'exercice. En outre, cette augmentation de 592.830.922 fr. ne représente elle-même qu'une partie de l'accroissement réel des dépenses d'un trimestre à l'autre. En effet, aux deux ministères de la Guerre et de la Marine, on observe une augmentation de 798.527.701 fr. ; elle a été atténuée de 295.696.779 fr. par des réductions sur les autres départements ministériels. L'exposé du Ministre déclare d'ailleurs immédiatement qu'il ne faut pas se hâter d'en conclure qu'une économie d'égal somme puisse être escomptée pour le prochain trimestre sur le fonctionnement normal des administrations.

Nous avons publié dans le numéro du 6 juin un tableau récapitulatif des crédits ouverts ou demandés depuis le début des hostilités. Il paraît intéressant de publier ce tableau de nouveau, après l'avoir mis à jour et y avoir compris le montant des crédits qui sont prévus dans le présent projet.

Ainsi, le total des crédits ouverts depuis le début de la guerre se trouve porté à plus de 28 milliards. Il atteint 30 milliards et demi si l'on y joint les douzièmes du budget primitif de 1914 correspondant aux cinq derniers mois de l'année.

La moyenne mensuelle, si l'on défalque les frais de mobilisation et de réquisition qui ont affecté le premier mois, s'établit comme suit :

	Dépenses militaires.	Dépenses totales.
(moyenne mensuelle)		
Cinq derniers mois de 1914.....	Fr. 800 millions	1.340 millions
Premier semestre de 1915.....	1.100 —	1.665 —
Troisième trimestre de 1915.....	1.300 —	1.879 —
Quatrième trimestre de 1915 .....	1.500 —	2.075 —

La progression que nous avions déjà signalée s'est exactement poursuivie. Les dépenses militaires suivent une marche ascendante, déterminée avant tout par le développement des fabrications du matériel.

Le montant des Bons de la Défense nationale en circulation au 31 août atteint, y compris les Bons placés à l'étranger, un total de 7.871 millions.

A la même date, les souscriptions, en Bons ou en numéraire, aux Obligations de la Défense nationale avaient produit 2.241 millions.

Quelle qu'ait été l'abondance des ressources réalisées sous cette double forme, il ne convient pas, en présence d'une lutte qui doit se prolonger, de s'en tenir aux émissions d'effets à court terme. Le Gouvernement, déclaré l'exposé, se propose de soumettre prochainement à la Chambre un projet d'emprunt.

## LA LIQUIDATION DU MARCHÉ

La liquidation des engagements à terme restée en suspens depuis fin juillet 1914 s'effectuera fin septembre. Nous publions ci-dessous :

1<sup>o</sup> L'exposé des conditions de cette liquidation, présenté mercredi par M. Ribot à la Commission du Budget;

2<sup>o</sup> Le rapport publié au *Journal officiel* du 16 courant soumis au Président de la République à l'appui du décret qui modifie celui du moratorium des dettes de Bourse en date du 27 septembre 1914;

3<sup>o</sup> Enfin le décret en question.

## CONDITIONS DE LA LIQUIDATION

Le Ministre a considéré comme nécessaire que la liquidation se fit simultanément sur le marché officiel et sur le marché en banque. En effet, des engagements ont pu être pris sur les deux marchés par des personnes qui se trouvent ainsi créancières d'un côté et débitrices de l'autre. Il y a donc intérêt à ne pas scinder l'opération.

La liquidation se fera conformément au règlement de la Bourse. Tous les acheteurs pourront conserver leurs positions, à condition de payer les intérêts moratoires et de s'acquitter par des acomptes successifs des différences entre les cours de fin juillet 1914 et les cours actuels.

Un décret doit intervenir pour régler cette question ; il prévoit que des délais supplémentaires pourront être accordés à ceux qui en auront besoin.

Les mobilisés et les habitants des départements

envahis continueront de jouir du moratorium actuel.

Les acheteurs pourront donc lever leurs titres au moment qu'ils jugeront opportun. Jusqu'à ce moment, ils seront reportés d'office.

Les banquiers en valeurs, grâce à un arrangement conclu avec la Compagnie des Agents de change, payeront immédiatement à tous leurs clients les intérêts moratoires et les différences dont ils sont responsables.

La Compagnie des Agents de change, au moyen d'une Convention passée avec la Banque de France et de l'émission de bons faite au nom de la Compagnie et gagés par la solidarité des agents, remboursera immédiatement le montant des reports à ceux qui ne voudront pas rester reporteurs.

En ce qui concerne les rentes 3 1/2 amortissable qui pesaient surtout sur la coulisse des rentes, le marché en est aujourd'hui à peu près dégagé par la conversion en obligations de la Défense nationale.

Quant aux rentes 3 0/0 qui sont encore flottantes, pour partie au parquet et pour partie à la coulisse des rentes, une grande institution financière consent à les mettre dans son portefeuille au fur et à mesure que les titres se présenteront à la négociation. De sorte que ces rentes ne pèsent à aucun moment sur le marché, résultat important, surtout à raison de l'éventualité d'un prochain emprunt.

Voici le rapport du Ministre des Finances et le décret qui ont été publiés au *Journal Officiel* du 16 courant :

## RAPPORT DU MINISTRE.

La liquidation des engagements à terme dans les Bourses de valeurs restée en suspens depuis les derniers jours du mois de juillet 1914, va être opérée à la fin du présent mois.

Le moment est donc venu de modifier le décret du 27 septembre 1914 qui a provisoirement interdit toutes demandes en paiement et toutes actions judiciaires relatives aux ventes et achats à terme, antérieures au 4 août, de rentes, fonds d'Etats et autres valeurs mobilières ainsi qu'aux opérations de report s'y rattachant.

Si la situation actuelle ne permet pas d'imposer immédiatement le remboursement des sommes employées en reports, il est possible, tout au moins, de demander aux acheteurs qui ne sont ni mobilisés, ni habitants de régions envahies de payer les intérêts moratoires mis à leur charge par le décret du 27 septembre 1914 et de régler par acomptes successifs les différences résultant de la dépréciation des cours.

Grâce à ces mesures et à celles qu'ont prises les agents de change de Paris, d'accord avec le Ministre des Finances, pour rembourser les sommes employées en reports et faciliter aux parquets de province et aux banquiers du marché des valeurs le paiement des différences dont ils sont responsables, le marché va revenir peu à peu à une vie normale et reprendre le rôle important qui lui est dévolu dans la vie financière du pays.

## TEXTE DU DÉCRET.

Article premier. — Les intérêts moratoires dus à raison des opérations à terme effectuées dans les bourses de valeurs et dont le règlement a été ajourné, seront exigibles à partir du 4 octobre prochain.

Art. 2. — Les différences dues à la suite de la liquidation qui aura lieu à la fin du présent mois seront payables, savoir :

10 0/0 le jour des règlements de ladite liquidation et 10 0/0 les jours des règlements des liquidations de fin octobre 1915 à fin juin 1916.

Quant aux différences qui seront dues à la suite des liquidations postérieures à celles de la fin de septembre, elles seront exigibles lors de ces liquidations conformément aux règlements en vigueur.

Art. 3. — Les débiteurs pourront, conformément à l'article 1244, paragraphe 2, du Code civil, obtenir des délais supplémentaires. Le président du Tribunal civil statuera par ordonnance de référé, exécutoire nonobstant appel.

Art. 4. — Les sommes dues de la fin d'octobre 1915 à la fin de juin 1916, ainsi que celles pour lesquelles des délais supplémentaires auront été accordés par le président du Tribunal civil, seront augmentées d'intérêts moratoires à raison de 6 0/0 par an.

CRÉDITS OUVERTS OU DEMANDÉS DU 1 <sup>er</sup> AOUT 1914 AU 31 DÉCEMBRE 1915					
Dépenses militaires proprement dites	Dette	Dépenses de solidarité sociale	Achats de denrées pour le ravitaillement civil	Autres dépenses	Totaux
5.838.489.741	60.331.763	401.715.680	20.000.000	147.385.263	6.467.923.009
15.005.001.572	1.827.623.673	2.691.060.500	166.800.000	2.216.225.379	21.906.711.624
<i>Total depuis le début de la guerre.</i>	<i>3.092.776.180</i>	<i>186.800.000</i>	<i>2.363.611.204</i>	<i>28.374.634.133</i>	

F 9 188

Art. 5. — Les dispositions de l'article 69 du décret du 7 octobre 1890 seront applicables aux débiteurs qui n'auront pas rempli les obligations résultant des articles ci-dessus.

Art. 6. — Sont suspendues provisoirement toutes demandes en paiement à l'égard des débiteurs présents sous les drapeaux ou habitant des portions du territoire envahi.

Art. 7. — Sous réserve des dispositions ci-dessus concernant le paiement des intérêts moratoires et les différences, demeurent provisoirement suspendues, sauf à l'égard des sujets des nations ennemis, toutes demandes en paiement et toutes actions judiciaires relatives aux ventes et achats antérieurs à la publication du présent décret, de rentes, fonds d'Etat et autres valeurs mobilières, ainsi qu'aux opérations de report s'y rattachant.

Voici quelques explications au sujet de certains articles du décret ci-dessus :

L'article 1244, paragraphe 2 du Code civil, qui est mentionné dans l'article 3 dispose que « les juges peuvent, en considération de la personne des débiteurs et en usant de ce pouvoir avec une grande réserve, accorder des délais modérés pour le paiement et surseoir l'exécution des poursuites, toutes choses demeurant en l'état ».

L'article 69 du décret du 7 octobre 1890 auquel renvoie l'article 5 du décret actuel, permet à l'agent de change de liquider le client dont les opérations ont été reportées, s'il ne remplit pas ses obligations avant la fin de la liquidation.

Ajoutons que le marché à terme sera rouvert dès le lundi 20 courant à l'effet de préparer la liquidation de fin du mois, mais uniquement pour alléger les engagements contractés avant la guerre.

#### IMPOTS ET REVENUS INDIRECTS

Voici la comparaison du rendement des impôts indirects en août dernier avec celui du mois correspondant de 1914 :

	Différence avec août 1914
<i>Impôts et revenus indirects :</i>	
Enregistrement....Fr.	30.308.000 + 12.008.000
Timbre .....	7.308.000 + 2.732.000
Opérations de Bourse .....	52.000 - 38.000
Valeurs mobilières.....	8.068.000 + 383.500
Douanes.....	65.539.000 + 44.014.000
Contributions indirectes .....	41.045.000 + 6.740.000
Huiles minérales.....	15.000 - 122.000
Sels.....	3.985.000 + 2.435.000
Sucres.....	17.853.000 + 10.786.000
<i>Monopoles :</i>	
Contributions indirectes .....	46.196.000 + 7.747.000
Postes .....	15.828.030 - 17.457.000
Télégraphes.....	5.124.400 - 767.500
Téléphones .....	1.316.400 + 949.400
Produit des journaux officiels.....	66.500 - 11.400
Total....Fr.	242.704.500 + 69.099.000
Différence pour les huit premiers mois....Fr.	- 444.198.500

Depuis le début de l'exercice, la différence, par rapport au mois correspondant de l'année dernière s'est présentée ainsi pour chacun des sept premiers mois de l'année :

	Fr.
Janvier .....	97.141.500
Février .....	66.846.400
Mars.....	55.884.300
Avril.....	71.435.100
Mai.....	62.899.200
Juin.....	68.975.900
Juillet.....	87.115.100
Août .....	+ 69.099.000

Le rendement des impôts indirects et monopoles a donc atteint, en août 1915, 242.704.500 fr., en augmentation de 69.099.000 fr. sur les recettes d'août 1914, mais en diminution de 50.475.100 fr. sur les recettes rectifiées d'août 1913, ainsi qu'il résulte du tableau suivant qu'il nous paraît opportun de publier, car, comme, comparativement à une période normale, les résultats d'août 1914 — qui fut le 1<sup>er</sup> mois de la guerre, se trouvent faussés de ce fait même, il est intéressant de rapprocher les résultats récemment acquis de ceux obtenus durant une période normale.

Différence existant entre les résultats obtenus en août 1915 et ceux des mois d'août :

	1914	1913
<i>Impôts et revenus indirects :</i>	-	-
Enregistrement.....	+ 12.008.000	- 24.453.000
Timbre .....	+ 2.732.000	- 10.301.000
Opérations de Bourse .....	- 38.000	- 1.586.500
Valeurs mobilières.....	+ 383.500	+ 3.877.000
Douanes .....	+ 44.014.000	+ 41.976.000
Contributions indirectes .....	+ 6.740.000	- 13.022.800
Huiles minérales.....	- 122.000	- 130.000
Sels .....	+ 2.435.000	+ 1.174.000
Sucres.....	+ 10.786.000	+ 470.000

#### Monopoles :

Contributions indirectes .....	+ 7.747.000	- 8.124.000
Postes .....	- 17.457.000	- 7.203.200
Télégraphes.....	- 767.500	3.900
Téléphones .....	+ 949.400	- 3.052.100
Produits des journaux officiels.....	- 11.400	- 95.600

Par rapport au mois correspondant de 1914, l'amélioration globale du rendement des impôts indirects en août 1915 est de 39.8 0/0. Ce chiffre n'est que la confirmation du fait, évident *a priori*, de la reprise progressive de la vie économique du pays. La différence est même plus sensible qu'il n'apparaît, car le mois d'août 1914 a encore bénéficié des droits d'enregistrement dus sur d'assez nombreux actes signés avant la déclaration de guerre.

Si l'on prend comme terme de comparaison le mois d'août 1913, considéré, ainsi qu'il a été indiqué, comme période normale, on constate une moins-value d'ensemble de 17.2 0/0, de même ordre que celle enregistrée pour les mois précédents.

Les droits perçus par l'administration de l'enregistrement montrent que l'activité des transactions civiles et commerciales reste à peu près stationnaire. Toutefois, on peut noter quelques heureux symptômes. Les droits sur les ventes d'immeubles ont atteint, en août 1915, 2.211.000 francs, chiffre très sensiblement supérieur à ceux constatés pour les mois précédents (1.300.000 fr. en avril, 1.645.000 fr. en mai, 1.418.000 fr. en juin, 1.786.000 fr. en juillet); de même, les droits sur les ventes de fonds de commerce ont une tendance à se relever : ils ont donné en août 1915 une recette de 488.500 francs, alors que depuis le début de la guerre leur montant n'avait jamais dépassé 150.000 francs.

Les droits de douane sur les marchandises importées accusent sur 1913 une plus-value de 24.87 0/0, due presque exclusivement aux acquittements effectués par le service de l'intendance pour les besoins de l'armée. Mais les taxes accessoires (droits de navigation, de statistique, etc.), qui sont à l'heure actuelle un indice plus sûr du mouvement de notre commerce extérieur, restent en moins-value de 20.53 0/0, contre 13.94 en juillet et 25.27 en juin.

De même, la situation est stationnaire en ce qui concerne les contributions indirectes : 25.7 0/0 de moins-value, contre 25.8 0/0 en juillet.

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

M. Asquith, à la Chambre des Communes, a demandé le vote d'un nouveau crédit de 250 millions de livres, soit 6 1/4 milliards de francs pour faire face aux dépenses de la guerre jusqu'à fin novembre. C'est la quatrième demande pour l'année financière courante. Y compris la somme de 250 millions de livres, le total des crédits demandés pour la guerre sera ainsi de £ 1.262 millions, soit 31 1/2 milliards de francs.

La dépense journalière moyenne va en croissant ; elle est la suivante depuis le début de la guerre :

Huit premiers mois .....	£ 1.500.000
du 1 <sup>er</sup> avril au 17 juillet .....	£ 2.900.000
— 1 <sup>er</sup> juillet au 17 juillet .....	£ 3.000.000
— 18 juillet au 11 septembre .....	£ 3.500.000

La principale cause de cet accroissement est l'augmentation des avances aux alliés. Vient ensuite la dépense pour l'armée, dont le principal facteur d'augmentation est la dépense pour les munitions. Pour septembre, la dépense pour l'armée, y compris les munitions, est estimée à £ 2 millions par jour. En ce qui concerne l'avenir, M. Asquith pense que la dépense totale par semaine n'excédera pas £ 35 millions, soit £ 5 millions par jour.

M. Asquith dans le cours de son exposé a fait ressortir que près de 3 millions d'hommes sont venus servir ou sont prêts à servir dans l'armée de terre et dans la flotte. Puis il a exprimé le regret que pendant ces dernières semaines, un fléchissement se soit produit dans le recrutement. Enfin, il a déclaré qu'il n'y avait pas moins de 20 fabriques de munitions en activité, 18 en construction et 18 fonderies coopératives pour obus de petit calibre. Le nombre des établissements contrôlés travaillant pour la guerre est de 715, occupant 800.000 ouvriers.

#### FINANCES ARGENTINES

Le projet de budget argentin pour 1916 soumis au Congrès le mois dernier se présente ainsi :

Dépenses ordinaires.....	\$ 297.418.900
Recettes ordinaires.....	300.807.318
Excédent du budget ordinaire..	\$ 3.388.418

#### Dépenses extraordinaires :

Travaux publics.....	31.538.254
Subventions aux provinces pour hôpitaux.....	12.250.537
	\$ 43.788.791

Insuffisance à couvrir par des ressources extraordinaires..... \$ 40.400.373

Les dépenses ordinaires et extraordinaires prévues pour 1916 formant un total de \$ 341.207.693, sont inférieures de \$ 40.100.000 à celles figurant à la loi de finances précédente actuellement en vigueur. Cette diminution est obtenue par l'ajournement de travaux publics et par la réduction des salaires des fonctionnaires au dessus de \$ 100 par mois. Il faut s'attendre à une vive résistance de la part de ceux-ci. L'insuffisance par laquelle se solde le projet de budget de 1916 serait couverte par la vente d'obligations du Crédit Argentin intérieur détenues par le Trésor et que ce dernier est autorisé à négocier jusqu'à concurrence de \$ 70 millions.

Tel est, dans ses grandes lignes, le projet de budget de 1916. Mais il est à prévoir que ce projet sera largement remanié, car, d'une part, la Commission du Budget y apportera certainement des modifications et, d'autre part, le ministre des Finances qui l'a établi ayant donné sa démission, son successeur peut changer l'économie du projet avant même que la Commission ait terminé ses travaux.

Sur un budget de dépenses de près de \$ 300 millions, le service de la Dette publique absorbera \$ 88.738.000, soit très près de 30 0/0. C'est une proportion qui ne pourrait s'accroître sans danger.

La guerre a provoqué une dislocation complète du commerce extérieur de la République. Il se compare ainsi, pour le premier semestre de 1915, avec celui du semestre correspondant de l'année dernière :

	Premier semestre	1914	1915	Différence
	\$ or	\$ or	\$ or	\$ or
Importations.	171.009.000	100.120.000	--	70.888.004
Exportations.	213.734.000	310.910.000	+	97.176.000
Total..	384.743.000	411.030.000	+	26.288.000
Excédent des exportations sur les importations ..	42.725.000	210.790.000	+	168.074.000

Par suite de la réduction des importations et de l'augmentation des exportations, la balance commerciale en faveur de l'Argentine a passé, pendant le premier semestre, de \$ or 42.725.000 à \$ or 210.790.000, en augmentation de \$ or 168.074.000. La réduction des importations explique celle des recettes des douanes : les importations soumises aux droits n'ont pas dépassé \$ or 62.350.000, en diminution de \$ or 48.600.000 sur le semestre correspondant de l'année dernière. Actuellement les recettes douanières croissent un peu, mais il ne faut compter sur une augmentation importante qu'après la guerre. Afin de combler le déficit du budget creusé par la moins-value des recettes douanières, le ministre des Finances propose des taxes de consommation sur la bière, le vin et le sucre.

Bien que la balance commerciale de la République Argentine soit connue, on ne peut que conjecturer au sujet de la balance monétaire, c'est-à-dire de l'excédent ou de l'insuffisance des paiements sur les recettes vis-à-vis de l'étranger. On ne peut en avoir une idée approximative qu'aux mouvements de l'or et du change. Il semble que l'afflux de l'or dans les Légations étrangères en Europe se soit ralenti : le montant de métal jaune s'est élevé à la mi-août à 72 millions et demi de piastres-or, sans préjudice de l'or appartenant à la Caisse de conversion, qui se montait à la même époque à 232 millions de piastres-or. Quant au change sur Londres, il

Production en tonnes	Prix par 100 kilos	
	En 1914	Août 1915
Blé.....	7 80-10 40	11 20-12 80
Lin.....	8 15-12 85	10 45-10 90
Avoine .....	831.000	2
Mais.....	8.591.000	3 72- 5 80 4 50- 4 75

La récolte de maïs a été très favorable. L'excédent susceptible d'être exporté est estimé à 6 millions de tonnes, ce qui, à raison de 45 pesos-or la tonne, représente 600 millions de francs environ, pour le maïs seulement.

L'unique point difficile de la situation économique de l'Argentine est la crise foncière, qui a été aggravée par la guerre. Jusqu'à présent, aucun moratorium n'a été décreté pour le paiement des dettes hypothécaires. Vu la détresse des débiteurs menacés d'expropriation, une campagne active est menée pour que le Gouvernement assiste les débiteurs, mais c'est une question délicate et qui rencontre une forte opposition. Aussi est-il à prévoir qu'aucune mesure législative ne sera votée cette année.

### REVUE DE LA SEMAINE

La spéculation, ou du moins ce qu'il en reste, continue à se porter sur l'action Est-Asiatique Danois qui a encore fait des bonds sensationnels. Signons aussi la légère amélioration dont le groupe des mines sud-africaines a été l'objet. Le reste du marché a été aussi calme que de coutume.

Nous publions en première page les conditions dans lesquelles va se faire à la fin du mois la liquidation des opérations à terme, ajournée depuis fin juillet 1914, ainsi que le nouveau décret relatif aux modifications à apporter au moratorium tel qu'il a été fixé par le décret du 27 septembre 1914. Ajoutons que dès lundi prochain, 20 septembre, le marché officiel à terme sera ouvert, mais uniquement pour alléger ou liquider les positions à terme existantes, c'est-à-dire que les seuls ordres acceptés seront ceux qui tendront à diminuer les positions actuelles et les ordres d'achat accompagnés de fonds permettant de prendre livraison des titres achetés. Ainsi, pas de marché à terme normal, car on ne fera point crédit pour de nouvelles opérations.

Le fait capital de la semaine est l'importante détente des changes étrangers sur notre marché. C'est la conséquence de la tournure satisfaisante que prennent les négociations entamées entre les délégués franco-anglais, débarqués cette semaine à New-York, et les banquiers américains pour ramener le dollar à un taux plus raisonnable. Ainsi que nous le disions il y a huit jours, les banquiers américains ont fini par se rendre compte du préjudice que l'énorme dépréciation de la livre sterling et du franc causerait, si l'on n'y remédiait pas, au commerce des Etats-Unis. Il est bien évident que cette dépréciation agit comme une barrière vis-à-vis des exportations des Etats-Unis autres que celles indispensables pour les besoins militaires des alliés. Bien que certaines fabriques américaines de munitions traversent une période prospère, la situation économique des Etats-Unis, prise dans son ensemble, souffre de la restriction des débouchés européens : on en a la preuve dans les moins-values persistantes des recettes des grands réseaux de chemins de fer. Les Etats-Unis ne sont donc pas moins bien disposés que les alliés à résoudre le problème du change. C'est dans cet esprit que les négociations ont été engagées et tout porte à croire qu'elles aboutiront. De quelle importance seront les crédits que les Etats-Unis ouvriront aux alliés ? Quelle forme prendront ces crédits : ouvertures de crédit ou grand emprunt ? Toutes ces questions sont prématurées. Mais il a suffi de la bonne impression produite par le premier contact des négociateurs alliés et américains pour que le marché des changes escompte le succès des négociations. Le dollar a rétrogradé à Paris à 5 fr. 80 et le chèque sur Londres à 27 fr. 45, au lieu de 5 fr. 97 et 27 fr. 87, respectivement, il y a huit jours.

Les déclarations de M. Ribot au sujet de la proximité d'un emprunt ont provoqué un nouveau recul du 3 0/0, déjà bien chancelant ; il faiblit à 67.25, en nouvelle baisse de 25 centimes, si l'on tient compte du coupon trimestriel qui a été détaché cette semaine. Par contre, le 3 0/0 Amortissable fait bonne contenance, en reprise d'un point ; le 3 1/2 Amortissable gagne aussi une fraction à 91.25.

Depuis le 16 courant et jusqu'à la fin du présent mois, les Obligations de la Défense nationale, rem-

boursables en 1925 au plus tard, sont émises à 94.63 net, pour une obligation de 100 fr.; elles se capitalisent ainsi à 5.60 0/0, y compris la prime d'amortissement, dans l'hypothèse la plus défavorable pour le porteur, c'est-à-dire dans celle du remboursement au bout de dix ans. Ces obligations jouissant d'un privilège de souscription aux emprunts futurs, les capitalistes feraient donc un faux calcul en réservant leurs disponibilités pour souscrire à l'emprunt prochain, dans l'espoir d'obtenir des conditions plus favorables. Les Obligations de la Défense constituent un excellent placement.

Le recul de la Rente n'a pas ébranlé la fermeté des fonds coloniaux ; leur marge au remboursement est devenue importante et rend ces fonds très attrayants. L'obligation Tunisienne 3 0/0 1892 a passé de 348 à 352 ; le 3 0/0 Afrique Occidentale a passé de 375 à 382 ; le 3 0/0 1909 Indo-Chine s'avance à 370, en gain de 5 fr. Le 4 0/0 Maroc 1914, garanti par le Gouvernement français, le plus attrayant du groupe, s'immobilise à 425.

Le rouble est stable à 2 fr. 08 1/2, aux environs de son cours précédent.

Le moins qu'on puisse dire au sujet de la retraite des Russes en Courlande est que la durée de la guerre en est prolongée. Les fonds russes se sont bornés cette semaine à consolider leur reprise précédente : le 5 0/0 1906 s'est avancé de 88.50 à 88.75 ; le 4 1/2 1909 se retrouve à 77.95, aux environs de son cours précédent. Les 4 0/0, dont le marché est très étroit, ont, pour cette raison, des variations très larges : le 4 0/0 1890 s'inscrit à 73.65, tandis que le 4 0/0 1889 qui vient, il est vrai, de détacher son coupon, a rétrogradé à 69.25 ; le 4 0/0 Consolidé 1<sup>re</sup> et 2<sup>e</sup> séries s'inscrit à 70.55. Les 3 0/0 restent toujours peu soutenus : le 1894 à 68.40, le 1896 à 57.75.

La tenue des obligations des chemins de fer garanties par l'Etat russe est meilleure dans l'ensemble. Les 4 1/2 Russes réunis 1914 se retrouvent à 82.75 : les 4 1/2 Nord-Donetz se sont relevées à 447. Quant aux obligations dont les coupons ne jouissent pas, comme les précédentes, de l'immunité d'impôts, elles se présentent en reprise. Les 4 1/2 Altai montent à 379, les obligations 4 1/2 Embranchements, qui viennent de détacher leur coupon, l'ont déjà regagné en partie à 379 ; les 4 1/2 Mer Noire remontent à 378, en gain d'une dizaine de points.

A la faveur d'une nouvelle amélioration du change espagnol au début de la semaine, l'Exterieure a progressé au-dessus de 88 et s'il est revenu ensuite à 87.75, il n'en a pas moins gagné encore trois quarts de point. La hausse de ce fonds est excessive ; elle fournit une belle occasion aux porteurs de ce fonds pour s'en débarrasser. La situation financière n'est d'ailleurs pas florissante : le budget se solde par un gros déficit par suite des dépenses du Maroc et aussi à cause de la réduction des recettes douanières provoquée par la guerre. Le Ministre des Finances, M. Bugallal, va soumettre le projet de budget aux Cortès : il proposera, pour accroître les recettes, une réforme de l'alcool et de l'impôt du timbre. Le change espagnol, se conformant à l'attitude des autres changes, a légèrement rétrogradé à 5.55, ce qui représente pour la peseta 11 0/0 de prime par rapport au franc.

Les fonds portugais ont été négligés cette semaine. L'Obligation Tabacs Portugais 4 1/2 se tient à 488, en vue de son coupon d'octobre.

L'activité des fonds scandinaves, qui était due en partie à la tension des changes étrangers sur notre place, s'est ralentie depuis qu'en constate une légère détente des dits changes. En général, ces fonds nous paraissent à des cours excessifs, pour le motif que nous avons indiqué dans nos précédents numéros. En fonds norvégiens, signons l'Obligation Banque Hypothécaire 3 1/2 0/0 1907, qui a gagné une fraction à 410 ; l'obligation 3 1/2 différé du même établissement s'inscrit à 385. En fonds suédois, le 3 1/2 1907 différé reste aux environs de 70, le 3 1/2 1910 Caisse Hypothécaire ne s'écarte pas de 350, son cours précédent, le 4 1/2 1913 progresse encore de 94 à 95.50. La couronne suédoise, dont on ne peut suivre les variations qu'à la Bourse d'Amsterdam, fait 4 1/2 0/0 de perte environ vis-à-vis du florin hollandais, tandis que la couronne danoise se traite avec 5 0/0 de perte par rapport au même florin hollandais. Les fonds danois proprement dits n'ont pas été traités, mais l'Obligation Banque Hypothécaire 3 1/2 1906 s'inscrit à 412, le 4 0/0 1912 reste à 409.

Le 3 0/0 Hollandais 1896-1905, qui a détaché un coupon au début du mois, a encore progressé

à 85. Ce fonds, qui n'est capitalisé qu'à 3 1/2 0/0, n'est fermement tenu qu'à cause de la hausse du florin hollandais sur notre place. Ses porteurs ne devraient pas laisser échapper l'occasion de le réaliser. Le change sur Amsterdam ici s'est légèrement détendu à 2 fr. 395, ce qui représente encore une prime du florin d'environ 15 0/0 par rapport au pair de 2 fr. 083 ; alors que le dollar ne fait ici qu'une prime de 10 0/0.

Le calme règne de nouveau sur les fonds suisses ; toutefois, le 3 0/0 différé des Chemins de fer gagne une fraction à 382. Signalons quelques affaires en Etat de Fribourg 3 0/0 1903 à 353. Ici, la prime du franc suisse s'est sensiblement détenue à 8 0/0 au lieu de 11 1/2 0/0.

L'énigme bulgare n'a pas encore été déchiffrée ; les fonds n'ont pas été cotés cette semaine. En fonds serbes, le 4 0/0 1895 se retrouve sans changement à 61.70 ; le 5 0/0 1902 des Monopoles tombe à 400, le 5 0/0 1913 s'inscrit à 70.80. Dans le groupe hellénique, le 4 0/0 1910 se présente en reprise à 73, le 5 0/0 1914 passe de 82.50 à 83.

La perspective du forcement des Dardanelles entretient une certaine activité sur les fonds ottomans : le Turk Unifié a encore gagné trois quarts de points à 61 ; le 5 0/0 1896 s'inscrit à 320 ; la Douane 4 0/0 s'est un peu relevée à 313 ; le Consolidé 4 0/0 1890 reste à 315 ; le 4 0/0 1901-1905 s'allourdit à 217. Aucun coupon n'a été détaché ce mois-ci sur l'Unifié et le Consolidé ; c'est le deuxième coupon en souffrance.

Les fonds chinois et japonais ont été parmi les fonds d'Etat les plus fermement tenus. Le 4 0/0 1905 ne s'est pas écarter de 90.50 ; toutefois, le 5 0/0 1903 s'est avancé à 433, le 5 0/0 1908 a passé de 413 à 425 ; le 5 0/0 1913 de réorganisation, le plus sérieusement gagé du groupe, a gagné une quinzaine de francs à 448. Ainsi que nous l'avons annoncé il y a huit jours, la Chine, après plusieurs tentatives infructueuses, a pu émettre avec succès un emprunt intérieur de 24 millions de dollars. C'est un signe favorable qui méritait d'être relevé.

Les fonds japonais ont présenté également une très bonne tenue : le 4 0/0 1905 a gagné un demi-point à 77.80 ; le 5 0/0 1907, ex-coupon, s'inscrit à 93.75 ; le 4 0/0 1910 reste à 75.50 ; le Bon du Trésor 5 0/0 1913, remboursable en dix ans, conserve sa fermeté habituelle à 492.

Nous avons publié plus haut des renseignements généraux sur la situation de la République Argentine. Les récoltes sont très belles et fournissent un excédent exportable important. Ainsi se justifie la bonne tenue de la piastre qui reste à 48 1/2 d. à Londres ; elle coté 5 fr. 35, ce qui correspond à 2 fr. 35 pour le prix de la piastre-papier.

Le groupe des fonds argentins se maintient avec fermeté : le 4 1/2 1911 poursuit sa reprise à 85, en gain d'un point ; ce cours paraît suffisant pour l'instant ; les deux 5 0/0 sont en sensible reprise : le 1909 s'inscrit à 457 ; le 5 0/0 1886 a gagné le pair de 500 fr. C'est un beau cours, même en tenant compte de la sécurité du titre ; il est gagé, en effet, sur les douanes. En banque, le seul fonds argentin qui soit l'objet de quelques affaires est la Cédule Argentine 6 0/0, qui se maintient bien à 92.70.

Aucun cours sur 4 1/2 de la Province de Buenos-Ayres et rien de nouveau au sujet du paiement des coupons en Funding. La Santa-Fé 5 0/0 1910 reste à 425. Tucuman 5 0/0 est inactif à 365 ; cette province continue jusqu'à présent le service de la Dette qui est gagé sur les droits prélevés sur la production du sucre ; celle-ci sera déficitaire cette année : elle atteindra avec peine 150.000 tonnes contre 300.000 tonnes l'année dernière ; la moyenne est de 210 à 215.000 tonnes, mais il est à prévoir que ce mécompte n'atteindra pas les finances de la Province qui sont sagement administrées. Mendoza 5 0/0 a gagné une fraction à 325. Les vendanges, qui constituent la principale richesse de cette province n'ont pas été satisfaisantes par suite du mauvais temps : la production atteindra difficilement 3 millions d'hectolitres contre 4.190.000 hectolitres en 1914.

Le change brésilien est en meilleure tendance à 12 1/4 d. Les pouvoirs publics sont d'accord en ce qui concerne les mesures à prendre pour restaurer l'équilibre économique du Brésil, à savoir : faire des avances au commerce du café et du caoutchouc pour lui permettre de défendre les prix de ces deux principaux articles d'exportation, favoriser le développement de certaines cultures et encourager spécialement l'industrie de l'élevage qui assurera à elle seule des ressources considérables au Brésil. Mais les pouvoirs

publics sont divisés sur les moyens financiers les plus propres à se créer des ressources, alors que sont fermés les marchés financiers européens où le Brésil puisait largement avant la guerre. Aussi les fonds brésiliens ont-ils très négligés : le 5 0/0 *Funding 1898* paraît toujours cher à 91.05, bien que son service continue à se faire ponctuellement. Le 5 0/0 *Port de Pernambuco* s'inscrit à 314.50, en hausse d'une légère fraction, le 5 0/0 *Funding nouveau* est également en reprise à 76.

Les fonds de l'Etat de São-Paulo dont les coupons se payent régulièrement se traitent : le 5 0/0 1907 à 355 en hausse de 5 fr., le *Bon 5 0/0 1913* s'inscrit à 483.

Peu d'activité en fonds uruguayens. Les recettes des douanes tendent à se relever au niveau d'avant la guerre, mais l'ajournement de l'amortissement des emprunts a fait une fâcheuse impression ; le 5 0/0 1909 reste déprimé à 79.

C'est en nouvelle reprise que se présentent les fonds haïtiens. Le 5 0/0 1875 a encore gagné une fraction à 224 ; le 5 0/0 1910 a poursuivi ses progrès de 369 à 387.

Le 5 0/0 *or Dominicain* se maintient avec fermeté à 96 ; le service de ce fonds continue aussi à se faire ponctuellement.

Le *Costa-Rica 5 0/0 1914* coté au parquet s'inscrit à 319. Cet Etat a fait des efforts méritoires pour effectuer régulièrement le service de sa dette, ce qui lui a valu un *satisfecit* du Conseil des Porteurs anglais de fonds étrangers.

Signalons le 4 1/2 0/0 *Siamois* à 467, ex-coupon du 1<sup>er</sup> septembre, qui n'avait pas été coté depuis longtemps. Ce titre est bien gagé.

Les valeurs de banque ont été, en général, plus faiblement tenues encore. La *Banque de France* accentue son fléchissement et termine à 4275. La *Banque de l'Indo-Chine* est immuable à 1274. Le *Crédit Lyonnais* revient de 945 à 885, suivi par le *Comptoir d'Escompte* qui fait 640 au lieu de 650, et par la *Société Générale* cotant 490 devant que 495. Nous retrouvons le *Crédit Industriel et Commercial* à 614 et la *Banque Suisse et Française* à 540. Le *Crédit Franco-Egyptien* ne varie que peu à 127. La *Banque de Paris et des Pays-Bas* vaut 775 et le *Crédit Mobilier* 340, l'une et l'autre en perte de quelques francs. Le *Crédit Foncier* lui-même paie son tribut à la baisse, s'inscrivant à 629. Les obligations Foncières et Communales gagnent quelques points pour la plupart des séries : *Communales 1879, 444*; *Foncières 1879, 473*; *Foncières 1909, 209*; *Foncières 3 1/2 1913, 420*. Le tirage de lots du 22 septembre comprendra les *Communales 1892 et 1912* et les *Foncières 1895*. Montant des lots : 572.000 francs. 3.322 *Communales 1892* et 3.771 *Foncières 1893* seront, en outre, appelées au remboursement au pair. La prime de remboursement pour ces deux emprunts est respectivement de 148 à 161 francs. Les *Immeubles de France* passent à 98, puis reviennent à 95. L'*Immobilière Parisienne et Départementale* annonce le paiement, à partir d'octobre, et en deux échéances, du dividende de l'exercice 1914, fixé à 20 fr. brut par action. Le *Crédit Foncier Colonial* est immobile à 93. Pendant le premier semestre de 1915, les importations en Algérie se sont élevées à 170.758.000 fr. et les exportations à 156.356.000 fr., contre 317.407.000 fr. et 195.855.000 fr. respectivement, pendant le même semestre de 1914. La *Banque de l'Algérie* vaut 2445. La *Compagnie Algérienne* perd 40 fr. à 928. Le *Crédit Foncier d'Algérie et de Tunisie* est offert à 455. Le *Crédit Algérien* a été traité à 810.

Les banques russes se sont raffermies dans la plupart des cas. La *Banque de l'Azoff-Don* passe de 900 à 915. La *Banque Russo-Asiatique* s'avance de 382 à 395. La *Banque du Commerce Privée de Petrograd* demeure aux environs de 255. La *Banque du Commerce de Sibérie* cote 1089 au lieu de 1080, et la *Banque de l'Union (à Moscou)* 394, contre 380.

Les banques étrangères conservent d'assez bonnes dispositions, La *Banque Ottomane* demeure à 455. La *Banque de Salonique* progresse à 63. La *Banque d'Athènes* passe de 31.25 à 35. L'*Union Bancaire de Rotterdam* cote 602, contre 590. Il sera proposé de répartir un dividende semestriel de 6 1/2 0/0 par action *Banque Industrielle du Japon*. La *Banque Nationale du Mexique* s'avance à 319. La *Banque de Londres et de Mexico* demeure à 169, La *Banque Française du Rio de la Plata* revient à 145. La *Banque Espagnole de l'Ile de Cuba*, qui maintient son dividende à \$ 4, fait 418. La *Banque de Crédit Hypothécaire et Agricole de São-Paulo* gagne 2 fr. à 385. Le *Crédit Foncier Franco-Canadien* se traite à 680. Le *Crédit Foncier Egyptien* à 560, la

*Compagnie Foncière du Mexique* (en liquidation) à 6.75. La part *Crédit Foncier Argentin* passe à 189. Le *Crédit Foncier de l'Uruguay* est offert à 170. Le *Crédit Foncier du Brésil* est demandé à 41.

Le timide essai de reprise esquissé par nos grandes Compagnies de Chemins de fer a été à peu près sans lendemain. Le *Nord* vaut 1227, l'*Est* 779, le *Lyon* 1035. Il est annoncé que les porteurs d'obligations *P.-L.-M.* 3 0/0 avril-octobre (n° 1.200.001 à 1.800.000) et *Dombes et Sud-Est* (émission 1869), peuvent depuis le 16 septembre, après en avoir détaché le coupon du 1<sup>er</sup> octobre 1915 déposer leurs titres dans les bureaux de la Compagnie en vue du renouvellement de la feuille de coupon épousée. L'*Orléans* vaut 1100, le *Midi* 950. L'*Ouest* évolue au-dessus de 715 puis y revient.

Les Compagnies secondaires ne sont pas mieux traitées. Si le *Bône-Guelma* accentue légèrement sa reprise à 515, par contre l'*Est-Algérien* fléchit très sensiblement à 506. L'*Ouest-Algérien* à 484, le *Chemin de fer de l'Indo-Chine et du Yunnan* à 334.75 perdent des fractions. Les *Chemins de fer sur routes d'Algérie* sont mieux disposés à 201. Le *Rosario à Puerto-Belgrano* a été coté 16.

Les chemins de fer espagnols sont immobiles : les *Andalous* à 253, le *Nord de l'Espagne* à 360, le *Saragosse* à 360.

L'action *Congo Supérieur aux Grands Lacs Africains* fléchit de 211 à 198.

Les titres de chemins de fer américains ont des fortunes diverses. Après détachement de son coupon, l'action *Atchison Topeka and Santa-Fé* s'inscrit à 594. Pour la même raison l'obligation *Central Pacific* revient à 390, mais la *Chicago-Milwaukee* à 479 perd quatre points sans excuse valable. La *New-York New Haven* passe brillamment de 440 à 455 pour terminer à 450. Nous retrouvons la *Cleveland Cincinnati* à 344 et la *Pennsylvania* à 493.

L'action *Canal de Suez* semble vouloir se ressaisir, passant de 3950 à 4053 ; il est actuellement procédé à l'émission de 100.000 obligations 5 0/0 de 500 francs, jouissance aoutdétachée, au prix de 450 francs, et remboursables dans un délai de 30 ans à partir de 1916. Le rapport annuel du *Canal de Panama* déclare que, pour l'année prenant fin le 30 juin dernier, il est passé 1.088 navires jaugeant 3.843.000 tonnes ; sur ce nombre 481 étaient américains et 464 anglais ; Ces navires ont transporté 4.969.800 tonnes de fret ; 652.900 tonnes de nitrate, 289.900 tonnes de sucre, 298.000 tonnes de charbon et 252.400 tonnes de pétrole.

Les entreprises de transports maritimes demeurent dans le marasme, toute exception étant faite pour l'*Est Asiatique Danois*, dont la hausse persistante fait atteindre à l'action des sommets vertigineux : il vient d'atteindre le cours de 2057, ayant gagné 237 francs depuis le début de la semaine. Cette hausse est justifiée d'abord par la qualité propre de la valeur ensuite, ensuite, par les circonstances exceptionnelles qui font que la Société tire de la hausse des frets des bénéfices très importants, que peuvent encore accroître les profits considérables susceptibles d'être faits par des opérations de transport effectuées en marge de la neutralité, et enfin par un engouement spéculatif un peu excessif. Il serait donc prudent pour les gros porteurs de réaliser maintenant tout ou partie du bénéfice qu'ils peuvent faire sur leur prix d'achat, car les cours actuels représentent presque le double de ceux pratiqués lorsque nous avons étudié la valeur et signalé l'intérêt qu'elle pouvait offrir. Le bruit a couru — et nous le rapportons sous toutes réserves — que la Société songeait à constituer une filiale à qui elle céderait une partie de sa flotte qu'elle remplacerait par des steamers d'un type plus moderne. Les actionnaires pourraient exercer un droit de souscription préférentiel pour la constitution du capital de la nouvelle entreprise. La *Transatlantique* est calme à 112 l'ordinaire, mais la priorité fléchit à 103. Les *Messageries Maritimes* varient peu à 69.50 l'ordinaire et 103 la priorité. Les *Chargeurs Réunis* font 500 l'action et 80 la part. La *Havraise Péninsulaire* a été traitée à 587.

La torpeur des valeurs de transports urbains persiste. Les *Omnibus* font 422, au lieu de 426, ayant poussé à 431. Le *Métropolitain* fléchit à 390. Le *Nord-Sud* est à peu près immobile à 102. La *Thomson-Houston* demeure autour de 530 et les *Voitures à Paris* autour de 145. La *Thomson-Hellenique* a été cotée 70 et l'*Omnium Lyonnais* 81.50. La *Compagnie Générale Parisienne de Tramways* revient de 115 à 110. La *Compagnie Générale Française de Tramways* progresse de 370 à 370 et les

*Tramways de Paris et du Département de la Seine* de 171 à 179. L'action de priorité des *Tramways de l'Est-Parisien* demeure à 47 et les *Tramways Electriques et Omnibus de Bordeaux* à 216. Les *Chemins de fer et Tramways du Var et du Gard* réalisent quelques progrès à 127. Nous retrouvons les *Tramways de Buenos-Ayres* à 80.50 et les *Tramways de Mexico* à 200.

Les *Automobiles Mors* se cantonnent à 46.50. Les *Automobiles Brasier* passent à 78.50. Les *Automobiles Delahaye* font 23 la préférence, 98 l'ordinaire, l'une et l'autre en léger progrès. Les *Automobiles Peugeot* passent de 474 à 497. Les *Automobiles de Livraison* sont offerts à 60. Les *Automobiles Ariès* ont maintenu leur dividende à 25 fr. brut par action.

Les valeurs d'eau, de gaz et d'électricité sont mornes. La *Compagnie Générale des Eaux* a été traitée à 1695, venant de 2075. La *Compagnie Centrale du Gaz (Gaz Lebon)* vaut 1293. L'*Éclairage, Chauffage et Force Motrice (Gaz Banlieue)* est offert à 190. L'*Électricité de Paris* revient de 460 à 450. La *Compagnie Parisienne de Distribution d'Électricité* perd quelques francs à 390. La *Compagnie Générale d'Électricité* se retrouve à 960. L'*Ouest-Lumières*, que nous laissons à 95, passe à 100 et termine à 93. L'*Éclairage Électrique* revient à 121. Le *Centre Électrique* demeure à 70. *Nilmelior* gagne quatre francs à 55. La *Compagnie Électrique de la Loire et du Centre* varie peu à 315 ; les recettes se sont élevées à 5.567.231 fr. pour l'exercice 1914-1915, contre 6.701.987 pour l'exercice 1913-1914. La *Société Havraise d'Énergie Électrique* passe à 505. L'*Appareillage Électrique Grivolas* est demandé à 90. La *Philadelphia Company* est ferme à 250. L'*Assemblée de la Société d'Électricité Mors* est convoquée pour le 27 septembre ; on dit qu'il sera proposé un dividende. La *Compagnie Française de Câbles Télégraphiques* vaut 148. L'*American Telephone and Telegraph*, qui déclare un dividende de 2 0/0, cote 252. Les *Télégraphes du Nord* font un bond de 909 à 975 et terminent à 944.

La fermeté a prévalu cette semaine dans le compartiment des valeurs industrielles et métallurgiques, mais les transactions sont toujours peu nombreuses et le marché étroit. Les *Aciéries de France* sont immobiles à 670, de même que les *Forges et Aciéries de la Marine* à 1720, les *Usines Métallurgiques de la Basse-Loire* à 230 et la *Métallurgique de l'Ariège* à 489. Les *Ateliers et Chantiers de Bretagne* fléchissent de 127 à 115, les *Forges et Chantiers de la Méditerranée* de 713 à 705, les *Ateliers et Chantiers de la Loire* de 1425 à 1396. L'action de capital *Commentry-Fourchambault* revient de 4300 à 1290, tandis que l'action de jouissance s'avance de 815 à 820. L'*Assemblée des Forges et Aciéries du Nord et de l'Est* est convoquée pour le 2 octobre. Enregistrons les progrès, de 1890 à 1901 de *Châtillon-Commentry*, de 1885 à 1940 du *Creusot*, de 240 à 247 de l'action *Montbard-Aulnoye* et de 24 à 27.50 de la part. *Contin-souza* s'avance également de 126 à 140, de même que la *Société des Moteurs à Gaz et d'Industrie Mécanique* de 73 à 77. Les *Alliages Cothias* restent à 87. Les *Moteurs Gnome* reviennent de 2124 à 2125. Les *Freins Lipkowsky* ne tiendront pas, cette année, leur Assemblée ordinaire, en raison de la mobilisation de tout leur personnel. L'exercice de 1914-1915 d'*Ougrée-Marihay* se solde par un déficit de près de 3 millions de francs, alors que l'exercice 1913-1914 avait fait ressortir un bénéfice de 10 millions et demi.

L'*Electro-Métallurgie de Dives* passe vivement de 520 à 550. Les *Tréfileries du Havre* progressent aussi de 243 à 247. La *Compagnie Française des Métaux* est stable à 690.

Les valeurs métallurgiques et industrielles russes, toujours peu traitées et déprimées, n'appellent aucune remarque. *Briansk* revient à 280. La *Dniéprovienne* est assez ferme à 2050 ; on assure que, pour l'exercice 1914-1915, le dividende sera maintenu à 62 rbl. 50. La *Russo-Belge* cote 1067 contre 1080. *Taganrog* se retrouve à 295, *Maltzoff* à 438, *Kama* à 985 la part, 301 la petite part, *Toula* à 1037, abandonnant quelques francs, cependant que le *Haut-Volga* à 49 la privilégiée, 46 l'ordinaire, les *Usines Franco-Russes* à 506, les *Wagons de Petrograd* à 179, en regagnant quelques autres ; pour ce qui concerne cette dernière Société, l'Assemblée qui vient d'avoir lieu a fixé le dividende à 7 roubles contre 7 rbl. 50 précédemment. La *Providence Russe* est offerte à 265. Le *Platine* fait 422 contre 426. On dit que les *Machines Hartmann* distribueront un dividende de 10 roubles contre 7 roubles pour les exercices précédents.

*Piombino* gagne péniblement deux francs à 62. Nous retrouvons l'*American Smelters* à 493.

Au début des hostilités, le prix du cuivre fléchit à un tel point que les mines américaines décident de réduire leur production de 50 0/0. La guerre se prolongeant très au-delà de ce qu'on croyait possible, et la consommation des munitions étant ce qu'elle est devenue, les stocks existants furent rapidement absorbés ; pour satisfaire à l'intensité de la consommation, les mines travaillèrent à plein, et les prix du métal, qui avaient d'abord monté avec excès, revinrent à un niveau à peu près normal, avec une tendance assez nette à la stabilisation. En effet, les milieux industriels, sans avoir une opinion très optimiste sur l'avenir immédiat du marché du cuivre — car la consommation industrielle autre que celle des besoins de la guerre est bien réduite actuellement, et le marché allemand, gros consommateur, est virtuellement fermé, contrebande à part — estiment que les ventes pourront conserver jusqu'à la fin de la guerre un volume très suffisant pour alimenter de commandes les mines, sans qu'il soit utile de restreindre à nouveau la production. Ceci explique et justifie la stabilisation relative des cours du cuivre-métal que nous constatons aujourd'hui, après l'agitation du début du mois. A £ 69 1/8 au comptant et à £ 70 1/8 à trois mois, les prix diffèrent peu de ceux de la semaine dernière. Le *Rio* garde une grande fixité autoar de 1498. La *Tharsis* à 143, le *Pôle* à 563, varient peu. L'*Utah Copper* vaut 387 ; il vient d'être déclaré un dividende d'un dollar. La *Ray Copper* n'a pas été cotée ; il vient aussi d'être déclaré un dividende de 37 c. 1/2. La *Chino Copper* demeure à 261 ; il vient d'être également déclaré un dividende de 75 c. *Miami Copper* reste à 160. Le *Cape Copper* vaut 74. *Spassky* a été régulièrement traitée à 56 et *Montecatini* aux environs de 108. *Cuivre et Pyrites* n'a fait l'objet d'aucune échange. *San Platon* vaut 106. Il résulte de documents russes officiels que l'usine d'*Allah-Verdi*, appartenant à la Société Métallurgique du Caucase, peut traiter 700 pouds de minerai par jour, mais elle manque de combustible. L'usine du *Zanguezour* est arrêtée, faute d'ouvriers. L'action privilégiée *Catemu* revient à 615, l'ordinaire reste à 48.50. *Nallagua* vaut 48. *Chanaural* perd cinq francs à 315. *Corocoro* demeure à 17.50. L'*Arizona Copper* a produit, en août 1915, 1.800 tonnes de cuivre. Quant à la *Mount Elliott*, qui s'inscrit à 73.25, le manque de charbon a été préjudiciable à sa production du mois d'août, qui s'élève à 471 tonnes de cuivre Blister, contenant 608 onces d'or et 934 onces d'argent.

Le prix du plomb-métal se maintient à £ 24 1/4. *Penarroyo* est ferme à 1305. *Balia-Karaïdin* demeure à 303 et *Aguilas* à 66.50. Le *Laurium français* paraît immuable à 360.

Le peu d'importance des stocks est l'une des raisons qui justifient la rapide ascension et la frénésie de spéculation qu'en a dû constater sur le zinc-métal. Or, tandis que la production passait de 346.676 tonnes en 1913, à 360.689 tonnes en 1914, et s'élevait à 242.000 tonnes pour le premier semestre de 1915 seulement, la consommation se montre d'une avidité extrême, puisque les stocks visibles au 30 juin n'atteignent que 5.884 tonnes, contre 20.000 tonnes en janvier 1915, 60.000 tonnes au 30 juin 1914 et 21.000 tonnes au 30 juin 1913. De bons esprits basant leur raisonnement sur ces chiffres, estiment que si, d'une part, l'état du marché du zinc est plus sain que celui du cuivre en raison de la franchise apparente de la situation, d'autre part cette absence de stocks servant de régulateur peut être considérée comme préoccupante, et qu'il n'y a nullement lieu de dénicher en principe persuadé de l'impossibilité pour les prix du métal de remonter au niveau de celui extrêmement élevé qui fut coité il y a quelques semaines. Il semble que cette opinion soit un peu excessive, néanmoins les arguments employés mettent au moins en évidence la probabilité du maintien pour quelque temps des prix au taux actuel. On termine à £ 70. La *Vieille Montagne* a été traitée à 605. *Butte and Superior* passe de 397 à 425. *Ain-Arko* revient à 73. *Bou-Thaleb* s'avance à 87. *Ouast-Mesloula* est offert à 620.

*Mokta-el-Hadid* est toujours traité à 1675. *Krivoï-Rog* se raffermi à 820.

*L'Association Minière* revient de 201 à 190. Le *Nickel* consolide son avance récente à 1055.

Les valeurs françaises de charbonnages demeurent dans le plus grand calme. *Ahun* à 72, *Clarence* à 210, *Lens* à 970 sont à leurs cours de huitaine. *Bruay* progresse légèrement à 1390, tandis que le 30 0/0 *Marles* revient de 3090 à 2995 et que *Vicoigne et Nœux* perd quelques francs à 1330.

*Escarpelle* est offert à 700 et le dixième *Liévin* à 3600. *Albi* fait 460 contre 446. *Blanzy* à 695, *Carmaux* à 2633, *Grand'Combe* à 2120, les *Mines de la Loire* à 242, *Saint-Etienne* à 449.50, ne varient que dans des limites étroites. La *Compagnie Générale de Charbonnages* revient de 140 à 125. Les *Charbonnages du Tonkin* progressent de 1710 à 1720. *Puertollano* demeure à 447.

Les charbonnages russes ne sont toujours traités qu'au minimum de ce qui est possible. Nous ne relevons, cette semaine, que les cotations des *Sels Gemmes et Houilles de la Russie Méridionale* à 257 contre 262, de l'*Anthracite Russe* à 45.50, de *Prokorow* 395, de *Pobedeno* à 21.50 au lieu de 25. *Makewka* progresse de 92 à 105 ; les comptes de l'exercice clos le 30 juin 1914, qui ont été approuvés par l'Assemblée, se soldent par un bénéfice net de 286.462 roubles, alors que l'exercice précédent avait laissé une perte de 103.873 roubles ; ce bénéfice a été porté au compte d'amortissement, de sorte que le montant des pertes antérieures, se chiffrant par 861.750 roubles, n'a subi aucun changement.

Le prix du naphte à Bakou est de 41 copecks, c'est-à-dire supérieur à celui d'il y a quinze jours, semaine où se produisit le fléchissement qui l'amena de 49 copecks 1/2 à 37 copecks 1/2. Le *Naphte russe* revient de 348 à 336. Le *Naphte Bakou* se retrouve à 1135. *Grosnyi* fait 2145 la privilégiée et 2060 l'ordinaire ; la diminution des bénéfices, qui n'atteignent que 4.729.690 rbs pour 1914 au lieu de 7.044.158 rbs pour 1913, est due aux difficultés d'exportation durant les derniers mois de 1914 ; elles ont obligé la Société à conserver une partie de sa production, qui est portée au bilan à son prix de revient ; après déduction des amortissements et autres charges, il reste un solde disponible de 2.173.200 rbs au lieu de 3.555.000 rbs précédemment ; on ignore encore quelles répartitions seront proposées aux actionnaires. *Lianosoff* progresse de 300 à 306 et termine à 295. *North Caucasian* est fermé à 40.25. *Spies Petroleum* à 18.50, *Russian General Oil* à 22.50, *Boryslaw*, qui passe de 30 à 35, n'appelle pas de remarque. La Société *Nafta* a réalisé, pendant l'exercice 1914, un bénéfice net 1.763.386 fr., sur lequel 1.751.617 fr. ont été consacrés aux amortissements, et le solde de 11.769 fr. reporté à compte nouveau ; pour l'exercice précédent, il avait été réparti 6 fr. par action de capital et 2 fr. 90 par action de dividende.

La *Royal Dutch* vaut 421. L'action *Compagnie Industrielle des Pétroles* revient de 725 à 720, mais la part progresse de 590 à 595. *Oklahoma* fait 53. *L'Omniump International des Pétroles* cote 405, contre 415. La *Franco-Wyoming* s'avance de 93 à 105 la privilégiée, cependant que l'ordinaire demeure à 36, L'ordinaire *Mexican Eagle* gagne des fractions à 39.75 ; on espère que la ligne de chemin de fer entre Tampico et Chijoles sera inaugurée le mois prochain, ce qui porte à croire que les communications entre les Etats-Unis et le Mexique sont ouvertes. La préférence *California Petroleum Corporation* s'avance vivement de 238 à 280 ; il vient d'être déclaré un dividende de 1 0/0 sur ces actions de préférence.

Pendant le premier semestre de 1915, la production totale du pétrole en Roumanie s'est élevée à 906.472 tonnes, contre 878.516 tonnes pour la période correspondante de 1914. Dans ce chiffre, le district de Prahowa figure pour 87.79 0/0, celui de Dombovita pour 5.77 0/0 et celui de Buzare pour 4.83 0/0. Les valeurs de ce compartiment ont subi l'effet de la baisse durant cette semaine. *Astra Romana* revient de 848 à 832, *Colombia* de 1003 à 955 et *Steaua Romana* de 635 à 630.

Les valeurs de caoutchouc sont calmes, mais assez fermes. On a publié que les stocks de caoutchouc au 31 août s'élevaient à 5.120 tonnes, contre 3.523 à fin août 1914 et 3.026 en 1913 ; les importations se sont élevées à 3.901 tonnes et les livraisons à 3.652 ; le total des importations pour les huit premiers mois ressort à 43.490 tonnes et les livraisons à 44.084 tonnes. Voici les chiffres des stocks visibles comparés avec ceux des deux précédentes années :

Stocks visibles à Londres  
à la fin du mois

	1915	1914	1913
Janvier.....Tonnes	6.639	3.857	2.632
Février.....	7.172	4.258	2.844
Mars.....	6.874	3.754	2.671
Avril.....	7.185	3.600	3.036
Mai.....	6.710	3.191	3.039
Juin.....	5.918	3.049	2.781
Juillet.....	4.871	3.242	2.831
Août.....	5.120	3.523	3.026

Après avoir été offert à 65, puis à 61, *Afrique et Congo* a été traité à 52. La *Financière des Caoutchoucs* se retrouve à 66.50. Demandée à 60, la *Commerciale des Caoutchoucs* a été trouvée à 61. *Kuala Lumpur* revient de 90.50 à 87. La *Malacca* ordinaire passe à 106 la grosse coupure. *Padang* vaut 59.50 venant de 64 : l'exercice 1913-14 s'est soldé par un bénéfice de 82.482 francs, alors que que l'exercice précédent avait laissé un solde créditeur de 131.684 francs, y compris un rapport antérieur de 98.911 francs : jusqu'à présent, la Société n'a pas réparti de dividende et il est peu probable qu'elle inaugure cette année l'ère des répartitions. *Sangha-Oubanghise* retrouve à 46 ; la production de *Sitenga*, durant le mois d'août 1915, a atteint 13.245 livres anglaises contre 9.253 lbs en août 1914 et 14.348 lbs. en juillet dernier. *Sumatra* a produit 39.735 lbs en août 1915, 20.489 lbs en août 1914 et 38.630 lbs en juillet 1914. *Tapanoëlie* a été demandé à 140 ; la production pour le mois d'août s'est élevée à 28.256 lbs contre 15.862 lbs en août 1914 et 28.697 lbs en juillet 1915. Parmi les Sociétés transformatrices, *Bergougnan* revient de 1415 à 1410. *Prowodnik* est toujours déprécié à 300. L'ordinaire *Hutchinson* vaut 630.

Les valeurs de phosphates et nitrates demeurent à leurs cours antérieurs lorsque même elles sont l'objet d'échanges. Les *Phosphates de Gofsa* valent 682. Les *Phosphates Tunisiens* ont été cotés 299 ; le chiffre des expéditions continue à augmenter ; c'est ainsi que, pour le mois d'août, elles se sont élevées à 24.714 tonnes au lieu de 7.831 tonnes en août 1914 ; la hausse des prix est de 9 fr. par tonne ; l'exercice en cours se présenterait ainsi dans de bien meilleures conditions que le précédent. Le *Lautaro* s'inscrit à 231. Pendant la quinzaine finissant le 31 août, les recettes des *Nitrate Railways* atteignent £ 19.802 (£ 6.419 d'augmentation) ; depuis le début de l'exercice la diminution totale se chiffre par £ 242.540.

Les *Docks et Entrepôts de Marseille* se retrouvent à 405. Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris* reviennent à 288, et le *Port et Magasins Publics de Paris-Austerlitz* reviennent à 120. Les *Raffineries et Sucrerie Say* s'inscrivent en recul à 401 l'ordinaire et 263 la priorité. Les *Tavernes Pousset et Royale réunies* s'avancent à 128 l'action de capital et 36 l'action de jouissance. *Paris-France* progresse à 950, et les *Nouvelles Galeries* à 965. *L'Air Liquide* se retrouve à 223. Les *Compteurs et Matériel d'Usines à Gaz* passent de 1010 à 1055. Le *Bec Auer* oscille autour de 603. La *Société Franco-Russe de Produits Chimiques et d'Explosifs* demeure à 112. Les *Cirages Français* ont été cotés 895 ; le coupon n° 29 des obligations sera payé à partir du 1<sup>er</sup> octobre prochain, à raison de 12 fr. pour chaque obligation nominative, et de 11 fr. 25 pour chaque obligation au porteur. *L'Oyonneth* passe vivement de 61 à 67. L'ordinaire *Usines du Rhône* réalise des progrès sensibles à 2320, la privilégiée à 604. Les *Etablissements Pathé frères* reviennent de 90 à 86 puis s'avancent à 98. L'action *Cinéma Eclipse* fait 89. Les *Etablissements Gaumont* fléchissent à 205. Le *Cinéma Omnia* demeure à 65. Le *Cercle de Monaco* se ressaisit à 2270.

#### A LONDRES

La tenue du Stock-Exchange a été soutenue sur la perspective d'un règlement prochain de la question du dollar.

Les emprunts de guerre ont un peu fléchi : l'ancien 3 1/2 0/0 s'alourdit à 92 1/2 et le nouveau 4 1/2 0/0 tout payé a rétrogradé de 98 1/4 à 97 3/4 ; le *Consolidé* reste sans changement à 65.

L'activité a continué sur le marché des mines d'or. *Knights Central* a passé en quelques séances de 7 sh. 3 d. à 12 sh. 6 d. sur les achats effectués par le Cap. Le groupe des *Modderfontein* reste toujours en vedette. Les valeurs de pétrole et de caoutchouc sont restées calmes.

Sur le marché monétaire, le taux de l'escompte a légèrement fléchi à 4 5/8 0/0. Le bilan de la Banque d'Angleterre a été moins satisfaisant que le précédent : les sorties d'or ont excédé les rentrées de £ 2.357.000.

#### A NEW-YORK

La Bourse de New-York traverse une période d'expectative. Elle paraît attendre pour s'orienter le résultat des négociations engagées au sujet de la question du change entre la mission franco-anglaise débarquée à New-York cette semaine et les banquiers américains. Ces négociations ont d'ailleurs pris une tournure favorable.

Les actions des entreprises qui travaillent pour

fournir des munitions aux alliés ont accaparé le peu d'activité de la Bourse et bondi d'une façon extravagante; l'action ordinaire *Bethlehem Steel* a atteint un cours de record à \$ 350, d'où elle est revenue à 338; avant la guerre, ce titre valait \$ 40 et ne donnait pas de dividende. La *Steel Trust* s'inscrit en léger recul à 74 5/8.

Les commandes non exécutées de cette entreprise s'élevaient fin août à 4.908.000 tonnes, contre 4.929.000 tonnes fin juillet, en légère diminution. La reprise métallurgique se fait très graduellement.

Aucune variation sensationnelle sur les actions des grands réseaux : *Atchison* s'inscrit à 101 1/4, *Canadian Pacific* à 153 1/2, *l'Union Pacific* à 120 1/4. Ce sont les cours précédents à 1/2 près. Le juge fédéral a autorisé les liquidateurs du *Chicago Rock Island and Pacific* à intenter une action contre le Conseil de cette Compagnie. Ce procès intéresse les porteurs d'obligations *Saint-Louis* et *San Francisco*.

Léger tassement en valeurs de cuivre : *Anaconda* à 70 7/8 contre 71 1/8; *Utah Copper* à 67 contre 66 3/4.

Les prix du blé se sont un peu relevés à Chicago : 93 7/8 fin décembre.

Signalons encore une reprise appréciable du colton qui a maintenant dépassé 10 cents la balle; il s'inscrit à 10.87 fin octobre.

Amélioration sensible des changes européens pour la raison indiquée plus haut : \$ 4.67 la livre et 5 fr. 91 le dollar.

### Chronique des Mines d'Or

Le compartiment des mines d'or conserve ses bonnes dispositions; toute l'activité dont le marché est capable actuellement semble s'y être concentrée. Cela ne veut pas dire qu'on travaille beaucoup, néanmoins les échanges sont assez réguliers, certaines valeurs en tirent plus particulièrement profit. En tête de celles-ci, il faut citer les entreprises situées à l'est du Rand, sur les perspectives desquelles nous nous sommes déjà étendus les semaines précédentes: groupe des *Modderfontein*, *Brakpan*, *Geduld*, *East Rand* sont couramment traités, de même qu'à Londres la *Daggafontein*, la *Cleverfields*, etc., qui ne sont pas cotées sur notre marché. D'ailleurs à Londres l'activité a été satisfaisant dans ce compartiment et quelques valeurs du centre et de l'ouest du Rand en bénéficient par contre-coup.

De plus, les premiers résultats connus de l'extraction pendant le mois d'août sont encourageants et tels qu'ils avaient été prévus. En effet, le rendement total des mines du Transvaal atteint 778.763 onces d'or d'une valeur de £ 3.307.975 contre 770.365 onces d'une valeur de £ 3.272.258 en juillet. Par ailleurs, la situation de la main-d'œuvre s'est améliorée, le nombre d'indigènes employés dans les mines ayant passé le mois dernier de 196.026 à 190.866 individus.

Voici la récapitulation des coupons, en francs, avec leur échéance, qui ont été détachés depuis le début de l'année sur les mines d'or dont les titres sont traités sur le marché en banque.

	Jour du détachement	Montant net	Jour du détachement	Numéros des coupons	Montant net
<i>Bechuanaland Exploration</i>	»	»	19 août	13	0 31
<i>Brakpan Mines</i>	13 fév.	3 96	6 août	7	4 25
<i>City Deep</i>	23 fév.	2 83	5 août	6	3 30
<i>Crown Mines</i>	23 fév.	3 40	5 août	28	4 10
<i>Durban Roodeport Deep</i>	23 fév.	0 85	5 août	11	0 80
<i>East Rand Proprietary</i>	11 fév.	2 23	5 août	20	1 48
<i>Ferreira Deep</i>	6 mai	5 90	6 mai	25	5 90
<i>Geduld Proprietary</i>	25 fév.	1 15	13 août	42	1 15
<i>Geldenhuis Deep</i>	23 fév.	2 26	5 août	31	2 44
<i>Goch Gold Mines</i>	»	»	60 août	2	1 16
<i>Golden Horse Shoe</i>	»	»	16 juin	31	3 36
<i>Kleinfontein Cy.</i>	15 fév.	1 13	»	»	»
<i>Knight's Witwatersrand</i>	2 mars	5 22	12 août	20	5 30
<i>Langlaagte Estates</i>	15 fév.	1 18	10 août	39	1 85
<i>Lena Goldfields</i>	23 fév.	1 24	»	6	»
<i>Lonely Reef Gold</i>	4 mars	2 25	5 juil.	10	2 32
<i>Main Reef Mines</i>	15 fév.	1 42	11 août	11	1 42
<i>Modderfontein B Gold</i>	23 fév.	6 81	5 août	6	7 92
<i>Primrose Gold</i>	2 mars	4 25	12 août	34	2 15
<i>Rand Mines</i>	23 fév.	5 11	11 août	24	4 74
<i>Robinson Deep</i>	14 janv.	2 34	5 août	25	2 49
<i>Robinson Gold</i>	23 fév.	10 68	5 août	41	9 88
<i>Rose Deep</i>	23 fév.	3 40	5 août	28	4 25
<i>Sheba Gold Mining</i>	6 janv.	0 27	5 juil.	12	0 27
<i>Simmer and Jack Propriet.</i>	12 fév.	1 18	12 août	26	1 25
<i>Van Ryn Gold Mines</i>	12 janv.	5 10	16 juil.	23	5 18
<i>Village Deep</i>	23 fév.	2 55	5 août	14	2 41
<i>Village Main Reef</i>	23 fév.	8 75	5 août	28	5 20

*L'East Rand* ne varie pas sensiblement à 33.50. Les Juillet. La Compagnie ayant — depuis le 1<sup>er</sup> mars — racheté sur le marché pour 90.000 livres de Debentures, le tirage au sort de celles remboursables le 1<sup>er</sup> mars 1916 n'aura pas lieu.

Ainsi que nous le disons plus haut, le groupe des *Modderfontein* est particulièrement actif. La *Modder B.* seule traitée ici, et que nous laissons la semaine dernière à 154, c'est-à-dire en sensibles progrès déjà, les accentue à 160. Pendant le mois d'août il a été broyé 43.500 tonnes de minerai d'une teneur de 44 sh. par tonne. Les bénéfices d'août ressortent à £ 63.000 contre £ 51.000 en juillet. Les seize nouveaux pilons *Nissen* et les *Tube mills* installés l'année dernière permettront de porter prochainement le broyage mensuel à 45.010 tonnes. Il est probable que la *Modder B* achètera lors de la mise aux enchères, par le Gouvernement, de la partie du terrain qui se trouve entre la propriété et la *Rand Klip*.

La *Geduld* gagne des fractions à 44.50.

La *City Deep* vaut 85. Le bénéfice réalisé en août s'est maintenu à £ 62.227, contre £ 62.100 en juillet, au lieu de £ 53.000 environ pour les mois précédents.

Le dernier cours de la *Crown Mines* est 116.50. Le bénéfice réalisé en août n'est que de £ 97.000, sensiblement inférieur aux précédents.

La *Ferreira Deep*, qui a été traitée à 55.25, réalise, au contraire, des bénéfices très améliorés, puisqu'ils ressortent à £ 42.500 contre £ 30.000 en juillet et £ 23.000 environ pour mai et juin qui ont, d'ailleurs, souffert d'accidents miniers.

La *May Consolidated* gagne quelques fractions à 11.

La *Robinson Gold* a fait 53 en dernier lieu. Les bénéfices d'août se sont maintenus à £ 41.600.

La *Robinson Deep* revient à 29, dans l'attente de l'Assemblée extraordinaire convoquée pour le 11 novembre prochain, qui aura à adopter l'entente conclue au sujet de la ferme *Booyens* n° 20 limitrophe à sa propriété. Il est probable qu'une nouvelle Compagnie sera constituée sous les auspices de la *Consolidated Goldfields of South Africa* et de la *Central Mining and Investment Corporation*.

La *Simmer and Jack*, qui progresse à 12, a maintenu ses bénéfices d'août aux environs de £ 30.100.

La *Van Ryn Deep* voit aussi s'améliorer son rendement de £ 40.000 à £ 43.000.

La *Lena Goldfields* vaut 37.25. *Lenskoe* publie les chiffres d'exploitation suivants : Juillet 1915, comparativement à juillet 1914 : extraction de sables aurifères, 5.833 sagènes cubiques contre 5.743; sables lavés, 13.681 sagènes cubiques contre 15.094; production d'or, 182 pouds 18 livres contre 137 pouds 37 livres. Total pour les dix premiers mois de l'exercice respectif : extraction de sables aurifères, 60.861 sagènes cubiques contre 53.222; sables lavés, 57.758 sagènes cubiques contre 45.735; or obtenu, 708 pouds 10 livres contre 448 pouds 36 livres, soit une augmentation de 259 pouds 14 livres.

La *Golden Horse Shoe* s'inscrit à 57.50. Par suite d'un lapsus, les chiffres publiés dans le numéro du 29 août au sujet des résultats obtenus par cette Société sont erronés; ils doivent être rectifiés comme suit. Les bénéfices nets du dernier exercice, après déduction de £ 38.000 en chiffres ronds pour travaux de développement, se sont élevés à £ 28.843-16. Ajoutant le solde précédent et après déduction de £ 12.500 pour remboursement d'obligations, il est resté un solde disponible de £ 22.144. Pendant le dernier exercice, il a été traité 284.496 tonnes de minerai, en légère augmentation sur les deux années précédentes. Y compris le traitement des résidus, boues et concrétés, il a été produit 91.483 onces d'or fin, contre 97.423 onces en 1913. Il a été réparti 3 sh. par action, soit 3 fr. 36 net, payable depuis le 16 juin. Le paiement de ce dividende absorbera £ 45.000.

Devant les mesures restrictives prises par le Gouvernement britannique au sujet de l'exportation des diamants, les valeurs du groupe se sont un peu alourdis. Cependant, les importations de diamants aux Etats-Unis pendant la dernière semaine ont été de 393.000 dollars, contre 274.000 dollars la semaine précédente. La *De Beers* demeure à 291 l'ordinaire, et 320 la préférence.

La *Jagersfontein* est à 70 contre 72 la grosse coupure. Voici quelques renseignements complémentaires sur les résultats obtenus au cours de l'année 1914-1915 : l'exploitation des mines ayant été suspendue dès l'ouverture des hostilités, l'exercice n'a compté en réalité qu'une période utile de quatre mois, durant laquelle il a été lavé 1.655.337 loads de terre diamantifère, au lieu de 4.403.383 loads en 1913-1914; le nombre des carats de diamants obtenus a été de 116.251 au lieu de 330.723, et la valeur de la production ne s'est chiffrée qu'à £ 270.175 au lieu de £ 1.461.660 pour le précédent exercice. Finalement, les produits totaux de l'année sociale 1914-1915 ont atteint £ 286.613, tandis que les charges se sont élevées à £ 345.402. La perte a été amortie, par prélevement sur le report antérieur, et il a été affecté une somme de £ 220.386 à l'amortissement du

matériel. Il reste un solde à reporter de £ 13.697. L'exploitation des mines ne sera sans doute reprise qu'après la fin des hostilités.

### ENTREPRISES ET VALEURS EN SOUFFRANCE

**Ville de Bahia 5 0/0 1912.** — L'Assemblée des porteurs de l'Emprunt Ville de Bahia 5 0/0 1912 convoquée une première fois le 11 août par la Société Civile des Obligataires et qui n'a pu se tenir faute de quorum, est convoquée de nouveau pour le 7 octobre. Elle délibérera valablement cette fois, quel que soit le nombre des titres représentés. Elle aura à opter entre deux propositions d'arrangement présentées par la Ville de Bahia. Voici ces deux propositions telles qu'elles sont analysées par la circulaire adressée aux obligataires :

1<sup>re</sup> Paiement en espèces du coupon n° 4 (du 1<sup>er</sup> février 1915) et du coupon n° 5 (du 1<sup>er</sup> août 1915). Paiement de l'amortissement prévu, dans les conditions ci-après : une portion (soit environ 15 0/0) en espèces, le surplus en traite échéant en juillet 1916 et portant intérêt à raison de 6 0/0 l'an; le coupon n° 6 (du 1<sup>er</sup> février 1916) devant être repris en espèces.

Cette proposition constitue une solution qui a l'inconvénient d'engager la Ville de Bahia, selon toute apparence, au delà de ce qu'elle paraît capable de tenir.

2<sup>re</sup> Suspension, pendant quatre années, de l'amortissement de ces Emprunts, et consolidation des intérêts échus ou à échoir en 1915, 1916, 1917 et 1918. Cette consolidation s'effectuerait au moyen de la création de nouveaux titres dont le montant total ne devrait pas dépasser £ 840.000, équivalent à 21 millions 168.000 fr. (sur lesquels l'Emprunt 1912 n'absorbe que £ 290.000 ou 7.250.000 fr.) et qui porterait intérêt à 5 0/0 l'an, avec coupons semestriels nets de tous impôts brésiliens présents et futurs et de tous impôts français actuels, payables les 1<sup>er</sup> juin et 1<sup>er</sup> décembre de chaque année, le premier coupon échéant le 1<sup>er</sup> décembre 1915.

Ces titres seraient remboursés au moyen d'un fonds d'amortissement cumulatif de 2 0/0 l'an.

Les coupons des Emprunts extérieurs échus ou à échoir en 1915 et 1916 seraient payés entièrement en titres de consolidation, et ceux des années 1917 et 1918 seraient payés moitié en espèces et moitié en titres. Ces titres seraient offerts aux porteurs des obligations des Emprunts extérieurs sur la base de 120 fr., valeur nominale, en échange de 100 fr. de coupons échus et impayés, soit avec une prime de 20 0/0; de sorte qu'en réalité l'intérêt reviendrait à 6 0/0 l'an. Exceptionnellement, la prime pour les coupons impayés et échus en février 1915 serait de 22 1/2 0/0, pour compenser la perte d'intérêt résultant de l'écart d'échéance entre le coupon impayé de février 1915 et le premier coupon des nouveaux titres.

Cette seconde combinaison aurait l'avantage sur la précédente de permettre à la Ville de Bahia de tenir ses engagements tout en poursuivant l'amélioration de ses finances. D'ailleurs, les titres de consolidation seraient garantis par des taxes non encore affectées (licences, poids et mesures, taxe additionnelle de 7 0/0 sur tous les impôts (sauf l'impôt foncier), taxes sur les marchés municipaux).

L'Assemblée du 7 octobre sera libre d'opter entre l'une et l'autre de ces combinaisons. Dans tous les cas, la Société Civile des Obligataires sera en mesure, dès le lendemain de l'Assemblée, de faire mettre en paiement aux caisses du Crédit Français le montant intégral du coupon n° 3 (du 1<sup>er</sup> août 1914) dont les fonds proviennent d'une saisie-arrêt pratiquée sur un débiteur de la Ville et validée par les tribunaux brésiliens.

### Dividendes et Coupons

**L'Immobilière Parisienne et Départementale.** — Le dividende de 1914, fixé à 20 fr. brut par action, sera mis en paiement par moitié les 1<sup>er</sup> octobre et 1<sup>er</sup> janvier prochains. Celui qui sera payé le 1<sup>er</sup> octobre à raison de 8 fr. 91 net, porte le n° 7.

**Société Immobilière d'Algérie.** — Les bénéfices nets de l'exercice 1914-15 s'élèvent à 2.890 fr., contre 396.870 pour 1913-14. Il sera proposé à l'Assemblée de prélever 50.000 fr. sur le reliquat antérieur afin de répartir un dividende de 5 fr. brut par action, contre 85 fr. précédemment; les parts, qui avaient reçu 5 fr. brut l'an dernier, ne recevront rien pour cet exercice.

**Banque de Londres et de Mexico.** — Ainsi que nous l'avons annoncé, un dividende de 6 pesos mexicains par action de la Banque de Londres et de Mexico est payable depuis le 11 août. Ce dividende ayant été payé à raison de 2 fr. 70, on peut mesurer la profonde dépréciation subie par le change mexicain. Ce montant de 2 fr. 70 pour 6 piastres correspond en effet à un cours de 0 fr. 45 pour la piastre mexicaine, alors que le pair théorique est de 2 fr. 58.

**Banque Nationale de l'Ile de Cuba.** — Le premier semestre de 1915 a laissé un bénéfice net de \$ 624.200, sur lequel il est réparti un dividende de \$ 4 par action égal au précédent.

**Banque Industrielle du Japon.** — Il sera proposé un dividende de 5 0/0 et un second dividende de 1 1/2 0/0, soit 6 1/2 0/0 par action pour le semestre clos le 30 juin, soit 1 5/8 de yen.

**Chemins de fer d'Intérêt local du Département de l'Hérault.** — Le coupon n° 48 des actions privilégiées est mis en paiement à raison de 5 fr. 6415 net par titre.

**Automobiles Ariès.** — L'Assemblée a approuvé les comptes de l'exercice 1913-14 se soldant par un produit brut de 634.565 fr. contre 633.187 fr. en 1912-13, et un bénéfice net de 240.370 fr. contre 158.855 fr. précédemment. Le dividende a été maintenu à 25 fr. brut par action.

**American Telephone and Telegraph.** — Il est déclaré un dividende trimestriel de 2 0/0 par action.

**Dniéprovienne.** — Pour l'exercice clos le 30 juin 1915, le dividende sera maintenu à 62 rh. 50 par action.

**Société pour la Construction de Wagons de Pétrograd.** — L'Assemblée a approuvé les comptes de 1914 et ramené le dividende de 7 rh 50 à 7 rh par action.

**Chino Copper.** — Il est déclaré un dividende intérimaire de 75 c. payable à partir du 30 septembre.

**Ray Copper.** — Il est déclaré un dividende intérimaire de 37 c. 1/2 payable à partir du 30 septembre.

**Utah Copper.** — Il a été déclaré un dividende de \$ 1, payable à partir du 30 septembre courant.

**Société Anonyme Russe de l'Industrie Houillère et Métallurgique dans le Donetz (Makewka).** — L'Assemblée a approuvé les comptes de l'exercice 1913-14, qui se soldent par un bénéfice net de 286.462 rbs. alors que l'exercice 1912-13 s'était soldé par un déficit de 103.873 rbs. Ce bénéfice ayant été porté à un compte d'amortissement, le montant des pertes antérieures se chiffre toujours par 861.750 rbs.

**California Petroleum Corporation.** — Il est déclaré un dividende de 1 0/0 sur les actions de préférence, qui sera mis en paiement à partir du 1<sup>er</sup> octobre.

**Aux Classes Laborieuses.** — L'Assemblée a approuvé les comptes de l'exercice 1914-15, ainsi que le paiement des dividendes trimestriels sur les actions privilégiées de £ 5 échus le 15 février, le 15 mai 1914, et également ceux échus aux mêmes dates des actions privilégiées de £ 1. Le remboursement annuel des 100.000 obligations a été différé.

#### APPELS DE FONDS

**Etablissements Grenier.** — Les trois quarts restant dus sur les actions sont appelés pour être versés à partir du 1<sup>er</sup> octobre.

### Assemblées et Bilans

#### Société Electro-Métallurgique Française de Froges.

L'Assemblée des actionnaires de cette Société s'est tenue le 31 août à Grenoble. Toutes les propositions du Conseil ont été adoptées et le dividende fixé à 30 fr. brut par action, contre 70 fr. pour l'exercice précédent. Ce dividende sera payable à partir du 30 septembre, à raison de 28 fr. 80 net, aux caisses du Crédit Industriel et de la Société Générale.

L'exercice écoulé n'est pas normal, il n'a porté que sur sept mois de marche régulière. Aussi le solde bénéficiaire que font ressortir les comptes de 1914 ne dépasse-t-il pas 1.623.439 fr. 44, alors que celui de l'exercice précédent, le plus prospère depuis l'origine, avait atteint 5.065.195 fr. 96 ; celui de l'exercice 1912 avait été de 2.654.237 fr. 65.

Voici comment se résument les comptes de Profits et Pertes :

	1913	1914
Total des produits et ventes.....	Fr. 15.331.103 25	8.987.489 31
Total des charges et dépenses.....	10.265.907 29	7.364.329 87
Bénéfices nets....	5.065.195 96	1.623.159 44

Sur la proposition du Conseil, l'Assemblée a décidé d'appliquer comme suit les bénéfices disponibles :

	1913	1914
Provision pour mauvaises créances.....	14.021 83	20.000 »
Réserve pour éventualités.....	2.338.675 »	»
Réserve statutaire.....	135.624 95	58.125 »

Amortissements.....	»	440.659 44
Dividende aux actions..	2.170.000 »	930.000 »
Tantièmes.....	406.874 18	174.375 »
	Fr. 5.065.195 96	1.623.159 44

Les bilans des deux derniers exercices se comparent comme suit :

#### BILAN AU 31 DÉCEMBRE

1913                    1914

Actif.	—	—
Immeubles, usines, forces motrices.. Fr.	37.383.266 86	39.104.812 30
Caisse.....	37.400 74	38.023 24
Portefeuille.....	4.875.056 98	6.461.046 35
Comptes débiteurs...	3.955.726 33	3.546.753 13
Matières premières...	1.976.654 60	1.695.096 »
Produits fabriqués...	1.391.035 45	1.637.712 35
Marchandises diverses	302.882 45	294.851 25
	Fr. 49.922.023 41	52.778.294 62
Passif.	—	—
Capital social.... Fr.	15.500.000 »	15.500.000 »
Obligations 4 1/2 0/0.	5.000.000 »	5.000.000 »
Réserve légale.....	1.076.970 39	1.212.595 34
Amortissements sur immeubles et usines	7.050.000 »	7.050.000 »
Primes sur émissions.	10.645.000 »	10.645.000 »
Provision pour apurement de comptes...	99.814 04	113.835 87
Réserve pour éventualités.....	1.590.408 78	3.929.083 78
Comptes créditeurs...	1.983.300 98	5.435.934 88
Fournisseurs.....	1.063.455 09	1.272.563 03
Comptes transitoires..	212.190 05	92.620 07
Comptes d'ordre « provision acier »	635.679 12	695.657 17
Coupons non réclamés	»	207.845 04
Bénéfices de l'exercice	5.065.195 96	1.623.159 44
	Fr. 49.922.023 41	52.778.294 62

La situation financière qui ressort des comptes du dernier exercice reste toujours très belle : toutefois, elle est un peu moins plantureuse qu'une année auparavant. Les exigibilités se sont accrues de 3.800.000 fr., tandis que les disponibilités n'ont augmenté que de 1.134.000 fr. L'excédent des ressources propres a donc fléchi de 2.675.000 fr. en passant de 8.644.000 fr. à 5.969.000 fr.

#### Usines Franco-Russes.

L'Assemblée de la Société des Usines Franco-Russes (anciens Etablissements Baird), convoquée pour le 30 septembre, aura à approuver des comptes en bénéfices qui ne donneront lieu à aucune répartition, car le solde du crédit de Profits et Pertes, ajouté à celui de l'exercice antérieur, demeure réservé pour être réparti lorsque la situation financière le permettra.

Voici comment se comparent les deux derniers bilans :

#### BILAN AU 30 AVRIL

1914                    1915

Actif.	—	—
Terrains..... Fr.	6.551.425 27	6.551.425 27
Bâtiments.....	6.768.672 90	7.360.484 15
Outilage fixe et mobile.....	10.865.635 71	11.515.730 »
Mobilier des usines de Petrograd.....	44.852 97	44.852 97
Mobilier du siège social.....	6.943 »	6.943 »
Matières de fabrication et d'entretien.....	4.831.347 24	4.542.261 52
Produits fabriqués et en cours de fabrication.....	39.447.233 76	55.035.983 47
Clientèle.....	4.161.728 17	5.759.026 64
Titres en dépôt, comptes divers, cautionnements...	4.426.201 85	8.968.091 82
Caisse.....	142.786 35	338.017 70
Banquiers.....	3.237.727 05	3.251.092 18
Portefeuille.....	573.017 08	601.965 65
	Fr. 81.057.571 35	103.975.874 37

#### Passif.

Capital..... Fr.	12.500.000 »	12.500.000 »
Obligations 4 0/0....	2.648.000 »	2.493.500 »
Obligations 4 1/2 0/0.	6.000.000 »	6.000.000 »
Fournisseurs.....	1.791.804 95	2.366.114 17
Ouvriers main-d'œuvre.....	264.496 36	443.259 52
Créanciers divers....	1.865.843 67	5.042.184 60
Impôts russes sur les bénéfices de l'exploitation.....	114.117 19	506.271 58
Avances sur titres en garantie de travaux .....	»	5.502.224 85
Acomptes sur marchés en cours.....	42.877.000 »	53.410.750 »
Intérêts dus sur obligations.....	174.541 05	253.736 36
Amortissements....	11.367.652 98	12.821.691 87
Réserve statutaire....	428.100 66	490.149 27
— spéciale....	17.625 59	17.625 59

Bénéfices réservés de l'exercice 1913-1914	1.008.388 90	1.008.388 90
Bénéfices réservés de l'exercice 1914-1915	»	1.119.977 66
	Fr. 81.057.571 35	103.975.874 37

L'augmentation des immobilisations a pour cause la construction d'un nouvel atelier de turbines et de bâtiments pour la chaudiurerie et diverses installations de machines-outils. L'accroissement des produits fabriqués et en cours de fabrication donne la mesure de l'activité intense qui règne en ce moment dans les ateliers. Les Titres en dépôt, comptes divers apparaissent en très notable augmentation du fait du versement par avance aux fournisseurs pour marchés de matières premières, des valeurs remises en garantie de commande ou de paiements faits pour le compte de la Société, d'une remise de titres titres appartenant à une banque russe et déposés dans une administration en garantie de travaux à effectuer ; cette importante augmentation se trouve en partie compensée par une diminution provenant de fournitures faites par des agents de la Société. Au passif, l'augmentation du compte créanciers divers est attribuable à l'affectation à ce compte de la plus grande partie des acomptes reçus et des avances sur titres déposés en garantie des travaux en cours, d'une augmentation des impôts russes sur les bénéfices et d'un emprunt que la Société a été obligée de faire pour assurer le paiement de ses coupons d'obligations. Par ailleurs, la dette obligataire décroît et les amortissements augmentent dans des proportions normales.

#### Forges et Acieries de la Kama.

L'Assemblée de la Société des Forges et Acieries de la Kama a eu lieu le 21 mai. Il a été décidé de fixer le dividende afférent à l'exercice 1913-14 à 113 fr. 459 brut par action de jouissance, 64 fr. 863 brut par part bénéficiaire et 10 fr. 471 brut par titre de participation, contre, respectivement, 141 fr. 669, 74 fr. 556 et 21 fr. 375 pour chacun de ces titres pour l'exercice 1912-13. Toutefois, étant donnée la forte perte à envisager sur le change, et qui doit être mise à la charge des intéressés, il a été décidé que, sur les diverses répartitions faites, il serait retenu la différence du change évaluée au cours qui aura été pratiquée huit jours avant la date qui sera fixée par le Conseil pour le paiement des répartitions. Le paiement de ces répartitions pourra être effectué en une ou plusieurs fois, et seulement après qu'aura été payé le solde restant dû sur le dividende de l'exercice 1912-13, et, évidemment, après que la Société aura renoncé à se prévaloir du moratorium dont elle use vis-à-vis de ses obligataires.

Voici comment se comparent les comptes des deux derniers exercices :

#### BILAN AU 13 OCTOBRE

1913                    1914

#### Actif.

Jouissance des usines, mines, forêts, etc.R.	4.648.437 50	4.515.625 »
Apports Galitzine....	289.843 80	276.041 72
Effets et valeurs....	345.914 34	381.436 90
Cautionnements....	201.982 41	170

Conseil d'administration.....	42.500	73	33.947	74
Actions d'apport.....	18.750	»	18.750	»
Prince Galitzine.....	72.251	25	57.711	15
Parts bénéficiaires.....	503.255	60	437.825	18
Titres de participation.....	128.255	60	62.825	18
R. 1.000.540	36		772.460	46

La mobilisation qui a suivi la déclaration de guerre, en privant la Société de son haut personnel technique français et de beaucoup de ses employés et ouvriers russes, a apporté une perturbation considérable dans le service des voies ferrées, et donc fortement entravé durant les derniers mois de l'exercice, l'approvisionnement des matières premières, le transport des demi-produits entre les diverses usines, et la livraison aux acheteurs des produits finis. Les prévisions établies pour l'exercice en ont été influencées : on s'attendait à augmentation de la production, mais aussi à une élévation des prix de revient, et si la seconde hypothèse s'est trouvée réalisée, il n'en pas été de même de la première, puisque la production totale de l'exercice 1913-1914, soit 3.863.000 pouds (comportant 1.265.000 pouds de tôle de toiture, 997.000 pouds de grosses tôles et 1.601.000 pouds de fer divers) est inférieure à celle de 1912-1913 qui ressortait à 4.153.000 pouds, diminution portant sur les fers divers et qui n'a été que partiellement compensée par une augmentation de tonnage sur les grosses tôles. L'épuisement du stock de lingots devait être compensé par la mise à feu d'un four Martin agrandi, mais une inondation, survenue lors du dégel, noya les gazogènes des fours Martin et réduisit leur production ; en outre, la perturbation apportée par la mobilisation empêche de compenser le retard des premiers mois. Les livraisons de lingots du dehors, promises par contrat n'eurent ni la régularité, ni l'importance qu'on espérait : la Société résilia son marché vers la fin de l'exercice et obtint une indemnité de son contractant. D'ailleurs, cette indemnité ne compensera pas le préjudice résultant du retard dans la production.

Les demandes de la clientèle sont restées abondantes, et le fléchissement des ventes (6.832.000 pouds au lieu de 7.761.000 pouds) est dû aux difficultés de transport. La diminution d'un exercice à l'autre se trouve atténuée par les livraisons de matières aux constructions entreprises pour la clientèle. Ce travail, qui consiste surtout en ponts pour les chemins de fer, présente des aléas lorsque le prix de revient des fers employés subit une élévation sensible entre l'époque de la soumission et celle de la livraison comme le cas se présente actuellement ; il avait été entrepris, il y a quelques années, dans le but d'assurer un écoulement plus facile des fers dans les exercices moins prospères.

Les prix de vente se sont maintenus ou même assez notablement améliorés ; les prix de revient ont subi des augmentations sensibles, moins pour ce qui touche les frais de transformation proprement dits que du fait du renchérissement des matières premières (fontes et minerais achetés au dehors, bois coupés dans les domaines de la Société en Oural où la main-d'œuvre se raréfie) : de plus, les charges ouvrières ont augmenté ; tant et si bien que l'augmentation du prix de vente n'a pas compensé l'accroissement du prix de revient. Le fléchissement des bénéfices se trouve ainsi expliqué.

Pour ce qui concerne l'exercice actuel, il est impossible de formuler des prévisions ; néanmoins, la Société a bon espoir que la crise de construction dont elle a beaucoup souffert ne sera pas de longue durée ; elle a récemment conclu pour plusieurs années un gros marché de bon minéral facile à réduire, et compte pouvoir l'augmenter dans l'avenir ; en outre, elle poursuit le programme du rajeunissement de ses usines.

#### San Miguel Copper.

L'Assemblée de The San Miguel Copper Mines Limited, filiale de la Société Cuivre et Pyrites, à eu lieu le 7 juillet. Alors qu'il avait été distribué, pour l'exercice 1913, un dividende de 1 sh. par action, il n'a rien été réparti pour 1914.

Voici les comptes comparés des deux derniers exercices :

#### BILAN AU 31 DÉCEMBRE

	1913	1914
Passif.	£ s. d.	£ s. d.
Capital.....	200.000 0 0	200.000 0 0
Réserve.....	50.000 0 0	25.000 0 0
Créditeurs divers.....	4.994 18 5	3.227 6 11
Dividende non réclamé.....	219 0 3	954 9 9
Profits et pertes.....	27.636 0 4	10.257 14 11
	282.849 19 0	239.439 11 7

<i>Actif.</i>				
Domaine minier, chemin de fer et réservoir.....	129.119	5 6	126.700	9 6
Machines.....	9.813	0 7	8.496	1 4
Matériel.....	7.511	19 10	6.736	14 4
Découvert du stérile..	27.153	15 2	1.667	17 3
Développement de la mine .....	5.483	8 8	»	
Magasins, outils, ustensiles.....	19.380	0 0	15.941	19 7
Stock de minéral en cémentation .....	53.757	13 11	51.831	6 11
Stock de minéral d'exportation et de cassara.....	7.777	14 10	8.448	12 4
Débiteurs divers.....	5.728	0 7	6.849	2 6
Caisse et banques.....	17.124	19 11	12.767	7 10
	282.849	19 0	239.439	11 7

#### COMPTES DE PROFITS ET PERTES

<i>Débit.</i>				
Frais généraux.....	4.186	11 7	3.271	17 0
Intérêts et divers.....	170	1 8	»	
Amortissements.....	5.267	0 8	5.378	15 0
Développement de la mine en 1913 et 1914 .....	»		11.374	4 3
Découvert du stérile..	»		24.000	0 0
	9.623	13 11	44.024	16 3
<i>Credit.</i>				
Bénéfices d'exploit. et divers .....	21.737	4 1	11.184	6 7
Prélèvement sur le compte de réserve .....	»		25.000	0 0
Total .....	21.737	4 1	36.184	6 7
Rappel du débit.....	9.623	13 11	44.024	16 3
Bénéfices .....	12.113	10 2	7.840	9 8
Insuffisance.....	»		18.098	4 7
Report antérieur.....	15.522	10 2	10.257	14 11
Bénéfices disponibles.....	27.636	0 4	10.257	14 11
<i>Répartition.</i>				
Amortissements.....	5.483	8 8	»	
Dividende .....	9.537	15 9	»	
Report à nouveau.....	12.614	15 11	10.257	14 11
	27.636	0 4	10.257	14 11

La Société ayant appliquée au compte d'exploitation les dépenses de développement effectuées en 1913 et 1914 s'élevant à £ 11.374, les résultats du dernier exercice se soldent par une insuffisance de £ 7.841, contre un bénéfice de £ 12.113 en 1913.

Afin de faire disparaître à l'actif la dépense effectuée pour le découvert du stérile s'élevant à £ 27.153, le Conseil a prélevé une somme de £ 25.000 sur le compte de réserve, de sorte que ce poste est ramené au dernier bilan de £ 50.000 à £ 25.000.

Nous donnons ci-après la comparaison des résultats du dernier exercice avec ceux des cinq années antérieures :

Production	Moyenne par mois	Minéral pour l'exportation		Cuivre fin
		(en tonnes)	—	
1910.....	71.791	5.983	9.515	730
1911.....	68.476	5.706	25.489	772
1912.....	63.647	5.304	23.481	637
1913.....	75.265	6.272	24.598	616
1914.....	51.206	4.267	10.283	559

#### Mines d'Albi.

L'Assemblée de la Société des Mines d'Albi a eu lieu le 17 juin. Le dividende a été maintenu à 18 fr. par action et à 16 fr. 25 par part ; les bénéfices nets de 1914 atteignant 1.213.456 fr. 82, sont sensiblement égaux aux précédents qui ressortaient à 1 million 231.274 fr. 40.

Voici les comptes comparés des deux derniers exercices :

	1913	1914
Passif.		
Capital-actions.....	Fr. 3.000.000	» 3.000.000
Réserves :		
D'avenir.....	300.000	» 500.000
Statutaire.....	309.838	61
Pour accidents de personnes.....	600.000	» 600.000
Pour le domaine.....	333.196	73
Créditeurs divers.....	1.272.418	28
Bénéfices de l'exercice .....	1.231.271	40
Report antérieur.....	16.463	21
	Fr. 7.063.188	23
Actif.		
Apport (concessions, travaux, etc.) de premier établissement, immeubles, matériel et bâtiments industriels....	825.707	80
		334.977
	36	

Approvisionnements et marchandises.....	567.795	94	540.459	50
Caisse, titres, portefeuille, banquiers, débiteurs divers.....	5.669.684	49	7.473.182	33
	Fr. 7.063.188	23	8.348.619	19
<i>Répartition.</i>				
Dividende des actions .....	540.000	»	540.000	»
des parts .....	162.500	»	162.500	»
Tantèmes .....	97.500	»	97.500	»
Réserve d'avenir .....	200.000	»	200.000	»
— pour accidents de personnes .....	100.000	»	100.000	»
— pour le domaine .....	200.000	»	200.000	»
Report à nouveau .....	47.734	61	60.891	43
	Fr. 1.247.734	61	1.260.891	43

La brillante situation financière de la Société, telle qu'elle ressort à nouveau des éléments précédents, lui a permis de maintenir cette répartition élevée, tout en consacrant 400.000 fr. aux prélevements de prévoyance. Cette situation, absolument hors de pair, peut s'établir ainsi après répartition des bénéfices :

	1913	1914
Passif.		
Capital.....	Fr. 3.000.000	3.000.000
Réserves.....	1.990.800	2.324.286
	Fr. 4.990.800	5.324.286
Actif.		
Immobilisations.....	Fr. 825.700	334.977
Disponible et réalisable (moins exigibilités).....	4.165.100	5.050.200
	Fr. 4.990.800	5.385.177

#### Mines de fer de Goa.

L'Assemblée de la Compagnie des Mines de fer de Goa, filiale de la Mokta-el-Hadid, s'est tenue le 30 avril. Les comptes qui lui étaient soumis et qui avaient trait au troisième exercice social, se sont, pour la première fois, traduits par un solde bénéficiaire ; celui-ci, qui n'atteint que 34.072 fr. 67 c., est venu réduire d'autant les pertes antérieures, si bien que le solde débiteur du compte de profits et pertes a pu être ramené, au 31 décembre 1914, à 54.000 fr. 85.

Voici les comptes comparés des deux derniers exercices :

	1913	1914

<tbl\_r cells="

que nécessitera la création de la voie ferrée projetée, il y a toujours lieu de continuer longtemps la simple gérance du portefeuille d'une affaire désormais considérée comme médiocre, et qui, ayant été prévue comme de large envergure devait être exploitée industriellement sans délai. Grâce à la bonne administration du Conseil, tout le capital n'a pas été appelé, et une somme importante demeure disponible : peut-être y aurait-il lieu d'en prévoir la répartition provisoire entre les actionnaires, en attendant qu'à la faveur des jours meilleurs ou bien l'exploitation puisse s'effectuer sur une base rémunératrice, ou bien la mine soit réalisée dans des conditions avantageuses.

#### Compagnie Industrielle des Procédés Raoul Pictet.

L'Assemblée de la Compagnie Industrielle des Procédés Raoul Pictet, tenue le 31 mars, a approuvé les comptes de l'exercice 1914 se soldant par un bénéfice net de 78.637 fr. 86, inférieur de 15.413 francs 69 c. seulement au précédent. En raison des circonstances présentes, le Conseil a jugé de bonne administration de ne répartir qu'un dividende de 5 fr. 50 contre 13 fr. en 1913. Il est payable depuis le 1<sup>er</sup> mai à raison de 4 fr. 76 net au porteur.

Voici les comptes comparés des deux derniers exercices :

#### BILAN AU 31 DÉCEMBRE

	1913	1914
<i>Actif.</i>	—	—
Propriétés commerciales	509.033 10	489.033 10
Immeubles et terrains..	147.146 29	148.196 29
Amortissement d'actions	229.275 »	229.275 »
Matériel et mobilier....	239.939 15	252.318 10
Espèces en caisse et en banques.....	131.684 52	128.497 96
Portefeuille titres.....	157.977 50	186.427 60
Effets en portefeuille .....	99.999 10	60.969 55
Matières premières et marchandises .....	130.772 73	95.462 27
Débiteurs divers .....	214.313 22	130.635 88
Fr. <b>1.860.140 61</b>	<b>1.720.815 75</b>	
<i>Passif.</i>		
Capital social.....Fr. <b>1.350.000 »</b>	<b>1.350.000 »</b>	
Capital compte d'ordre..	25 »	»
Réserves.....	219.182 88	206.190 27
Amortissements.....	28.910 98	26.427 25
Réescrpte du portefeuille-effets .....	1.750 »	200 »
Dividendes arriérés....	41.953 52	13.761 39
Fournisseurs.....	67.587 94	24.573 08
Créditeurs divers.....	27.472 65	17.246 35
Commandes à exécuter.	58.767 01	3.167 80
Profits et pertes.....	94.490 63	79.249 61
Fr. <b>1.860.140 61</b>	<b>1.720.815 75</b>	

#### COMPTE DE PROFITS ET PERTES

<i>Produits.</i>		
Dividendes amortis et intérêts divers....Fr.	7.758 59	11.868 05
Capital compte d'ordre .	»	25 »
Produits d'exploitation.	263.170 35	204.913 54
Total des produits..	<b>270.928 94</b>	<b>216.806 56</b>
<i>Dépenses.</i>		
Frais généraux.....Fr. <b>153.403 04</b>	<b>125.015 80</b>	
Amortissements.....	23.474 35	13.152 90
Total des dépenses.	<b>176.877 39</b>	<b>138.168 70</b>
Rappel des produits..	270.928 94	216.806 56
Bénéfices nets....Fr. <b>94.051 55</b>	<b>78.637 86</b>	
Report précédent.....	439 08	611 75
Fr. <b>94.490 63</b>	<b>79.249 61</b>	

Indépendamment de la diminution constatée dans les bénéfices en 1914, il semblerait qu'au cours de cette année l'activité commerciale se soit sensiblement ralentie : cela n'a rien qui puisse surprendre, en raison des circonstances particulières où se trouve l'industrie. La situation financière de la Société demeure satisfaisante ; le fonds de roulement, déduction faite des exigibilités, atteint 543.044 fr. 64.

#### Nouvelles et Informations

##### BILAN DE LA BANQUE DE FRANCE

Voici, réduit à ses chapitres essentiels, le bilan de la Banque de France au 16 septembre, comparé à celui au 9 septembre :

	ACTIF
Encaisse-or.....Fr.	4.437.558.542 + 60.117.261
Encaisse-argent....	364.620.597 + 294.161
Disponibilités et avoir à l'étranger.....	973.762.286 — 8.162.484
Portefeuille.....	246.202.085 — 18.028.033

Effets prorogés.....	2.009.598.693 — 12.896.826
Avances sur titres....	582.181.848 — 1.481.871
Avances permanentes à l'Etat.....	200.000.000 *
Avances nouvelles à l'Etat.....	6.500.000.000 *
Bons du Trésor français escomptés pour avances de l'Etat à des Gouvernements étrangers .....	520.000.000 + 40.000.000
<b>PASSIF</b>	
Billets en circul. Fr. Compte courant du Trésor.....	13.267.024.950 + 43.992.320
Comptes courants particuliers .....	75.870.226 + 18.586.526
Bénéfices bruts des escomptes et intérêts divers de la semaine .....	2.541.299.041 + 62.554.826
	2.308.559

L'afflux de l'or à la Banque de France, qui s'était un peu ralenti la semaine précédente, s'est accentué : l'encaisse-or a grossi de 60 millions cette semaine, au lieu de 51 millions, ce qui porte le total des versements depuis le 27 mai à 729.311.180 fr.
Le bilan est très satisfaisant. Aucune nouvelle avance n'a été faite à l'Etat, mais une avance de 40 millions consentie à des Gouvernements étrangers. Toutefois, le Trésor ayant versé 18 1/2 millions à son compte courant, les comptes particuliers 62 1/2 millions, le portefeuille et les avances ayant remboursé 32 millions, la Banque a pu disposer de rentrées s'élevant à : 113 — 40 = 73 millions. Il n'eût pas été besoin d'avoir recours à une augmentation de la circulation fiduciaire comme représentation de l'augmentation de 60 millions de l'encaisse-or, si la balance des comptes divers qui s'équilibrait à peu près dans le dernier bilan ne l'emportait du côté de l'actif pour 70 millions.

#### BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

Dates	Or monnayé et lingots	Circulation	Rapport de la		
			Dépôts	Portefeuille, avances et effets	Réserve aux engagements
1914	—	—	en mille livres st.	en mille livres st.	en 0/0
6 août...	27.622	36.105	68.249	76.393	9.967 14.60
1915	—	—	en mille livres st.	en mille livres st.	en 0/0
16 juin...	56.529	32.947	214.801	190.532	42.032 19.56
23 —	54.157	33.130	209.144	187.436	39.477 18.87
30 —	52.092	34.636	222.168	203.958	35.906 16.16
7 juillet.	58.264	35.033	207.758	188.961	36.641 17.63
14 —	58.126	34.494	210.971	191.769	37.082 15.57
21 —	59.427	33.775	243.846	217.725	44.102 18.08
28 —	60.907	33.532	273.176	245.353	45.825 16.77
4 août...	62.222	33.486	231.280	202.439	47.186 20.40
11 —	65.738	32.463	227.680	194.052	51.725 22.71
18 —	67.126	31.958	227.300	191.799	53.619 23.59
25 —	67.301	31.804	223.519	187.792	53.947 24.13
2 sept...	68.434	32.325	225.857	189.523	54.558 24.22
8 —	67.480	31.791	215.530	179.648	54.139 25.12

#### REÇETTES DU CANAL DE SUEZ

	1914	1915
Du 1 <sup>er</sup> au 31 janvier ...Fr.	10.840.000	7.520.000
Du 1 <sup>er</sup> au 28 février.....	10.830.000	6.490.000
Du 1 <sup>er</sup> au 31 mars.....	11.850.000	7.100.000
Du 1 <sup>er</sup> au 30 avril.....	11.660.000	7.010.000
Du 1 <sup>er</sup> au 31 mai.....	10.400.000	8.060.000
Du 1 <sup>er</sup> au 30 juin.....	9.420.000	7.700.000
Du 1 <sup>er</sup> au 31 juillet.....	10.530.000	9.450.000
Du 1 <sup>er</sup> au 31 août.....	6.320.000	8.190.000
Du 1 <sup>er</sup> au 15 septembre...	3.390.000	3.750.000
Du 1 <sup>er</sup> janvier au 15 sept..	85.240.000	65.270.000

#### CHEMINS DE FER ANDALOUS

	1914	1915
Recettes du 1 <sup>er</sup> au 10 sept..P.	918.261	1.018.265
Augmentation en 1915..	100.004	

Depuis le 1 <sup>er</sup> janvier ....Pes.	20.465.480	20.472.671
Augmentation en 1915..	7.191	

#### CHEMINS PORTUGAIS

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

Relevé des Cours de la Bourse du 13 au 17 septembre 1915

	Samedi 11 sept.	Lundi 13 sept.	Mardi 14 sept.	Mercredi 15 sept.	Jeudi 16 sept.	Vendredi 17 sept.		Samedi 11 sept.	Lundi 13 sept.	Mardi 14 sept.	Mercredi 15 sept.	Jeudi 16 sept.	Vendredi 17 sept.	
<b>FONDS D'ÉTATS FRANÇAIS.</b>	—	—	—	—	—	—		—	—	—	—	—	—	—
3 0/0 .....	68 25	68 ..	68 ..	67 25	67 25	67 25	Chine 4 0/0 or 1895 .....	91 ..	91 ..	91 ..	91 ..	91 ..	90 50	
3 0/0 Amortissable .....	—	—	—	—	75 ..	—	— 5 0/0 or 1902 .....	—	—	—	—	—	—	—
3 1/2 0/0 libéré .....	91 20	91 20	91 25	91 25	91 25	91 25	— 5 0/0 or 1903 .....	425 ..	428 ..	427 ..	431 ..	433 ..	425 ..	
— postérieur au 1 <sup>er</sup> fév. 1915 .....	—	—	—	—	—	—	— 5 0/0 or 1911 .....	425 ..	425 ..	420 ..	420 ..	425 ..	425 ..	
Obligat. Chemins de fer de l'Etat .....	423 ..	—	428 ..	432 ..	428 ..	—	— 5 0/0 or 1913 (Ch. de fer Lung-Hai) .....	438 ..	440 ..	—	443 ..	448 ..	382 ..	
<b>VALEURS FRANÇAISES : ACTIONS.</b>	—	—	—	—	—	—	Congo (Etat du) Lots 1888 .....	59 75	59 50	—	—	59 50	58 25	
Banque de France .....	4340 ..	4325 ..	4320 ..	4300 ..	4275 ..	—	Banemark 3 0/0 1 <sup>er</sup> 94 .....	65 40	65 50	65 60	—	—	—	
Banque de l'Algérie .....	2525 ..	2500 ..	—	2460 ..	2445 ..	—	Egypte Unifiée, coup. 300 .....	88 60	88 ..	87 75	88 20	88 75	88 75	
Banque de Paris et des Pays-Bas .....	800 ..	790 ..	790 ..	780 ..	775 ..	—	— coup. 2.500 .....	88 60	88 ..	87 75	88 20	88 75	88 75	
Compagnie Algérienne .....	—	—	928 ..	—	—	—	— coup. 25.000 .....	76 50	76 60	—	—	—	—	
Comptoir National d'Escompte .....	650 ..	647 ..	640 ..	640 ..	640 ..	—	— 3 1/2 privilégiée, coup. 12.500 .....	90 ..	90 50	90 50	90 40	90 40	90 40	
Crédit Foncier d'Algérie et de Tunisie, t. p. ....	—	—	250 fr. p.	—	—	—	Espagne 4 0/0 Extérieure, coup. de 160 .....	89 70	90 ..	90 ..	89 90	89 60	88 40	
Crédit Foncier de France .....	—	—	—	—	629 ..	—	— 240 ..	87 75	88 15	88 ..	88 40	87 75	88 50	
Crédit Français .....	—	—	—	—	—	—	— 480 ..	—	—	—	—	—	68 50	
Crédit Industriel, act. 425 fr. payés .....	—	—	610 ..	612 ..	612 ..	614 ..	Finlande 3 1/2 0/0 amort. 1901 .....	—	—	—	—	—	—	
— act. libérée .....	—	—	615 ..	—	—	—	Haiti 1896 6 0/0 .....	378 ..	385 ..	387 ..	387 ..	386 50	386 50	
Crédit Lyonnais .....	900 ..	900 ..	885 ..	885 ..	885 ..	—	Hellénique 3 0/0 1881 .....	—	—	—	—	—	—	
Crédit Mobilier Français .....	340 ..	—	—	—	340 ..	—	— 5 0/0 1884 .....	—	—	—	—	—	—	
Société Générale .....	—	—	—	—	490 ..	—	— 4 0/0 1902 .....	—	—	—	—	—	—	
Banque Française pr le Comm. et l'Indust. ....	—	—	—	—	—	—	— 4 0/0 1910 .....	72 75	73 ..	73 ..	73 25	73 25	73 25	
Banque de l'Union Parisienne .....	531 ..	532 ..	532 ..	530 ..	530 ..	—	— 5 0/0 1914 .....	82 75	82 75	82 75	83 ..	83 ..	83 ..	
Rente Foncière .....	—	—	—	—	—	—	Hollande 3 0/0, coup. 4.000 .....	85 10	85 30	85 ..	85 05	85 10	85 10	
Société des Immeubles de France .....	94 ..	98 ..	95 ..	91 ..	95 ..	—	Italie 3 1/2, c. 85 .....	—	—	—	—	—	—	
Bône-Guelma, act. ....	505 ..	500 ..	515 ..	505 ..	515 ..	—	— 3 0/0 .....	—	—	—	—	—	77 95	
Est-Algérien, act. ....	530 ..	520 ..	516 ..	508 ..	506 ..	—	Japon 4 0/0 1905, coup. de 20 .....	77 50	77 95	78 45	—	—	—	
Est. act. de 500 fr. ....	770 ..	770 ..	774 ..	770 ..	779 ..	—	— coup. 100 .....	—	—	—	—	—	92 75	
— act. de jouissance .....	335 ..	338 ..	338 ..	335 ..	338 ..	—	— coup. 200 .....	—	—	—	—	—	—	
Lyon, act. de capital .....	1040 ..	1039 ..	1030 ..	1028 ..	1035 ..	—	— 5 0/0 1907, coup. de 100 .....	76 ..	76 10	75 50	76 ..	75 55	75 55	
— — de jouissance .....	550 ..	—	550 ..	554 ..	555 ..	—	— 5 0/0 1913 (Bens) .....	494 ..	497 ..	493 ..	491 ..	492 ..	492 ..	
Midi, act. de capital .....	965 ..	955 ..	950 ..	950 ..	950 ..	—	Maroc 5 0/0 1904 .....	—	474 ..	474 ..	473 ..	473 ..	473 ..	
Nord, act. de capital .....	—	—	—	—	—	—	— 5 0/0 1910 .....	458 ..	460 ..	457 50	457 ..	460 ..	460 ..	
— act. de jouiss. ....	1235 ..	1225 ..	1225 ..	1227 ..	1227 ..	—	Minas Geraes (État de) 5 0/0 or 1907 .....	—	—	—	—	—	—	
Orléans, act. de capital .....	—	—	—	—	—	—	Norvégien 3 0/0 1896 .....	—	—	—	—	—	—	
— — de jouissance .....	1110 ..	1107 ..	1107 ..	1100 ..	1100 ..	—	— 3 1/2 0/0 1902, coup. 17 fr. 30 .....	—	—	—	—	—	—	
Ouest, act. de capital .....	685 ..	675 ..	685 ..	—	684 ..	—	— coup. 35 fr. ....	—	—	—	—	—	—	
— — act. de jouissance .....	720 ..	720 ..	724 ..	716 ..	715 ..	—	— 3 1/2 1904-05 .....	—	—	—	85 50 ..	85 50	85 50	
Ouest-Algérien, act. ....	490 ..	485 ..	490 ..	486 ..	484 ..	—	Portugal 3 0/0 1 <sup>er</sup> série, coup. de 20 et 100 .....	—	—	—	59 10 ..	59 15 ..	59 15 ..	
Docks et Entreprises de Marseille .....	—	—	—	402 ..	404 ..	405 ..	— 3 <sup>e</sup> série .....	—	—	—	59 50 ..	60 ..	60 ..	
Entreports et Magasins Généraux .....	—	—	280 ..	282 ..	284 ..	288 ..	— 4 1/2 1891 (obl. des Tabacs) .....	483 ..	487 ..	488 ..	488 ..	488 ..	488 ..	
Gaz pour la France et l'Etranger .....	—	—	—	—	—	—	Roumanie, rente convertie 4 0/0 .....	74 ..	74 25 ..	—	—	—	—	
C <sup>ie</sup> Générale Transatlantique, ordinaire .....	106 ..	112 ..	112 ..	—	—	—	— 1910 4 0/0 .....	—	—	—	—	—	79 ..	
— — priorité .....	110 ..	—	—	—	—	—	— 1910 4 0/0 .....	—	—	—	—	—	79 ..	
Messageries Maritimes, ordin .....	69 50 ..	69 ..	69 50 ..	69 50 ..	69 ..	—	Russe 4 0/0 1867-69 .....	—	—	—	—	—	73 65 ..	
— — priorité .....	103 ..	101 ..	101 ..	103 ..	103 ..	—	— 4 0/0 1880 .....	73 15 ..	—	—	—	—	70 ..	
Métropolitain, act. de capital .....	—	—	393 ..	392 50 ..	390 ..	390 ..	— 4 0/0 1889, coup. de 20 .....	—	—	—	—	—	69 50 ..	
Nord-Sud, actions .....	—	—	—	—	—	—	— coup. 400 .....	—	—	—	—	—	69 25 ..	
Chemins de fer de Santa-Fé .....	102 ..	101 50 ..	103 50 ..	103 ..	102 ..	—	— 4 0/0 1890, 2 <sup>e</sup> et 3 <sup>e</sup> émission .....	—	—	—	—	—	70 ..	
Omnibus, act. de capital .....	431 ..	431 ..	425 ..	428 ..	422 ..	—	— 4 <sup>e</sup> émission .....	—	—	—	—	—	70 55 ..	
— — act. de jouissance .....	475 ..	—	—	—	170 ..	170 ..	— Consolidé 4 0/0, 1 <sup>re</sup> et 2 <sup>e</sup> sér., c. 500 .....	—	—	—	—	—	70 55 ..	
— — priorité .....	—	—	—	—	—	—	— 1901 .....	70 55 ..	70 55 ..	70 55 ..	70 55 ..	70 55 ..	70 55 ..	
Voitures à Paris .....	—	—	145 ..	144 ..	144 ..	142 ..	— 3 0/0 1891 .....	60 75 ..	60 60 ..	60 50 ..	60 40 ..	60 40 ..	60 40 ..	
Compagnie d'Aguilas .....	67 ..	67 ..	67 ..	66 50 ..	66 50 ..	—	— 3 0/0 1890 .....	—	—	—	—	—	70 ..	
Compagnie du Boléo, act. 400 fr. ....	585 ..	—	—	—	572 ..	563 ..	— 3 0/0 1894, coup. 87 fr. 50 .....	—	—	—	—	—	73 65 ..	
Cuivre et Pyrites .....	—	—	—	—	—	—	— 5 0/0 1906 .....	—	—	—	—	—	73 65 ..	
Electro-Métallurgie de Dives .....	530 ..	542 ..	542 ..	—	—	—	— 4 1/2 0/0 1909 .....	—	—	—	—	—	70 ..	
Malvidano, jouissance .....	—	—	—	—	—	—	— intérieur 4 0/0 1894 .....	—	—	—	—	—	70 ..	
Métaux (Compagnie Française des) .....	690 ..	—	—	—	—	—	— Let. de gage 3 1/2 Bang. Fonc. Nobl <sup>es</sup> .....	—	—	—	—	—	68 ..	
Penarova .....	1310 ..	1301 ..	1305 ..	1301 ..	1305 ..	—	— 1910 4 0/0 .....	—	—	—	—	—	66 ..	
Sels Gemmes .....	260 ..	257 ..	257 ..	—	—	—	Santa-Fe 3 0/0 1910 .....	—	—	—	—	—	79 ..	
Canal de Panama (Société Civile) .....	—	—	98 ..	97 ..	97 ..	—	Sao-Paulo 5 0/0 or 1907 .....	341 ..	—	—	—	—	79 ..	
Suez .....	3985 ..	3985 ..	4020 ..	4020 ..	4053 ..	—	Sao-Paulo bons du Trésor 5 0/0 1913 .....	485 ..	485 ..	484 ..	483 ..	482 ..	482 ..	
— parts de fondateur .....	—	—	4700 ..	1698 ..	1698 ..	1735 ..	Serbie 5 0/0 1902 .....	418 ..	414 ..	408 ..	404 ..	400 ..	400 ..	
— Société Civile .....	2730 ..	2790 ..	2790 ..	—	—	—	— 4 1/2 1906 .....	—	—	—	—	—	70 ..	
— — cinquièmes .....	—	—	560 ..	560 ..	564 ..	—	— 5 0/0 1913 .....	—	—	—	—	—	70 ..	
Etablissements Pathé .....	86 ..	90 ..	91 ..	95 ..	95 ..	—	— 3 1/2 0/0 intérieur .....	70 80 ..	70 80 ..	70 80 ..	70 80 ..	70 80 ..	70 80 ..	
Forces Motrices du Rhône .....	—	—	—	—	—	—	Suède 3 0/0 0/0 intérieur .....	—	—	—	—	—	70 25 ..	
Pétroles d'Oklahoma (Un. des), act. prior .....	52 50 ..	53 ..	—	—	—	—	— 3 1/2 0/0 différet 1907 .....	—	—	—	—	—	70 05 ..	
Phosphates et Ch. de feu de Gafsa .....	685 ..	685 ..	685 ..	685 ..	682 ..	—	— 1911 .....	—	—	—	—	—	76 ..	
— — cinquièmes de parts .....	580 ..	585 ..	590 ..	590 ..	590 ..	—	Suisse 3 1/2 1899-1902 .....	—	—	—	—	—	76 ..	
Printemps, act. ordin .....	—	—	—	—	—	—	— 3 0/0 différet .....	376 50 ..	378 ..	384 ..	382 ..	382 ..	382 ..	
Thomson-Houston .....	525 ..	—	532 ..	531 ..	532 ..	—	Dette Ottomane Unifiée 4 0/0 .....	60 50 ..	61 ..	61 ..	61 ..	61 ..	61 ..	
Railinerie Say, ord .....	419 ..	—	410 ..	402 ..	401 ..	—	Ottoman Consolidé 4 0/0 (Douanes) .....	307 ..	—	315 ..	315 ..	315 ..	313 ..	
— — priorité .....	271 ..	—	263 ..	263 ..	263 ..	—	— privilégiée 4 0/0 (Tembac 1893) .....	—	—	—	—	—	—	
Parisienne de Distribution .....	396 ..	395 ..	394 ..	391 ..	390 ..	—	— 4 0/0 1894 .....	—	—	—	—	—	—	
C <sup>ie</sup> d'Électricité Ouest-Parisien .....	95 ..	99 ..	100 ..	98 ..	93 ..	—	— 5 0/0 1896 .....	—	—	—	—	—	—	
Electricité de Paris .....	460 ..	—	—	—	450 ..	—	— 4 0/0 1908 .....	—	—	—	—	—	—	
Société des Téléphones .....	—	—	—	—	—	—	— 4 0/0 1909 .....	—	—	—	—	—	—	
<b>FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS.</b>	—	—	—	—	—	—	— 5 0/0 1914 .....	—	—	—	—	—	—	
Argentin 3 0/0 1886 .....	500 ..	505 ..	500 ..	500 ..	503 ..	—	Uruguay 5 0/0 1905, coup. 23 .....	—	—	—	—	—	—	
— 4 0/0 1896, coup. de £ 100 .....	76 ..	—	—	—	—	—	VALEURS DIVERSES.	—	—	—	—	—	—	
— 5 0/0 1907 Intérieur or .....	452 ..	480 ..	460 ..	—	—	—	Actions :	—	—	—	—	—	—	
— 5 0/0 1909 — .....	445 ..	448 50 ..												

	Samedi 11 sept.	Lundi 13 sept.	Mardi 14 sept.	Mercredi 15 sept.	Jeudi 16 sept.	Vendredi 17 sept.		Samedi 11 sept.	Lundi 13 sept.	Mardi 14 sept.	Mercredi 15 sept.	Jeudi 16 sept.	Vendredi 17 sept.
Méridionaux Italiens	...	...	...	...	...	...	Rio-Tinto, grosses cotières	...	1514	1509	1505	1508	1498
Nitrate Railways, act. ord.	...	358 50	360	...	360	...	— préférence	...	...	...	...	...	...
Nord Espagné	...	359	...	358	360	355	Sosnowice	...	...	...	...	...	...
Saragosse (Madrid à)	...	87	84	81	80 50	...	Lagunas Nitrate	...	231	226	230	231	...
Tramways de Buenos-Ayres	...	200	200	201	201	200	Lautaro Nitrate	...	...	...	...	...	...
Mexico-Tramways, act. de 400 dollars	...	...	...	...	...	...	Azote (Société Norvégienne), act. ord.	...	1920	1950	1980	2000	2057
Wagon-Lits, ordin.	...	...	...	...	...	...	Est Asiatique Danco	...	...	...	...	...	...
— privil.	...	...	...	...	...	...	Naphtha (Société Russe)	...	346	343	335	338	336
Hellenique d'Electricité (Thomson)	...	250	257	256	257	259	Oriental Carpet	...	...	147	148	...	...
Philadelphia Cy, act. ord.	...	290	289	280	284	280	Prowodnik	...	...	...	...	...	301
Usines de Briansk, ordinaire	...	298	...	299	299	294	Sucreries d'Egypte, act. ordin.	...	51	51	52	52	52 50
— privilégiée	...	...	...	...	...	— act. privil.	...	...	51	51	52	52	52 50
Rio-Tinto, ord.	...	1522	1515	1512	1510	1513	Tabacs des Philippines	...	...	296	301	301	300
FONDS GARANTIS PAR LE GOUV. FRANÇAIS.	Cours semaine	Houillères du Dombrowa	...	...	...	...	Santa-Fé (Ch. de fer) 4 1/2	...	...	...	...	...	383
Obligat. Tunisienne 3 0/0	353	Mines de Béthune (4/50)	90	...	...	...	— 3 0/0	...	...	...	...	...	...
Annam et Tonkin 2 4/2 0/0	64 75	Courrières	...	...	...	...	Tramways (Cie Génie Franc*) 4 0/0	...	...	...	...	...	393
Afrique Occidentale 3 0/0 1903-10	383	Lens (1/10° d'action)	101 50	...	...	...	Tramways de Paris et de la Seine 5 0/0	...	...	...	...	...	375
Congo Français 3 0/0 1909	370	Boléo (1/300° part de fondateur)	380	...	...	...	Eaux (Gie Gie des) 3 0/0	...	...	...	...	...	335
Indo-Chine 3 0/0 1909	428	Mines de Bor, ordin.	...	...	...	...	Parisienne de Distribut. d'Electr. 3 3/4 0/0	...	...	...	...	...	...
Maroc 4 0/0 1914	...	— priorité	...	...	...	...	Parisienne de Distribut. d'Electr. 4 0/0	...	...	...	...	...	490
COLONIES ET PROTECTORATS.		Carmaux (1/23.200°)	2645	...	...	...	Electricité de Paris 4 0/0	...	...	...	...	...	...
Indo-Chine 3 4/2 0/0 1890-1903	...	Krivoi-Rog	820	...	...	...	Est-Lumière 4 1/2	...	...	...	...	...	...
Indo-Chine 3 0/0 1902	...	Mines de la Loire	242	...	...	...	Cie Générale d'Electricité 4 0/0	...	...	...	...	...	...
Tunisien 3 0/0 1902-07	354	Mokta-el-Hadid	1675	...	...	...	Ouest-Lumière 4 1/2 0/0	...	...	...	...	...	...
EMPRUNTS DE VILLES ET DU CRÉDIT FONCIER.		Le Nickel	1055	...	...	...	Procédés Thomsen-Houston 4 0/0	...	...	...	...	...	411
Paris 1865 4 0/0	524	Aciéries de France	670	...	...	...	Eclairage, Chauffage et Force Motrice 4 0/0	...	...	...	...	...	410
— 1874 3 0/0 tout payé	372	Aciéries de Longwy	...	...	...	...	Gaz et Eaux 4 0/0	...	...	...	...	...	430
— 1875 4 0/0	482	Aciéries de Micheville	...	...	...	...	Gaz (Cie Centrale) 4 0/0	...	...	...	...	...	456
— 1876 4 0/0	487	Aciéries de Paris et d'Outreau	...	...	...	...	Gaz pour la France et l'Etranger 4 0/0	...	...	...	...	...	...
— 1892 2 4/2	277 50	Ateliers et Chantiers de la Loire	1396	...	...	...	Gaz Général de Paris 4 1/2	...	...	...	...	...	...
— 1/4	69	Chatillon-Commentry	1901	...	...	...	Sels Gemme et Houilles de la Russe Méridionale 4 0/0	...	...	...	...	...	425
— 1894-96 2 1/2	279	Aciéries de la Marine	1720	...	...	...	Ateliers et Chantiers de la Loire, obli. 5 0/0	...	...	...	...	...	490
— 1898 2 0/0	317	Forges du Nord et de l'Est	...	...	...	...	Chantiers et Ateliers de St-Nazaire 5 0/0	...	...	...	...	...	480
— 1/4	81	Schneider et Cie (Creusot)	1940	...	...	...	Chatillon-Commentry 4 0/0	...	...	...	...	...	...
— 1899 2 0/0 (Métro)	310	Métallurgique de l'Ariège	489	...	...	...	Électro-Métallurgie de Dives 4 0/0	...	...	...	...	...	...
— 1/4	79	Montbard-Aulnoye (actions)	247	...	...	...	Fives-Lille 4 0/0	...	...	...	...	...	...
— 1904 2 1/2 (Métro)	323	(parts)	26 59	...	...	...	Forges et Aciéries de la Marine 4 0/0	...	...	...	...	...	440
— 1904 2 1/2 (Métro), 1/5*	67 50	Tréfileries et Laminoirs du Havre	247	...	...	...	Forges et Aciéries du Nord et de l'Est 4 0/0	...	...	...	...	...	...
— 1905 2 3/4, 1/4	76	Usines Métallurgiques de la Basse-Loire	249 59	...	...	...	Métaux (Cie Française) 4 0/0	...	...	...	...	...	...
— 1910 2 3/4 obli. 200 fr.	303 50	Chargeurs Réunis	500	...	...	...	Oural Volga (Soc. métal.) rev. var.	...	...	...	...	...	312
— 1/4	75 50	Havraise Péninsulaire	587	...	...	...	Omnibus 4 0/0	...	...	...	...	...	390
— 1912 3 0/0	216	Agence Havas	...	...	...	...	Transatlantique (Cie Gie) 4 0/0	...	...	...	...	...	402
Marseille 1877 3 0/0	437	Air Liquide	223	...	...	...	Annuités Société Norvég. de l'Azote 5 0/0	...	...	...	...	...	423
Crédit Foncier de France, obli. Comm. 1879 2.60 0/0	440 75	Compteurs et Matériel d'Usines à Gaz	1055	...	...	...	Nouvelles Galeries Réunies 4 0/0	...	...	...	...	...	...
— 1/5*	95 25	Etablissements Bergougnan	1415	...	...	...	Port de Rosario 3 0/0	...	...	...	...	...	463
obl. Foncières 1879 3 0/0	471	Etablissements Debray	724	...	...	...	Panama (Soc. Civile d'Amort.) obli. 2 <sup>e</sup> série	...	...	...	...	...	95
obl. Communales 1880 3 0/0	468	Etablissements Malétrat	490	...	...	...	Suez 3 0/0 3 <sup>e</sup> série	...	...	...	...	...	384
obl. Foncières 1883 3 0/0	388 50	Le Figaro	...	...	...	— bons de coupons	...	...	...	...	...	...	84
— 1888 2.60 0/0	352 50	Galerie Lafayette	91	...	...	...	FONDS D'ETAT ET DE VILLES ÉTRANGÈRES	...	...	...	...	...	...
obl. Communales 1894 3 0/0	312	Grands Moulins de Corbeil	...	...	...	...	Ceara (Etat de) 2 0/0 or 1910	...	...	...	...	...	...
— 1892 2.60 0/0	352	Matières Colorantes et Produits Chimiques de St-Denis	525	...	...	...	Crédit (Caisse hypothécaire) 5 0/0 1914	...	...	...	...	...	...
obl. Foncières 1895 2.80 0/0	359	Nouvelles Galeries Réunies	965	...	...	...	Norvège (Banque Hypothécaire) 4 0/0 1900	...	...	...	...	...	439
obl. Communales 1899 2.60 0/0	343 25	Petit Journal	...	...	...	—	— 3 1/2 0/0 1902	...	...	...	...	...	205
obl. Foncières 1903 3 0/0	391	Petit Parisien	...	...	...	—	— 3 1/2 0/0 1905-07	...	...	...	...	...	410
obl. Communales 1906 0/0	390	Pétroles (Cie Industrielle des)	720	...	...	...	Siam 4 1/2 0/0 or 1905	...	...	...	...	...	...
obl. Foncières 1909 3 0/0	207	Port du Rosario	...	...	...	...	Suède 4 1/2 0/0 1913	...	...	...	...	...	95 30
obl. Comm. 1912 3 0/0 t. payé	203	Richer (Anc. Cie)	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
obl. Fong. 1913 3 1/2, 320 fr. p.	399	Usines du Rhône, act. ord.	2320	...	...	...	VALEURS ÉTRANGÈRES (Actions).	...	...	...	...	...	...
— t. payé	420 25	Obligations Françaises :	...	...	...	...	Rotterdamse Bank	...	...	...	...	...	602
obl. Fong. 4 0/0 1913	419	Bône-Guelma, obli. 3 0/0	355	...	...	...	Crédit Foncier de Santa-Fé	...	...	...	...	...	...
Bons de 100 fr. à lots 1887	53 25	Economiques, obli. 3 0/0	365	...	...	...	Tramways de Tunis	...	...	...	...	...	...
— 1/4	...	Est Algérien, obli. 3 0/0	350	...	...	...	American Telephone	...	...	...	...	...	711
— 1/2	...	Est, obli. 3 0/0	531	...	...	...	Télégraphes du Nord	...	...	...	...	...	970
— 1/4	...	— obli. 4 0/0	435	...	...	...	Compagnie Madrilène du Gaz, act. ord.	...	...	...	...	...	...
— 1/2	...	— obli. 3 0/0	355	...	...	...	— act. priv.	...	...	...	...	...	...
— 1/4	...	— obli. 3 0/0 nouvelles	352 75	...	...	...	American Smelters	...	...	...	...	...	493
— 1/2	...	— obli. 2 1/2 0/0	320	...	...	...	Construction de Locomotives (Société russe)	...	...	...	...	...	...
— 1/2	...	Lyon, obli. Bourbonnais 3 0/0	377	...	...	...	Donelz-Youriefka	...	...	...	...	...	...
— 1/2	...	— obli. Dauphiné	351	...	...	...	Industrie Houillère de la Russie Méridionale, ord.	...	...	...	...	...	...
— 1/2	...	— obli. Domptes Sud-Est 3 0/0	351	...	...	...	— priv.	...	...	...	...	...	...
— 1/2	...	— 3 0/0 nouv.	351	...	...	...	Astra Romana	...	...	...	...	...	825
— 1/2	...	— obli. Méditerranée 1852-1853 3 0/0	...	...	...	...	Buen Tono	...	...	...	...	...	...
— 1/2	...	— obli. P.-L. M. 4 0/0	439	...	...	...	Norvégienne de l'Azote, act. priv.	...</					

Semiretchinsk 4 1/2 1913 .....	359 ..	Foncier Egyptien 3 1/2 .....	381 ..	Portugais 4 0/0 1 <sup>er</sup> rang .....	345 ..
Obl. Réunies des Ch. de f. Russes 4 1/2 0/0 .....	82 75 ..	— 3 0/0 .....	339 ..	— 2 <sup>e</sup> rang .....	••• ..
Saint-Louis and San Francisco 4 1/2 0/0 .....	••• ..	— 4 0/0 .....	441 ..	Badajoz 3 0/0 .....	••• ..
Salonique-Constantinople 3 0/0 .....	216 ..	Crédit Foncier Franco-Canadien 3 0/0 .....	465 ..	Tauris 3 0/0 or 1913 .....	420 ..
Saragosse 3 0/0 1 <sup>re</sup> hypothèque .....	344 ..	Crédit Foncier et Agricole de Minas Geraes 3 0/0 .....	••• ..	Cie Madrilène du Gaz 4 0/0 .....	293 ..
— 3 0/0 2 <sup>re</sup> hypothèque .....	338 ..	Crédit Foncier de Santa-Fé 5 0/0 .....	97 ..	Gaz et Eaux de Tunis 4 0/0 .....	••• ..
— 3 0/0 3 <sup>re</sup> hypothèque .....	332 ..	— 4 1/2 .....	••• ..	Usines de Briansk 4 1/2 0/0 .....	411 ..
Smyrne-Cassaba 4 0/0 1895 .....	220 ..	Crédit Foncier de Stockholm 4 0/0 .....	••• ..	Industrie Houillère de la Russie Méridionale 4 0/0 .....	••• ..
Land Bank of Egypt 4 0/0 .....	369 ..	Akkerman 4 1/2 1913 .....	••• ..	Port de Para 5 0/0 .....	150 ..
Banque Industrielle du Japon 5 0/0 .....	485 ..	Alpes Bernoises 4 0/0 1 <sup>re</sup> hypothèque .....	••• ..	Sucreries d'Egypte (obl. var. 400 fr.) .....	313 ..
Banque Hypothécaire de Suède 4 0/0 1879 .....	••• ..	Brazil Railway 4 1/2 .....	••• ..	obl. hypoth. 5 0/0 .....	486 ..

## MARCHÉ EN BANQUE

	Samedi 11 sept.	Lundi 13 sept.	Mardi 14 sept.	Mercredi 15 sept.	Jeudi 16 sept.	Vendredi 17 sept.	Samedi 11 sept.	Lundi 13 sept.	Mardi 14 sept.	Mercredi 15 sept.	Jeudi 16 sept.	Vendredi 17 sept.
Bakou (Naphl), estamp. ou non .....	••• ..	1140 ..	••• ..	1140 ..	1135 ..	••• ..	Knight's (Witwatersrand Gold Mining) .....	••• ..	••• ..	••• ..	••• ..	••• ..
Balia-Karaïdin .....	••• ..	••• ..	••• ..	••• ..	305 ..	••• ..	Lena Goldfields, coup. 25 .....	39 25 ..	38 50 ..	38 ..	37 ..	37 25 ..
Brakpan Mines, coup. 10 .....	••• ..	••• ..	••• ..	••• ..	425 ..	••• ..	Lianosoff fils, estamp. ou non .....	306 ..	305 ..	301 ..	297 ..	295 ..
Butte and Superior .....	••• ..	••• ..	••• ..	••• ..	••• ..	••• ..	Malacca ordinaire, coup. 5 .....	107 ..	••• ..	107 ..	107 ..	••• ..
Camp Bird ordin., c. 25 .....	••• ..	••• ..	••• ..	••• ..	••• ..	— coup. 25 .....	— unités .....	105 ..	106 ..	••• ..	106 ..	••• ..
— préfér. 7 0/0 cumul., c. 25 .....	••• ..	••• ..	••• ..	••• ..	••• ..	— privilégi., c. 25 .....	— unités .....	115 ..	115 ..	115 ..	114 ..	114 50 ..
Caoutchoucs (Soc. Financière) .....	68 ..	••• ..	68 ..	••• ..	66 50 ..	••• ..	Maltzof, unités .....	450 ..	447 ..	442 ..	443 ..	438 ..
Cape Copper, coup. 10 .....	73 ..	••• ..	74 ..	••• ..	74 ..	••• ..	Modderfontein B, coup. 5 .....	161 50 ..	163 50 ..	162 50 ..	163 50 ..	••• ..
— coup. 25 .....	••• ..	74 50 ..	73 50 ..	74 75 ..	74 ..	••• ..	Montecatini (Mines de) .....	160 ..	160 50 ..	160 ..	160 50 ..	159 50 ..
Caucase (Ind <sup>n</sup> et Métal.), unités .....	••• ..	••• ..	••• ..	••• ..	••• ..	••• ..	Mount Elliott, coup. 23 .....	109 ..	109 ..	109 ..	108 ..	••• ..
Chartered, coup. 25 .....	••• ..	••• ..	••• ..	••• ..	••• ..	••• ..	Pena Copper, coup. 25 .....	71 ..	71 50 ..	73 25 ..	71 50 ..	71 50 ..
Chemins Ottomans, obl. .....	••• ..	265 50 ..	••• ..	265 50 ..	261 ..	••• ..	Platine (Cie Ind <sup>n</sup> du), unités .....	430 ..	421 ..	425 ..	422 ..	422 ..
Chino Copper, c. 5 .....	••• ..	265 50 ..	265 50 ..	265 50 ..	261 ..	••• ..	Randfontein, coup. 25 .....	121 ..	••• ..	118 ..	••• ..	118 50 ..
— c. 25 .....	••• ..	265 50 ..	265 50 ..	265 50 ..	261 ..	••• ..	Rand Mines, coup. 5 .....	117 50 ..	117 ..	118 ..	••• ..	••• ..
City Deep, coup. 25 .....	79 ..	79 ..	81 ..	86 ..	85 ..	••• ..	Ray Consolidated .....	••• ..	••• ..	••• ..	••• ..	••• ..
Crown Mines, coup. 10 .....	••• ..	110 ..	••• ..	109 ..	••• ..	••• ..	Robinson Deep, coup. 5 .....	••• ..	••• ..	30 ..	••• ..	29 ..
— coup. 25 .....	••• ..	109 ..	••• ..	109 ..	••• ..	••• ..	Robinson Gold, coup. 5 .....	46 ..	47 50 ..	••• ..	••• ..	••• ..
De Beers ord., coup. 10 .....	290 ..	291 50 ..	291 ..	292 ..	291 ..	••• ..	Rose Deep, coup. 10 .....	••• ..	46 ..	46 50 ..	46 50 ..	46 50 ..
— coup. 5 .....	290 ..	292 ..	291 50 ..	292 50 ..	291 50 ..	••• ..	San Miguel Copper Mines .....	••• ..	••• ..	••• ..	••• ..	••• ..
— unités .....	300 ..	302 ..	••• ..	296 ..	300 ..	••• ..	Shansi (Pekin Syndicate), coup. 5 .....	••• ..	••• ..	••• ..	••• ..	••• ..
— préférence .....	••• ..	••• ..	••• ..	325 ..	••• ..	••• ..	— coup. 25 .....	••• ..	••• ..	••• ..	••• ..	••• ..
East Rand, unités .....	••• ..	34 50 ..	••• ..	••• ..	••• ..	••• ..	Simmer and Jack .....	••• ..	••• ..	••• ..	••• ..	••• ..
— coup. 5 .....	••• ..	32 75 ..	33 ..	33 50 ..	33 50 ..	••• ..	Spassky Copper, unités .....	••• ..	••• ..	61 ..	60 ..	59 ..
— coup. 25 .....	••• ..	32 75 ..	33 ..	32 50 ..	32 50 ..	••• ..	— coup. 5 et 10 .....	57 ..	••• ..	56 75 ..	56 ..	55 50 ..
Estrellas, unités .....	••• ..	120 ..	116 ..	••• ..	••• ..	••• ..	— coup. 25 .....	56 ..	••• ..	56 ..	55 50 ..	55 50 ..
Ferreira Deep, coup. 25 .....	••• ..	54 ..	55 ..	55 ..	55 75 ..	••• ..	Spies Petroleum, coup. 25 .....	18 25 ..	18 50 ..	18 50 ..	18 50 ..	18 50 ..
Goldenhuis Deep, unités .....	••• ..	27 25 ..	••• ..	••• ..	••• ..	••• ..	Tharsis, unités .....	144 50 ..	145 ..	146 ..	146 50 ..	147 50 ..
— coup. 5 .....	••• ..	27 25 ..	••• ..	••• ..	••• ..	••• ..	— coup. 5 et 10 .....	144 ..	144 50 ..	143 50 ..	144 50 ..	143 50 ..
— coup. 25 .....	••• ..	••• ..	••• ..	••• ..	••• ..	••• ..	Toula, coup. 10 .....	1055 ..	1034 ..	1037 ..	••• ..	••• ..
Golden Horseshoe .....	••• ..	••• ..	••• ..	••• ..	••• ..	••• ..	Transvaal Consol .....	••• ..	••• ..	19 ..	••• ..	••• ..
Goldfields, unités .....	••• ..	••• ..	39 ..	39 ..	39 ..	••• ..	Tubes et Forges de Sosnowice .....	••• ..	••• ..	••• ..	••• ..	260 ..
Hartmann, coup. 5 .....	••• ..	34 75 ..	34 75 ..	34 50 ..	••• ..	••• ..	Utah Copper, coup. 25 .....	392 50 ..	390 50 ..	392 50 ..	393 50 ..	387 ..
Haut-Volga privilégiées, unités .....	••• ..	50 ..	••• ..	50 ..	50 ..	••• ..	Village Deep .....	••• ..	••• ..	••• ..	••• ..	35 ..
Jagersfontein .....	••• ..	73 ..	••• ..	••• ..	70 50 ..	••• ..	Village Main Reef, coup. 25 .....	••• ..	35 25 ..	••• ..	••• ..	35 ..
Johannesburg .....	••• ..	••• ..	••• ..	••• ..	••• ..	••• ..	Vins et Spiritueux (Soc. Hellén.), unités .....	••• ..	123 ..	127 50 ..	127 50 ..	178 ..
Kleinfontein .....	••• ..	••• ..	••• ..	••• ..	••• ..	••• ..	Wagons de St-Pétersbourg, unités .....	••• ..	••• ..	••• ..	••• ..	179 ..

<b>FONDS D'ETATS, PROVINCES, VILLES</b>	Cours de la semaine	Automobiles et Cycles Peugeot .....	497 ..	Caoutchoucs (Société Financière des) .....	66 50 ..
Amazone 5 0/0 1906 .....	187 ..	Mestre et Blatgé, priorité .....	185 ..	Gula-Kalumpong Rubber Estates .....	••• ..
Argentin 5 0/0 1905 Intérieur .....	86 ..	— ordinaire .....	••• ..	Kuala Lumpur Rubber, unités .....	87 ..
Argentin 6 0/0 Cédules Hypoth. coup. 500 .....	93 ..	Bi-Métal .....	300 ..	Padang .....	59 50 ..
— coup. 1.000 .....	92 70 ..	Continsouza .....	140 ..	Sumatra (Caoutchoucs) .....	••• ..
Brésil 5 0/0 1895, coup. 500 .....	••• ..	Cothias (Alliages) .....	87 ..	Tapanoélie, capital .....	140 ..
— coup. 400 jouissance courante .....	••• ..	Dniéprovienne .....	2050 ..	— dividende .....	43 ..
— 5 0/0 1903 .....	••• ..	Donetz (Forges et Acieries) .....	••• ..	Hutchinson (Cie Nat <sup>e</sup> du Caoutchouc souple), priv. .....	••• ..
— 4 0/0 Rescission, coup. 20 .....	••• ..	Freins Lipkowsk i .....	49 ..	— ord. .....	650 ..
— coup. 20, jouissance courante .....	••• ..	Haut-Volga, privil. .....	46 ..	Cinéma Omnia, prior. .....	65 ..
Buenos-Ayres 6 0/0 Int. Cons., coup. \$ 100 .....	70 ..	— ord. .....	46 ..	Gaumont .....	205 ..
— 6 0/0 Int. Obras La Plata .....	••• ..	Hotchkiss et Cie (Anc. Etabliss.) .....	301 ..	Cercle de Monaco, entier .....	2270 ..
Colombie 5 0/0 or 1906 (Savane) .....	321 ..	Kama, petites parts .....	••• ..	— cinquième .....	460 ..
— 6 0/0 of 1911 .....	••• ..	Keller Leleux .....	••• ..	Anglo Continental Supply, ord. .....	••• ..
Cuba 5 0/0 or 1904, coup. \$ 500 .....	••• ..	Métallurgique du Périgord .....	2125 ..	— préfer. 8 0/0 .....	101 ..
Dominicain 5 0/0 or 1908, toutes coup. .....	96 ..	Moteurs Gnôme et le Rhône, jouissance .....	1067 ..	Brasserie et Taverne Zimmer .....	101 ..
Italien 3 1/2 0/0 net .....	••• ..	Russo-Belge (Soc. Métal) .....	••• ..	Sucreries « Coloso » de Porto-Rico .....	••• ..
Maranhao 5 0/0 or 1910 .....	212 ..	Saut-du-Tarn .....	••• ..	Tavernes Pousset et Royale réunies, act. de cap. .....	128 ..
Mendoza 5 0/0 or 1909 .....	325 ..	Stigler (Société Française) .....	21 ..	Columbia .....	955 ..
Mexicain 3 0/0 int .....	••• ..	Usines Franco-Russes .....	506 ..	Franco-Wyoming, préf. .....	105 ..
— 3 0/0 1905 Dette Diplomatique .....	••• ..	Usines Métallurgiques de Petrograd .....	179 ..	— ord. .....	37 ..

Eclairage de la Nouvelle-Orléans 5 0/0 .....	330 ..
Électricité de Limoges 4 0/0.....	360 ..
Energie Electrique de la Basse-Loire 5 0/0.....	.....
Forces Motrices d'Auvergne 4 1/2 0/0.....	.....
Hydro-Electrique des Bas-Pyrénées 4 1/2 net.....	.....
Roubaissienne d'Eclairage 4 1/2.....	.....
Gaz Franco-Belge 5 0/0.....	.....
Gaz de Rosario 3 0/0 net.....	.....
Aluminium Français 4 1/2 0/0 net.....	421 ..
Donets (Forges et Aciéries) 4 1/2 0/0.....	450 ..
— 4 1/2 net n° 12001 à 25643.....	412 ..
— — n° 25644 à 36392.....	415 ..
Ekaterinovka 4 0/0 net.....	412 ..
— 4 1/2 0/0 net.....	411 ..
Kassandra 5 0/0 net.....	.....
Banco Popular Argentino 5 0/0 net.....	405 ..
Electro-Chimie de Bozel 4 1/2 0/0 .....	.....

Cercle de Monaco 4 0/0 net.....	243 ..
Gaumont (Etablissements) 5 0/0.....	466 ..
Municipality of Para 6 0/0 .....	70 ..
Forcher (Etablissements) 4 25 0/0.....	63 25

## BOURSE DE LYON

Gaz de Lyon.....	588 ..
Franche-Comté.....	141 ..
Horme et Buire, actions.....	152 ..
— parts bénéficiaires.....	145 ..
La Kama, parts bénéficiaires.....	980 ..
— petites parts.....	307 ..
Mines de Blanzy.....	695 ..
— de la Loire.....	240 ..
— de Montrambert.....	660 ..

Mines de la Péronnière.....	480 ..
— de Saint-Etienne.....	445 ..
Omnibus et Tramways de Lyon.....	532 ..
Dynamite Russe, actions.....	112 ..
Produits Chimiques d'Alais (Péchinay).....	950 ..
Rochet-Schneider, actions.....	441 ..
— parts.....	640 ..
Electro-Métallurgique Française (Froges).....	1160 ..
Etablissements Keller-Leleux.....	620 ..
Anderny-Chevillon.....	260 ..
Rochebelle.....	400 ..
Roche-la-Molière et Firminy.....	1700 ..
Etablissements Bergougnan et Cie.....	1415 ..
Dynamite Russe, parts bénéficiaires.....	120 ..
Moteurs Gnome.....	2135 ..
Usines du Rhône, ordinaires.....	2320 ..
— priorité.....	610 ..

## TIRAGES

## Ville de Paris 1865.

Tirage du 15 septembre 1915.

371382	150.000	fr.
115142	50.000	fr.
25055	179580	406750
93401	420123	454143
62237	96709	153225
321234	398620	481497
	592751	2.000 fr.

## Canal de Suez.

Tirage du 15 septembre 1915.

198279	150.000	fr.
237032	290469	25.000
70320	299092	5.000
8353	16636	21496
75970	95801	101692
164882	225337	255823
322665	327602	2.000 fr.

## Emprunt Argentin 5 0/0 1886.

Tirage du 1<sup>er</sup> juillet 1915.

## Obligations.

A £ 20 :		
33466 à 33470	33791 à 33795	34161 à 34165
34206	34210	34591 34595
35161	35165	35676 35680
36326	36330	36571 36575
37356	37360	37766 37770
38036	38040	38316 38320
38961	38965	39381 39385
39441	39445	39511 39515
40401	40405	40911 40915
41701	41705	41751 41755
42466	42470	42586 42590
44511	44515	45676 45680
45941	45945	46021 46025
46576	46580	47886 47890
48156	48160	48321 48325
48491	48495	48736 48740
48976	48980	49076 49080
49886	49890	49991 49995
50186	50190	50391 50395
51141	51145	51231 51235
51801	51805	52776 52780
53331	53335	53396 53400
54126	54130	54566 54570
56121	56125	56526 56530
56581	56585	56996 57000
57521	57525	57716 57720
58171	58175	58586 58590
59201	59205	59901 59905
60066	60070	60201 60205
60436	60440	60796 60800
60986	60990	60996 61000
61966	61970	62036 62040
63081	63085	63116 63120
64341	64345	64886 64890
65766	65770	66026 66030
66956	66960	67356 67360
68341	68345	68951 68955
69516	69520	69576 69580
69826	69830	69876 69880
70351	70355	70431 70435
70571	70575	71366 71370
71981	71985	73611 73615
73826	73830	73986 73990
74546	74550	74686 74690
76236	76240	76391 76395
76791	76795	77096 77100
77706	77710	77741 77745

A £ 100 :	
5358 364 370 460 488 490 498 527 587 666	6152 350

372 412 417 432 483 737 7057 62 125 327 496 500 629	200406
192956	192960

709 836 8171 258 502 507 509 591 680 714 723 770	770
869 893 909 925 971 977, 9106 220 256 330 389 440	440
464 506 531 635 636 659 741 840 918	10018 207 227
249 250 271 497 516 560 652 723 753 874 943	10039
50 84 134 195 233 456 501 558 741 757	12008 88 112
146 157 230 298 304 357 449 460 616 655 765	13092
143 152 230 212 233 269 299 345 422 476 498 730	730
14076 91 143 157 203 216 345 453 518 573 576 653	653
806 934 15021 81 144 157 171 252 263 270 276 294	294
343 503 530 547 567 577 614 666 713 912 958 980	980
16020 251 353 417 685 746 780 782 994	17000 8 54
60 67 79 144 226 340 419 436 477 510 751 873 902 903	903
924 978 15093 130 136 233 438 473 734 795 886	886
19005 108 188 235 237 256 269 270 289 324 406 460	460
646 670 717 830 843	20027 53 76 113 140 213 260
266 338 365 424 527 683 689 691 717 852 895 962 989	989
21156 182 364 400 677 855 880 907 960	22026 35
101 118 332 380 395 450 521 549 608 723 779 825 836	836
851 882 947 961	23051 64 72 96 121 144 153 176 494
556 596 599 622 630 631 734 902 948 961 971 981	981
24091 135 297 302 417 530 565 606 727 905	905
5015 25 60 63 94 160 173 203 218 309 372 386 416	416
461 564 608 942	26011 51 158 173 241 348 557 614
631 697 742 752 790 843 857 944	27019 49 70 86 276
355 374 386 441 467 501 511 571 667 714 751 965 992	992
28033 255 333 351 408 704 788 857 933 956 962 989	989
29043 54 353 368 390 423 460 555 636 640	772 773
885 902	30040 48 63 77 124 142 183 202 208 242 341
353 370 436 440 487 535 576 722 770 833 854	31020
160 181 290 335 344 381 427 601 693 731 765 801 887	887
926 931	32019 79 243 319 378 383 428.

## Dette Portugaise Extérieure

3<sup>e</sup> série 1902.

Tirage du 24 mai 1915.

## Obligations 3

208686 à 208690	211111 à 211115	220126 à 220130
222781 222785	228456 228460	236166 236170
238161 258165	240281 240285	243726 243730
245036 245040	245646 245650	252681 252685
254021 254025	265131 265135	265891 265895
267621 267625	270751 270755	279471 279475
281206 281210	282486 282490	287111 287115
292601 292605	292616 292620	292896 292900
295501 295505	297566 297570	299126 299130
300126 301130	301026 301130	303666 303670
303811 303815	304106 304110	305696 305700
305791 305795	307441 307445	307821 307825
308281 308285	309341 309345	310866 310870
315961 315965	316746 316750	317406 317410
321941 321945	324486 324490	324881 324885
330281 330285	334561 334565	336036 336040
338236 338240	342156 352160	343001 343005
347816 347820	349651 349655	350036 350040
350641 350645	357191 357195	360181 360185
360851 360855	362696 362610	365131 365135
370161 370165	380281 380285	384301 384305
384496 384500	390861 390865	394336 394340
396251 396255	396301 396305	396636 396630
400206 400210	402411 402415	403116 403120
406711 406715	407221 407225	410971 410975
411856 411860	412761 412765	413081 413085
413291 413295	413911 413915	416566 416570
417406 417410	421701 421705	421921 421925
434671 434675	441556 441560	455391 455395
456706 456710	459421 459425	460216 460220
460551 460555	460771 460775	461496 461500
464941 464945	472636 472640	472901 472905

Remboursables respectivement à 500 fr. et 166 fr. 67 au 1<sup>er</sup> juillet 1915.

### Chemins de fer du Centre.

#### Tirage du 12 juin 1915.

##### Obligations 3 0/0.

Séries n° 1 à 5.000.

17 120 206 210 532 673 734 800 920 939	1103 163
288 512 678 729 774 908 910 950	2238 243 454 471
518 661 762 975	3132 136 224 417 481 510 549 857
4167 355 358 427 454 487.	

Remboursement à 496 fr. 60 net le 1<sup>er</sup> juillet 1915.

Séries 5.001 à 10.000.

5069 314 699 743 800 859 951	6136 235 370 697
703 870 973 991	7557 581 645 814 228 303 339 605
700 719 802 934	9002 9 27 302 402 471 536 572 684
818 989 997.	

Remboursement à 495 fr. net le 1<sup>er</sup> juillet 1915.

### Chemins de fer Bône-Guelma.

#### Tirage du 19 juin 1915.

##### Actions.

1166 à 1170	3046 à 3050	4021 à 4025
4246 4250	5011 5015	5701 5705
6471 6475	6651 6655	7421 7425
10511 10515	10801 10805	14116 14120
14771 »	15891 15895	19836 19840
21776 21780	21976 21980	22031 22035
22046 22050	26496 26500	27021 27025
34281 34285	35536 35540	36711 36715
37256 37260	38636 38640	39014 39015
39996 40000	43406 43410	43416 43420
43596 43600	44596 44600	45196 45200
45716 45720	48366 48370	49781 49785
53476 53480	53531 53535	53701 53705
54001 54005	54851 54855	55101 55105
55306 55310	56741 56745	57356 57360
58161 58165	59461 59465.	

Remboursement à 596 fr. net le 1<sup>er</sup> octobre 1915.

### Chemin de fer

#### Koursk - Kharkoff - Azoff.

#### Tirage du 1<sup>er</sup> juillet 1915.

##### Obligations 4 0/0 série B 1889.

A 500 marks :		
61 103 187 219 268 558	1009 139 294 588 989	2105
156 413 686 772	3300 441 4182 323 344 351 848 875	
5144 299 546	6083 443 847 914	7193 572 8074 312
9323 626 647 809	10089 184 932	11142 408 508 703
792 821	12425 347 691 887 899	14271 509 665 838
970 15237 550	725 949 986	16169 411 427 468 564
831 17006 28	835 982 18154 235 333 371 865	
19000 636	20005 142 209 21137 204 572 979	
22681 689 969 985 992	23058 473 281 444 24200	
243 394 499 749	25047 631 750 837 970	26349 575
587 593 754	27447 471 596 639	28476 580 722 935

### LE POUR ET LE CONTRE

983 29369 486 545 865	30129 177 395 448 840 856
875 31068 85 131 225 947	32047 491 33459 584
782 31077 614 764 822	976 987 35221 620 773
36178 188 761 827 864 948	37244 633 679 38101
105 138 369	39107 214 440 464 493 650
447 570 976	41254 815 900 42196 288 304 726 794
904 933	43733 759 930 44269 45820 967 46048
277 789	47013 112 162 190 593 537 665 720 842
18007 67	142 813 49126 272 344 980 50237 301 536
571 659	51100 453 52087 171 521 53000 558 605
715 777	809 821 970 51091 962 55246 311 827
56037	171 376 396 521 780 52090 455 316 58209
279 313	409 545 59279 467 515 634 60293 548 701
878 971	61172 960 72037 163 358 470 719 851
63361	368 391 585 733 64424 485 952 65114 203
563 607	905 926 66041 156 171 264 289 474 549 723
771 812	840 895 944 67545 549 644 764 917 68043
150 69356	434 585 748 888 70134 283 326 482 597
852 21034	725 774 933 72206 216 302 975 73297
392 542	570 587 821 872 982 74253 390 411 633 716
75041	97 323 611 857 76125 601 636 734 77104 105
696 763	944 78298 541 759 845 79410 454 519 621
785 80074	122 215 319 422.

A 1.000 marks :

82 404 975	1356 590 988	2222 619 936	3672 881
930 986	4008 27 134	5205 640 856	907 916 6138 415
725 813	846 977	7126 134 507	531 547 794 801 8521
535 658	9412 420 451	666 769 795	10387 594 781 818
871 952	11048 221	794 880	1211 13063 491 597
688 14039	72 111 292	15002 49 327 490	630 783
925 931	16123 156 220	455 934	17533 721 18285
427 960	19117 660	20630 789	21702 22122 420
433 651	23012 81 138	529 563 814	24389 411 568
843 25113	140 387	434 595	26052 175 534 333
27094	296 341 429	741 739 897	38239 753 943 29090
149 202 271	532 810 869	923 925	30126 441 531 769 872

181501 à 181525    204151 à 204175    208051 à 208075  
 210276    210300    223651    223675    224701    224725  
 228776    228800    231026    231050    245151    245175  
 251426    251450    264876    264900    270501    270508  
 305701    305725.

2<sup>e</sup> série.

313426 à 313450    317726 à 317727    319501 à 319525  
 320676    320700    328976    329000    336626    336650  
 340751    340775    344176    344200    345576    345600  
 345626    345650    346801    346825    347726    347750  
 352726    352750    354601    354625    355076    355100  
 362251    362275    363176    363200    363676    363700  
 364376    364400    365476    365500    365951    365975  
 366201    366225    371151    371175    372001    372025  
 375426    375450    377576    377600    381026    381050  
 382001    382025    386376    386400    386501    386525

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

**Compagnie Française  
pour l'Exploitation des Procédés  
Thomson-Houston.**

*Tirage du 10 juin 1915.***Obligations 4 0/0.**1<sup>re</sup> émission.

261 à 270    3781 à 3790    5131 à 5140  
 5911    5920    6071    6080    6271    6280  
 7201    7210    7811    7820    9241    9250  
 11181    11190    13221    13230    13481    13490  
 17471    17480    19041    19050    19191    19200  
 23261    23270    23521    23530    26821    26830  
 26961    26970    28371    28380    28881    28890  
 30461    30470    31871    31880    32601    32610  
 33101    33110    34741    34750.

Remboursement à 499 fr. net le 1<sup>er</sup> juillet 1915.2<sup>e</sup> émission.

40361 à 40370    40711 à 40720    40911 à 40920  
 41121    41130    41441    41450    44211    44220  
 46441    46450    46591    46600    48941    48950  
 49651    49660    50951    50961    52021    52030  
 59701    59710.

Remboursement à 499 fr. 40 net le 1<sup>er</sup> juillet 1915.3<sup>e</sup> émission.

61281 à 61290    66221 à 66230    67231 à 67240  
 73691    73700    73771    73780    74541    74550  
 76621    76630    80421    80430    80831    80840  
 81011    81020    81271    81280    81481    81490  
 81511    81520    81931    81940    82021    82030  
 85821    85330    86371    86380    87351    87360  
 88721    88730    89251    89260    89731    89740

Remboursement à 498 fr. 20 net le 1<sup>er</sup> juillet 1915.

**Énergie Électrique  
du Littoral Méditerranéen.**

*Tirage du 1<sup>er</sup> juin 1915.***Obligations 5 0/0.**

18 440 486 587 859    1454 962 2101 223 445 918  
 4112 222 384 747 793 796 880 5005 18 70 129 216  
 329 6363 481 981    7395 803 949 950 8041 111 445  
 484 547 603 612 9156 535 876 904 10021 90 375  
 11269 923 12550 856 13216 219 315 727 14165  
 199 213 355 556 649 822 15015 294 761 889 989  
 16378 530 595 607 17221 639 970 18927 14204  
 541 20083 557 927 21056 368 375 477 886 22242  
 814 348 361 416 651 23313 559 835 24308 356 783  
 25009 284 301 312 26498 656 722 762 883 27362  
 585 628 802 832 942 28254 869 29397 522 730 962  
 30029 103 179 412 626 693 830 959 31295 356 737  
 32952 33109 185 272.

**Obligations 4 0/0.**

115 378 619 672 738 996 1212 224 425 559 586 598  
 2038 281 301 445 643 848 3006 205 379 437 4496  
 763 953 5327 394 620 626 712 6068 389 453 708 827  
 7032 424 80 859 892 8141 343 900 9106 107 424  
 493 715 963 979 10086 310 323 436 723 804 842  
 11087 498 531 744 12708 961 14509 644 15026  
 103 172 915 16108 387 990 17442 588 959 18209  
 219 436 522 576 670 19148 416 830 20128 180 627  
 850 21003 110 139 455 166 406 729 885 919 22292  
 434 933 23237 335 337 457 501 533 549 24208 335  
 525 719 738 25123 286 388 803 26010 920 27046  
 439 669 699 940 961 979 28039 129 544 637 750  
 29127 254 487 898 31024 55 378 391 403 473 32222  
 271 362 707 741 33134 148 196 214 217 516 601  
 34146 389 415 35000 71 325 355 451 454 476 556  
 861 897 902 931 36101 152 386 432 950 37248 38337  
 633 825 969 39315 389 40034 81 346 778 786  
 41324 750 781 42022 49 62 196 253 754 43029 75  
 297 593 604 684 692 715 811 41335 343 482 543

45004 166 181 196 363 386 433 482 512 551 701 909  
 46498 47310 686 702 950 955 999 48000 54 109 181  
 501 538 689 698 723 747.

Remboursement le 1<sup>er</sup> juillet 1915.**Sud-Lumière.***Tirage du 30 juin 1915.***Obligations 4 1/2 0/0 1911.**

43 77 174 236 302 392 472 914 934 984 1020 22 36  
 156 195 230 276 297 349 408 543 597 614 738 772 847  
 933 961 2089 105 193 456 463 499 568 735 902 997  
 3140 220 232 256 493 586 591 706 819 987 4202 281  
 282 300 452 504 532 603 753 793.

Remboursement ajourné.

**L'Union Électrique.***Tirage du 26 février 1915.***Obligations série A 1898.**

94 103 166 406 453 476 568 998 999.

Remboursement à 496 fr. 40 net le 1<sup>er</sup> juillet 1915.

**Compagnie Continentale  
pour la  
Fabrication des Compteurs à Gaz  
et autres Appareils.**

*Tirage du 8 juin 1915.***Obligations.**

9 86 149 201 209 238 365 414 522 575 576 627 641  
 648 728 765 767 772 946 1000 19 60 70 106 174 220  
 256 300 311 340 377 392 491 523 564 585 621 657 669  
 675 705 713 734 758 834 846 863 880 882 2012 17 32  
 79 177 190 239 311 413 454 470 519 536 552 632 686  
 741 777 822 872 898 941 991 3196 206 216 269 295  
 301 320 336 354 366 396 501 577 611 652 666 701 716  
 761 794 800 849 857 892 913 923.

Remboursement à 500 fr. le 10 juillet 1915.

**Hauts Fourneaux,  
Forges et Aciéries de Denain  
et d'Anzin.**

*Tirage du 26 mai 1915.***Obligations 4 0/0 1898.**

341 à 350 351 à 360 491 à 500  
 931 940 1211 1220 2051 2060  
 2141 2150 2491 2500 2571 2580  
 3011 3020 3301 3310 3311 3320  
 3801 3810 4601 4610 4671 4680  
 4721 4730 5451 5460 5631 5640  
 5751 5760 6751 6760 6991 7000  
 7301 7310 7401 7410 8401 8410  
 8901 8910 9181 9190 9431 9440  
 10121 10130 10731 10740 11541 11550  
 11711 11720 11931 11940 12271 12280  
 12941 12950 13001 13010 13381 13390  
 13461 13470 13611 13620 13811 13820  
 14031 14040 14311 14320 14351 14360  
 14481 14490 15051 15060 15331 15340  
 15531 15540 15921 15930.

Remboursement le 1<sup>er</sup> février 1916.**Mines de Houilles de Marles.***SOCIÉTÉ CIVILE DES 70 0/0**Tirage du 27 mai 1915.***Obligations 1893.**

1 51 63 133 243 247 272 310 385 386 398 425 428  
 434 501 540 569 604 628 630 632 697 709 737 778 991  
 1061 63 70 96 283 287 326 345 443 494 507 529 550  
 596 616 658 675 759 768 776 899 904 978 2015 35 42  
 73 79 83 84 117 144 190 208 264 291 419 517 569 597  
 616 629 682 797 830 849 920 955 986 3183 237 247  
 306 314 316 322 333 358 365 458 514 516 592 606 684  
 748 769 777 805 818 840 961 989 995 4033 56 142 146  
 186 204 206 291 292 356 413 416 454 556 675 684 696  
 700 711 739 797 809 954 993 999 5012 52 75 96 104  
 133 145 151 220 278 293 336 358 374 497 516 532 551  
 582 590 601 652 692 702 728 816 891 893 895 936 6065  
 95 100 116 149 156 189 191 216 224 225 250 268 280  
 282 338 346 365 367 462 485 500 532 603 637 652 714  
 761 769 856 874 905 913 953 7038 88 138 216 223 264  
 296 297 326 391 404 470 528 572 635 639 676 707 710  
 743 762 780 811 825 895 897 916 974 8004 33 80 183  
 252 261 308 375 399 446 527 546 571 585 607 630 637  
 708 719 738 790 796 817 820 822 914 9018 131 172

183 244 289 295 311 346 381 444 480 493 509 611 635  
 644 708 726 728 762 768 835 957 962 969 10019 51  
 120 121 144 181 197 198 203 314 333 352 408 411 414  
 452 493 591 595 640 652 677 705 738 789 808 857  
 892 895 927 962 973 11027 57 63 86 147 161 162 169  
 174 237 244 247 263 321 358 378 399 453.

**Obligations 1906.**

171 à 180 211 à 220 451 à 460  
 651 660 881 890 1521 1530  
 3111 3120 3371 3380 4091 4100  
 4201 4210 4241 4250 4421 4430  
 4491 4500 5151 5160 5841 5850  
 6021 6030 6821 6830 7461 7470  
 7561 7570 7591 7600 7951 7960  
 7981 7990 8001 8010 8051 8060  
 8641 8650 8751 8760 9271 9280  
 10341 10350 10701 10710 11381 11390

**Obligations 1909.**

111 à 120 571 à 580 591 à 600  
 961 970 1641 1650 2711 2720  
 3251 3260 3551 3560 3581 3590  
 3731 3740

7042 58 157 164 217 241 244 283 306 360 389 458 529  
656 697 701 756 757 919 977 992.  
Remboursement le 1<sup>er</sup> janvier 1916.

**Compagnie des Docks et Entrepôts de Rouen.**

Tirage du 5 juillet 1915.

Obligations.

88 235 599 1342 887 930 2050 391 526 3428 722  
4118 244.

Remboursement à 499 fr. 80 net le 1<sup>er</sup> août 1915.

**Société Hydro-Électrique Roussillonnaise.**

Tirage du 24 juin 1915.

Obligations 5 0/0.

24 72 90 127 222 286 297 360 495 706 1239 497 552  
593 695 718 763 857 863 874 936 984 2526 603 751  
795 836 892 901 994 3034 46 163 208 209 321 515 648  
705 722 902 926 980.

Remboursement à 497 fr. 05 net le 1<sup>er</sup> juillet 1915.

**Société Générale de Transports Maritimes à Vapeur.**

Tirage du 10 juillet 1915.

Obligations 4 0/0 1910, 2<sup>e</sup> série.

8004 42 53 55 56 100 102 137 139 157 158 186 191  
212 217 226 249 260 274 280 300 316 360 361 363 388  
431 439 451 467 524 541 562 604 607 627 638 656 666  
669 673 690 697 701 718 741 746 764 769 804 821 827  
863 866 869 874 877 897 919 921 923 942 982  
9033 82 87 133 138 141 146 155 180 257 291 309 347  
356 358 367 385 390 393 394 407 415 436 455 468 470  
486 511 515 517 518 535 548 574 586 668 686 731 737  
758 782 785 790 808 813 816 867 877 886 897 912 943  
961 962 974 998 10002 23 28 39 42 62 117 128 132  
169 171 198 231 255 299 305 308 310 341 342 346 353  
360 373 378 394 435 447 501 502 512 514 528 531 536  
537 544 587 603 612 618 621 631 666 676 682 697 705

**SOCIÉTÉ ANONYME DES ACIÉRIES DE FRANCE**

Capital : 20.000.000 de francs.

SIÈGE SOCIAL :  
6, rue d'Antin, à Paris.

MM. les Actionnaires sont convoqués en Assemblée générale ordinaire pour le mercredi 13 octobre 1915, à 3 heures de l'après-midi, salle de la Société des Ingénieurs Civils de France, 19, rue Blanche, à Paris. Les titres au porteur ou les certificats de dépôt des titres dans un des grands établissements de crédit devront être déposés le 2 octobre au plus tard, dans les bureaux de la Société, à Paris, Isbergues et Aubin. Dix titres sont nécessaires pour prendre part à l'Assemblée. Les possesseurs de moins de dix titres peuvent se grouper pour atteindre ce chiffre et se faire représenter par l'un d'eux. (6799)

**COMPAGNIE DU GAZ DE MULHOUSE**

Capital : 2 millions de francs.

SIÈGE SOCIAL :  
39, rue Caumartin, Paris.

Le Conseil d'Administration a l'honneur d'informer MM. les Actionnaires que les circonstances actuelles l'obligent à ajourner la réunion de l'Assemblée générale qui a lieu statutairement chaque année dans la première quinzaine du mois d'octobre.

Le principal siège d'exploitation de la Compagnie est, en effet, situé en territoire encore occupé par l'ennemi (usine de Mulhouse) et le siège social est, de ce fait, dans l'impossibilité, depuis les derniers jours du mois de juillet 1914, de se procurer les documents comptables lui permettant d'établir l'inventaire et le bilan. (6798)

**CHEMIN DE FER D'ORLÉANS**

VILLÉGIATURES D'AUTOMNE  
A Pau et à la Côte d'Argent.

L'automne est la saison la plus favorable au séjour sur la Côte d'Argent et dans la région de Pau où le ciel est toujours ensoleillé et la température très clémente.

Des services de trains avec voitures directes, wagons-lits et wagons-restaurant offrent les plus grandes facilités pour le déplacement. De Paris on se rend en 9 heures à Bordeaux, en 13 heures à Pau, Biarritz et Saint-Jean-de-Luz. Le retour s'effectue avec les mêmes facilités.

**CHEMINS DE FER  
PARIS - LYON - MÉDITERRANÉE**

Améliorations apportées au régime applicable au transport des voyageurs et des bagages sur le réseau P.-L.-M.

La Compagnie des Chemins de fer Paris - Lyon - Méditerranée informe le public qu'elle a repris l'émis-

733 752 756 771 772 774 788 809 844 849 861 906 909  
954 968 982 996 11007 9 78 118 119 133 137 185 189  
192 193 212 213 222 288 329 345 402 404 412 439 490  
494 495 516 558 560 570 585 597 607 610 615 623 635  
642 664 667 668 686 694 715 721 731 735 780 790  
812 837 842 845 850 874 876 886 889 903 910 935 939  
943 955 958 959 960 966 968 980 988 992.

Remboursement à 499 fr. 40 net le 1<sup>er</sup> août 1915.

**Société Ardoisière de l'Anjou.**

Tirage du 15 juin 1915.

Obligations.

60 91 228 241 357 396 440 894 1458 600 871 2086  
143 225 270 287 346 537 769 827 828 885 894 3134  
754 845 4225 393 508 5035 110 145 216 383 639 851  
887 933 6458 611 630 930 7097 102 215 566 590 638  
706 828 886 999 8224 312 339 413 446 616 909 9340  
382 403 413 503 534 599 642 764 908 10016 323 494  
530 780 826 879 994 11264 281 298 372 416 441 573  
615 652.

Remboursement ajourné.

**Compagnie Française de l'Amiante du Cap.**

Tirage du 23 juin 1915.

Obligations.

1<sup>re</sup> série.  
52 73 76 85 196 199 252 263 272 280 281 296 310  
326 328 332 334 338 346 351 365 385 388 402 406 411  
447 474 475 479 492.

2<sup>re</sup> série.  
508 571 617 628 637 646.  
Remboursement le 30 juin 1915.

**L'Aster.**

Tirage du 17 juin 1915.

Obligations.

6 48 63 65 88 90 97 101 106 112 117 131 139 151  
163 182 183 192 198 200 221 227 249 256 271 278 287  
315 333 338 339 351 381 387 388 397 426 431 442 463

469 480 491 492 493 503 518 532 533 539 542 547 557  
559 565 569 572 578 584 585 606 610 616 618 622 631  
641 643 649 663 686 687 696 705 708 717 740 744 768  
769 777 780 812 813 814 815 846 864 876 882 891 893  
900 909 910 934 935 989 994 1000 7 9 17 21 39  
50 55 56 57 60 77 87 88 89 94 108 125 128 135 142  
144 148 152 164 168 185 188 194.

Remboursement à 500 fr. le 15 juillet 1914.

**Établissements Duval.**

Tirage du 30 juin 1915.

Obligations.

130 326 385 531 535 952 1158 177 292 309 737 902  
2250 943 4785 5607 857 6043 339 411 445 454 654  
781 7173 278 323 325 352 378 599 824 906 8088 269  
749.

Remboursement à 499 fr. 30 net le 1<sup>er</sup> juillet 1915.

**Cartonneries de la Rochette (Savoie).**

Tirage du 30 juin 1915.

Obligations.

9 12 30 70 169 192 198 205 260 265 322 329 332 340  
369 383 392 397 413 455 467 475 481 496 497.  
Remboursement à 500 fr. le 1<sup>er</sup> juillet 1915.

**Société de Produits Chimiques de Saint-Denis.**

Tirage du 5 juin 1915.

Obligations.

1<sup>re</sup> série.  
23 32 67 112 113 143 187 196 229 241 262 311 348  
360 427 442 492 554 749 755 795 844 867 871 889  
1130 145 175 192 245 321 388 487 492 561 691 694  
708 731 737 754 772 822 961 977 980 2046 113 146  
224.  
2<sup>re</sup> série.  
2404 405 416 459 469 509 543 665 704 840 878 961  
3031 70.

Lesdits billets collectifs offrent, en outre, la possibilité, pour un ou plusieurs titulaires, de voyager à demi-tarif entre le point de départ et le lieu de destination pendant la durée de la villégiature.

**BANQUE COMMERCIALE DE BALE**

**Bâle (Suisse)**

SOCIÉTÉ ANONYME FONDÉE EN 1863

Capital entièrement versé : Fr. 30.000.000

RÉSERVES : Fr. 17.000.000

**Garde de titres**

DÉPOTS A UN OU PLUSIEURS TITULAIRES

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

RENSEIGNEMENTS FINANCIERS

Souscription à toute Émission  
SUISSE ET ÉTRANGÈRE

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

EXÉCUTION D'ORDRES DE BOURSE

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

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

IMPRIMERIE CHAIX, RUE BERGERE, 20, PARIS