

Le Pour et le Contre

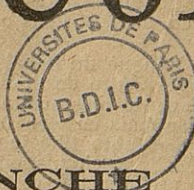
PRIX DE L'ABONNEMENT D'UN AN
(Le journal ne reçoit pas d'abonnements
de moins d'un an.)

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

Prix du numéro : 50 centimes

JOURNAL FINANCIER

PARAISSANT LE DIMANCHE



PRIX DES INSERTIONS

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

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

TRENTE-DEUXIÈME ANNÉE — N° 42
DIMANCHE 17 OCTOBRE 1915

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

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

Sommaire

Impôts et Revenus indirects. — Les Bons du Trésor belge et les Obligations de la Défense nationale. — La Situation Financière au Brésil.

Revue de la Semaine. — Chronique des Mines d'or. Dividendes et Coupons.

Assemblées et Bilans. — Chemins de fer Madrid-Cacères-Portugal. — Union Minière et Métallurgique de Russie. — Société Métallurgique de Taganrog. — Société Générale des Nitrures.

Nouvelles et Informations.

Cours de la Bourse du 9 au 15 octobre.

Coupons. — Tirages, etc.

IMPOTS ET REVENUS INDIRECTS

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

		Différence avec sept 1914.
Impôts et Revenus indirects :		
Enregistrement.....Fr.	34.796.500	+ 19.681.000
Timbre.....	10.079.500	+ 4.849.000
Opérations de Bourse..	66.000	+ 57.000
Valeurs mobilières.....	3.804.000	+ 2.862.000
Douanes.....	60.897.000	+ 44.093.000
Contributions indirectes	39.740.000	+ 17.427.000
Huiles minérales.....	11.000	+ 90.000
Sels.....	2.338.000	+ 238.000
Sucres.....	13.931.000	+ 352.000
Monopoles :		
Contributions indirectes	45.564.000	+ 8.729.000
Postes.....	16.768.200	+ 621.300
Télégraphes.....	5.656.200	+ 623.800
Téléphones.....	2.490.300	+ 466.500
Produit des journaux officiels.....	20.100	+ 6.900
Total....Fr.	236.161.800	+ 99.426.700
Différence pour les neuf premiers mois.....Fr.		-344.771.800

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

Janvier.....Fr.	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
Septembre.....	99.426.700

Le rendement des impôts indirects et monopoles a donc atteint, en septembre 1915, 236.161.800 fr., en augmentation de 99.426.700 fr. sur les recettes de 1914, mais en diminution de 61.035.550 fr. sur les recettes rectifiées de septembre 1913, ainsi qu'il résulte du tableau suivant :

		Différence existant entre les résultats obtenus en septembre 1915 et ceux des mois de septembre	
		1914	1913
<i>Impôts et Revenus indirects :</i>		—	—
Enregistrement.....Fr.	+19.681.000	—17.470.500	
Timbre	+ 4.849.000	— 9.840.500	
Opérations de Bourse.....	+ 57.000	— 1.654.750	
Valeurs mobilières.....	+ 2.862.000	+ 136.500	
Douanes.....	+44.093.000	+ 4.609.000	
Contributions indirectes.....	+17.427.000	—16.892.700	
Huiles minérales.....	— 90.000	— 169.000	
Sels	— 238.000	— 625.000	
Sucres.....	+ 352.000	— 4.281.000	

Monopoles :

Contributions indirectes	+ 8.729.000	- 5.724.000
Postes.....	+ 621.300	- 6.676.900
Télégraphes.....	+ 623.800	+ 884.800
Téléphones.....	+ 466.500	- 3.279.500
Produits des journaux officiels.....	- 6.900	- 52.000
Total.....Fr.	+99.436.700	-61.035.550

La perte de recettes est ainsi de 20,5 0/0 par rapport à la normale; mais on constate une plus-value de 72,7 0/0 par rapport à septembre 1914, deuxième mois de la guerre.

Toutes les branches d'impôt concourent à cette amélioration de la situation des recouvrements. En ce qui concerne l'enregistrement, il y a lieu de signaler, comme particulièrement intéressant, le relèvement des droits sur les ventes immobilières et celui du droit de timbre proportionnel sur les effets de commerce; ce dernier est sensible, surtout depuis le mois d'août dernier. Il convient aussi de signaler à nouveau l'importance des ressources que le pays tire de son portefeuille en valeurs étrangères: l'impôt établi par la loi du 29 mars 1914 sur le revenu des fonds d'Etat étrangers et des valeurs mobilières étrangères non abonnées a procuré depuis le 1^{er} janvier 1915 des recettes s'élevant ensemble à 25 millions 19.169 fr.

L'augmentation des recettes accessoires des douanes, droits de statistique, de navigation, de timbre, de plombs, etc., qui sont un des plus sûrs indices du mouvement général du trafic, atteint 101,54 0/0.

Enfin, les produits des contributions indirectes sont en plus-value de 34,6 0/0 sur ceux de septembre 1914: l'amélioration porte sur tous les produits à l'exception des sucres.

Par rapport au mois de septembre 1913, considéré comme période normale, la moins-value est de 37,1 0/0 sur les produits de l'enregistrement, et de 27,2 0/0 sur les contributions indirectes; il y a par contre augmentation de 17,33 0/0 sur les douanes. Le chiffre de 20,5 0/0 qui ressort de la situation d'ensemble est tout à fait comparable à ceux constatés dans les situations précédentes (17,2 0/0 en août, 23,05 0/0 en juillet, 22,21 0/0 en juin).

LES BONS DU TRÉSOR BELGE ET LES OBLIGATIONS DE LA DÉFENSE NATIONALE

Le Gouvernement belge porte à la connaissance des porteurs français de bons du Trésor belge et de bons du Trésor de la colonie du Congo, émis en France et arrivés à échéance, qu'en échange de leurs titres, ils peuvent recevoir des obligations de la Défense nationale à 5 0/0, aux conditions déterminées ci-après :

1^o Tous les bons du Trésor seront admis au pair de la valeur nominale;

2^o Les obligations de la Défense nationale seront comptées au taux d'émission fixé par le Gouvernement français pour la première quinzaine d'octobre 1915, soit à 94 fr. 84 par 100 francs de capital nominal;

3^o Pendant une période qui prendra fin un an après la cessation des hostilités, lesdites obligations ne seront pas négociables.

Cette réserve sera constatée au moyen d'une estampille appliquée sur les titres;

4^o Les porteurs qui accepteront l'échange de leurs bons dans les conditions précitées recevront comptant le montant des intérêts afférents à la période écoulée entre les échéances respectives des bons et le 15 octobre 1915: ces intérêts seront calculés sur le pied de 5 0/0 l'an;

5^o Les dépôts sont reçus, depuis le 5 octobre, à la Banque de France, annexe Ventadour, à Paris;

6^o Les bons déposés doivent être appuyés d'une demande en double expédition, signée par les déposants; des formules de cette demande sont mises à la disposition des intéressés depuis le 5 octobre; l'une des demandes munie de la signature du délégué du Ministre des Finances de Belgique sera remise au déposant et lui servira de récépissé;

7^o Dans les quinze jours du dépôt au plus tard et contre restitution de la demande d'échange, revêtue d'un acte de décharge, il sera délivré au déposant :

a) Les obligations de la Défense nationale auxquelles son dépôt donne droit;

b) Un chèque sur la Banque de France pour le paiement de la soulté non échangeable contre des obligations, ainsi que les intérêts à 5 0/0 arrêtés au 15 décembre 1915, sur le capital des bons déposés.

LA SITUATION FINANCIÈRE AU BRÉSIL

Nous avons, il y a quinze jours, analysé le remarquable exposé présenté sur la crise brésilienne par M. Cincinato Braga, député de Sao-Paulo, ainsi que les mesures financières par lui proposées pour remédier à la crise. Ces propositions ont pris la forme d'un projet de loi. Celui-ci, après de nombreux amendements qui n'en ont pas altéré les idées générales, a été approuvé par le Congrès et promulgué le 28 août par le Président des États-Unis du Brésil.

Nous publions ci-dessous le texte de cette loi. Il n'est pas inutile d'en indiquer l'économie générale.

Dans l'impossibilité de faire appel actuellement au crédit européen, la loi Cincinato Braga prévoit la création de ressources sous deux formes :

1^o L'émission de papier-monnaie jusqu'à concurrence de 350.000 contos;

2^o L'émission, pour le montant nécessaire, d'un ou plusieurs emprunts intérieurs, papier ou or, à un intérêt de 5 0/0.

Ces ressources ont pour objet de :

a) Consolider les engagements du Trésor antérieur à 1915;

b) Consolider les bons-papier créés par la loi du 31 décembre 1914;

c) Assister la production nationale;

d) Comblér le déficit du budget;

e) Venir en aide aux agriculteurs affectés par la sécheresse;

f) Fortifier la situation de la Banque du Brésil.

Il est à présumer que ces opérations de crédit sur place seront facilitées par l'activité du commerce extérieur. Les combinaisons réalisables au moyen d'emprunts extérieurs n'auront lieu que plus tard.

Voici le texte du projet de loi tel que le Brésil l'a publié :

Article premier. — Le Président de la République est autorisé à effectuer des opérations de crédit moyennant l'émission, de l'importance qui sera nécessaire, de titres, papier ou or, à intérêt de 5 0/0 payable dans le pays, et celle de papier-monnaie jusqu'à concurrence de 350.000 contos, pour être attribués aux fins suivantes :

1^o Liquider les engagements en papier-monnaie du Trésor, antérieurs à 1915, avec la faculté d'effectuer la moitié de ce paiement en argent et la moitié en apolices-papier, au type minimum de 85 0/0.

2^o Liquider ou consolider les engagements en or du Trésor antérieurs à 1915, à l'aide d'apolices, au type minimum de 85 0/0.

3^o Consolider en apolices-papier, au type minimum de 85 0/0, les bons-papier créés par l'article 4 de la loi n° 2919 du 31 décembre 1914.

4^o Venir en aide à la production nationale et l'encourager de la manière la plus convenable, avec les garanties et le contrôle nécessaires, pouvant dans ce

POP 188

but entrer en accord avec les gouvernements des Etats.

5° Comblent l'insuffisance de la recette budgétaire du présent exercice.

6° Prêter secours, d'accord avec le décret législatif n° 2974 du 15 juillet 1915, et effectuer toutes dépenses occasionnées par la sécheresse, en ouvrant dans ce but les crédits nécessaires.

7° Fournir des ressources à la Banque du Brésil à intérêt annuel de 3 0/0 pour lui permettre de développer ses opérations d'escompte et de réescompte; de cautionnement de titres-papier émis en vertu de l'article 4 de la loi n° 2919 du 31 décembre 1914 jusqu'à concurrence de 50 0/0 des _____ n° circulation; de cautionnement d'apôlices, de préférence à celles émises en vertu de cette loi :

§ 1. — Aux créanciers des exercices 1915 et 1916 qui l'accepteront, le Gouvernement pourra effectuer ses paiements en titres or ou papier créés par l'article 4 de la loi n° 2919 du 31 décembre 1914 ;

§ 2. — Pour l'exécution des dispositions du numéro 7 de cet article, le Gouvernement prendra des mesures pour que la Banque du Brésil crée des agences dans tous les Etats de la République et dans le territoire de l'Acre.

§ 3. — L'émission des titres sera limitée aux fins prévues dans les numéros 1, 2, 3, 5 et le paragraphe 1.

Art. 2. — Le rachat du papier-monnaie émis en vertu de cette loi sera effectué :

a) Dans le cas du n° 4 de l'article premier par l'incinération des titres, à mesure que seront reçus par le Trésor national les sommes avancées.

b) Dans les autres cas, par la création d'apôlices-papier de 5 0/0 d'intérêt, spécialement garanties par la recette de l'impôt de consommation sur le tabac, le coupon respectif échu pouvant être admis dans les bureaux de perception en paiement des impôts. Ces apôlices seront déposées à la Caisse d'amortissement pour être en temps opportun placées selon le choix du gouvernement, le produit de la vente sera versé à la même caisse pour vérification et immédiate incinération.

Art. 3. — Les titres émis en vertu de l'article 4 de la loi n° 2919 du 31 décembre 1914 pourront être acceptés en cautionnement dans les services publics, en cautionnement et réserves de Compagnies d'assurances, mutuelles ou anonymes dans les mêmes cas que les apôlices.

Art. 4. — Le gouvernement est autorisé à élever jusqu'au maximum de 10 contos les dépôts à la Caisse d'épargne.

Art. 5. — Le gouvernement est autorisé à retirer du fonds de garantie jusqu'à 50.000 contos de reispapier pour, par l'intermédiaire de la Banque du Brésil, satisfaire les nécessités de l'industrie, du commerce et de l'agriculture, pour cause de crise exceptionnelle.

§ 1. — Les emprunts seront consentis pour des délais n'excédant pas une année surgarantie d'effets de commerce signés par deux agriculteurs ou au moins par un agriculteur et un commerçant ou industriel, endossés par une banque solide, effets n'ayant pas plus de 90 jours de délai à courir jusqu'à leur échéance.

§ 2. — Le capital et les intérêts de ces emprunts feront retour au fonds de garantie.

§ 3. — Pour la reconstitution et le renforcement du fonds de garantie, le gouvernement pourra opportunément effectuer des opérations de crédit qu'il jugera convenables et aliéner les biens de l'Union qui ne seraient pas nécessaires au service public.

Art. 6. — Le gouvernement est autorisé à entrer en accord avec les Compagnies de navigation dans le but de se réserver sur des navires frigorifiques un emplacement pour les viandes et les fruits d'exportation par les ports du Brésil, pouvant, dans ce but, dispenser le paiement de la moitié des taxes et impôts auxquels sont sujettes les embarcations dans les ports brésiliens ou même assurer le risque pour le cas où toute la place ne serait pas occupée par les chargements.

Art. 7. — Le gouvernement est autorisé à proroger jusqu'au 31 décembre 1916 les délais pour la liquidation des contrats d'emprunts aux banques, faits d'après les termes de la loi n° 2864 du 24 août 1914, en maintenant le taux de 6 0/0 d'intérêt annuel, ainsi que les exigences concernant le renforcement du cautionnement, en cas de besoin, pouvant dispenser des peines qui auraient par hasard été encourues par les banques pour cause de non-exécution de leurs contrats.

En conformité avec cette loi, le président de la République a signé un décret autorisant le Ministre des Finances à émettre des apôlices papier (titres de dette intérieure) à intérêt de 5 0/0 de 1 conto de reis, jusqu'à concurrence de la somme nécessaire pour la liquidation des engagements antérieurs à 1915, payables en papier-monnaie et pour la consolidation des titres papier de la loi du 31 décembre 1914.

Par un autre décret, il a autorisé le même ministre à émettre des titres du Trésor jusqu'à concurrence de 150.000 contos et, pour le même montant, des apôlices de 1 conto papier à intérêt de 5 0/0 avec garantie spéciale pour le rachat de cette émission.

REVUE DE LA SEMAINE

La Bourse reste indifférente aux nouveaux et graves développements de la guerre européenne, tels que l'entrée en lice de la Bulgarie aux côtés des puissances centrales, la défection de la Grèce, l'offensive austro-allemande en Serbie, la nécessité pour les alliés de faire de grands efforts pour barrer à nos ennemis la route de Constantinople, enfin la démission de M. Delcassé, donnée dans des circonstances restées jusqu'à présent mystérieuses. A l'exception des valeurs dites « de guerre », des titres de chemins de fer espagnols et du groupe des valeurs nord-américaines et mexicaines, qui ont réalisé quelques progrès, le reste du marché a été aussi peu actif que de coutume et n'a enregistré que des variations insignifiantes.

Dans les circonstances actuelles, la liquidation de quinzaine effectuée vendredi ne pouvait présenter qu'un médiocre intérêt. Seul importait le taux des reports; celui-ci a été moins tendu qu'à la liquidation du 30 septembre: il s'est tenu à 5 0/0 net environ au lieu de 6 0/0 net à la précédente liquidation. En tenant compte du courtage, ce taux, pour les acheteurs qui ne peuvent lever leurs titres, s'élève à 7 1/2 0/0, ce qui ne laisse pas que d'être encore onéreux.

L'emprunt 5 0/0 franco-anglais de 500 millions de dollars contracté aux Etats-Unis ayant été ratifié par les Chambres française et anglaise, la souscription publique en Amérique va bientôt s'ouvrir. Cet emprunt a été pris ferme par un syndicat de garantie dans lequel sont entrées les grandes banques des Etats-Unis; c'est dire qu'il est couvert d'avance. Ajoutons que les Gouvernements français et anglais se sont fait autoriser par les Parlements à contracter, s'il y a lieu, plusieurs emprunts du même mode. Les changes, ici, ont marqué une légère tension: chèque sur Londres, 27.50; dollar, 5.86 1/2.

M. Ribot poursuit la préparation du gros emprunt national qui va permettre la consolidation des Bons et Obligations de la Défense nationale, l'allègement de la dette de l'Etat à la Banque de France et va procurer au Trésor les ressources financières nécessaires pour continuer les opérations militaires. Cet emprunt serait émis au plus tôt dans la première quinzaine de novembre. Au sujet de ses conditions, on ne sait rien de définitif. Il est à présumer qu'il sera un 5 0/0 perpétuel, inconvertible pendant un certain temps et que ses coupons seront exempts de tout impôt, au moins pour la période pendant laquelle l'emprunt sera inconvertible.

Les porteurs de Bons ainsi que d'Obligations de la Défense Nationale auront le droit d'exercer leur privilège de souscription au nouvel emprunt, dans les conditions suivantes :

Pour les Bons, le décret du 15 septembre 1914, qui les a créés, a spécifié qu'ils seraient admis par préférence aux souscriptions à tous emprunts futurs, jusqu'à concurrence de leur montant. Les Bons seront repris au pair, sous déduction s'il y a lieu, de l'intérêt correspondant au temps qui resterait à courir.

Pour les Obligations, le décret du 13 février leur a conféré un droit de souscription. Elles seront comptées à leur prix d'émission de 96.50 augmenté de la partie de la prime de remboursement acquise en ce moment et diminué des intérêts payés d'avance pour la partie non courue du semestre.

Le 3 0/0 Perpétuel ne s'écarte pas de son cours précédent: 66.50 au comptant et en liquidation fin octobre. Le 3 1/2 Amortissable se stabilise à 75.

Depuis le 15 courant et jusqu'au 31 octobre, les Obligations de la Défense nationale sont émises à 95.05 net, intérêts déduits. Elles fournissent un placement à 5.50 0/0, y compris la prime d'amortissement. La possession de ces obligations va procurer en outre, à leurs détenteurs un droit de souscription par préférence à l'emprunt projeté pour le mois prochain.

L'amélioration des fonds coloniaux s'est poursuivie. L'obligation Tunisienne 3 0/0 1892 reste à 346; le 3 0/0 Afrique Occidentale a progressé de 375 à 379; l'Indo-Chine 3 0/0 1909 s'est avancé à 372.50, ex-coupon, le 4 0/0 Maroc 1914 garanti par le Gouvernement français, et dont les coupons se paient nets d'impôts actuels et futurs reste sans changements à 425.

Le rouble est stable à 1 fr. 98. Le marché des fonds russes est négligé, le 5 0/0 1906 se maintient à 88, ainsi que le 4 1/2 1909 à 77. Parmi les 4 0/0, le Consolidé 1^{re} et 2^e séries reproduit son cours précédent de 73. Le 3 0/0 1891 s'inscrit à 59.75, comme précédemment.

Les obligations des chemins de fer garanties par l'Etat russe ne présentent aucune variation no-

table. Les 4 1/2 0/0 Russes-Réunis se maintiennent à 82.70; les Nord-Donetz 4 1/2 0/0 restent à 435; les Sud-Est 4 1/2 0/0 s'inscrivent à 411, ex-coupon. Les obligations dont les coupons ne sont pas comme ceux des précédentes, exonérés de l'impôt de 5 0/0 sont calmes: les 4 1/2 0/0 Altaï à 377.

L'Extérieure Espagnole s'est raffermie simultanément avec le change de la peseta. La première s'est avancée de 86.25 à 86.50, en même temps que le change a passé de 5.52 à 5.53, ce qui correspond à 1 fr. 106 pour la peseta. Malgré les difficultés pour se procurer de l'or, la Banque d'Espagne a pu, grâce aux changes favorables, fortifier son encaisse. C'est ainsi que son encaisse or, qui ne dépassait guère 567 millions de pesetas à la fin de l'année dernière, atteint maintenant 750 millions, sans que la circulation des billets se soit accrue en proportion: elle a passé de 1.965 millions à la fin de l'année dernière, à 2.010 millions au bilan du 2 octobre.

Le Gouvernement portugais projette l'émission, par la Banque du Portugal, d'un emprunt de 35 millions de milreis. Les fonds portugais sont sans affaires: l'obligation 3^e série s'inscrit à 60; l'obligation Tabacs de Portugal s'est avancée à 475, regagnant ainsi une partie du coupon qu'elle vient de détacher. Cet emprunt devant être intégralement remboursé en 1925, l'amortissement fonctionne actuellement d'une manière énergique; aussi est-il prudent de consulter les listes de tirages.

La lourdeur domine sur les fonds scandinaves, ce qui est assez naturel, vu la perspective de l'émission d'emprunts européens plus rémunérateurs.

En fonds norvégiens, le 3 0/0 1896 s'inscrit à 82, le 3 0/0 1903 reste à 75.55, 3 1/2 1900 à 89.10, le 3 1/2 1904-1905 à 86; le 3 1/2 1895 doit à ce que ses coupons sont payables en monnaie norvégienne de s'inscrire aux environs du pair, mais les transactions en ce fonds sont très rares. En fonds suédois, le 3.60 0/0 Intérieur se traite à 282; la 3 1/2 0/0 Caisse Hypothécaire fléchit de 362 à 350; le 3 1/2 1911 différé revient de 77.50 à 77.10; par contre, le 4 1/2 0/0 1913, le plus rémunérateur du groupe a déjà regagné, à 93.25, une bonne partie du coupon qu'il vient de détacher. En fonds danois, la 3 1/2 Banque Hypothécaire reste à 416, le 4 0/0 1908 s'inscrit à 358. Le change sur les places scandinaves reste aux environs de 1.52 1/2, soit 8 3/4 0/0 de prime.

En fonds hollandais, les 2 1/2 certificats hollandais dont les coupons se paient en monnaie hollandaise, n'ont pas été cotés depuis la guerre. Le 3 0/0 1896-1905 reste à 84. Ce fonds est beaucoup trop cher, même en tenant compte de la prime de 14 0/0 que fait le florin hollandais par rapport au franc: il ne fournit, en effet, qu'un rendement de 3.80 0/0. D'ailleurs, le Gouvernement est dans l'obligation d'émettre des emprunts dont le taux réel de capitalisation devra tenir compte du loyer actuel de l'argent. Le Ministère des Finances est autorisé à émettre une nouvelle tranche de 30 millions de florins en Bons du Trésor 4 1/2 0/0.

Une activité et une fermeté relatives règnent en fonds suisses. Le 3 1/2 1899-1902, le seul de ces fonds dont les coupons se paient en France en monnaie suisse, a passé de 84.50 à 86. Le 3 0/0 1903 gagne une fraction à 76.92. Le 3 0/0 1910 des Chemins de fer Fédéraux s'avance à 81.

Les dispositions hostiles de la Bulgarie envers la Serbie et la défection de la Grèce ont eu pour effet de suspendre toutes transactions en fonds bulgares et helléniques. Relevons seulement un cours sur le 5 0/0 1914 Hellénique, qui s'inscrit à 81.40. Le 5 0/0 1881 se tient à 296, le 1884 revient à 280. Au Stock-Exchange, les cours des fonds balkaniques se comparent ainsi avant la guerre et à l'heure actuelle:

	Fin juillet 1914	Cours actuel	Baisse
Bulgare 4 1/2 1907...	82	"	"
Roumain 4 1/2 1913.	92	85	7
Serbe 4 0/0 1895....	67	60 70	6 30

Aucune transaction sur les fonds ottomans.

Les fonds marocains 5 0/0 qui n'ont que la garantie du protectorat se distinguent par leur fermeté, notamment le 5 0/0 1904 qui s'avance de 474 à 480, le 1910 reste à 455.

Les transactions se sont ralenties en fonds égyptiens: Unifiée plus faible à 89 avec un coupon semestriel en vue; Privilegiée 3 1/2 à 76.50.

Les fonds chinois sont fermes, mais sans s'écarter beaucoup de leurs cours précédents. Le 4 0/0

1895 s'inscrit à 91; le 5 0/0 1908 reproduit son cours précédent de 412, ex-coupon d'octobre. Le 5 0/0 1913 de Réorganisation se retrouve à 443; ce fonds n'est pas trop cher, le rendement de l'impôt sur le sel, gage de cet emprunt, a dépassé les prévisions les plus optimistes.

Le groupe japonais a été recherché à la fois par notre marché et la Bourse de Londres. Aussi ces fonds restent-ils tenus avec une grande fermeté. Le Japon fait un commerce actif avec la Russie et ne court plus aucun risque de guerre. Le 4 0/0 1905 s'avance à 76.15; le 5 0/0 1907 se tasse un peu à 94.70; le 4 0/0 1910 reste à 76; le Bon du Trésor 1913 monte à 498, coupon en novembre. Le Gouvernement japonais imitant celui de la Chine a décidé d'émettre un emprunt intérieur de 30 millions de yens; les grandes banques japonaises participeront à cette opération.

Quelques rares affaires en fonds siamois. Il faut signaler que le paiement de leurs coupons en monnaie anglaise donne à ces fonds un certain attrait. La prime qui s'ajoute au coupon de 11 fr. 25 est loin d'être négligeable; même en tenant compte de l'impôt de 5 0/0, ex-coupon détaché le 1^{er} septembre se paye à raison de 11 fr. 73 net, de sorte que le 4 1/2 1907 qui ne vaut que 460 est capitalisé à 5.10 0/0.

Le groupe des fonds argentins est un des rares groupes de fonds d'Etat présentant de bonnes tendances. Le 4 1/2 0/0 1911 s'est un peu tassé à 84.50, ainsi que le 5 0/0 1909 à 439. Par contre le 4 0/0 1900 qui a détaché son coupon au début du mois est très ferme à 81.50, ainsi que le 5 0/0 1886 à 504. En banque, signalons l'Argentin Intérieur 5 0/0 à 86.75, ex-coupon de décembre détaché le 15 octobre, ainsi que les Cédulas 6 0/0, qui s'avancent à 97.50; la proximité du coupon semestriel se fait sentir. Depuis que le change argentin s'est amélioré ici au point de valoir 5 fr. 50 pour une piastre or, ce qui correspond à 2 fr. 42 pour la piastre-papier dont le pair est 2 fr. 20, le pair des Cédulas hypothécaires s'est élevé en même temps que la piastre; il ressort maintenant à 114, mais il serait évidemment peu prudent de tabler sur la permanence des hauts cours de la piastre argentine.

Pas plus de cours que précédemment sur les 4 1/2 0/0 Province de Buenos-Ayres, bien que le paiement des coupons en funding ne puisse plus tarder longtemps. Les fonds intérieurs de la même province qui se traitent en banque et dont le service continue à s'effectuer ponctuellement ne se traitent que par intermittences: le 5 0/0 1907 (Affirmados) est demandé à 70. Le 3 1/2 or n'a pas été coté depuis la guerre; il a fait l'objet d'un funding. La Santa-Fé est sans affaires à 430; le Mendoza 5 0/0 a gagné une dizaine de francs à 333.

Les fonds brésiliens, très négligés, restent assez lourds: le 4 0/0 1889 (jouissance 1^{er} avril 1914) est peu actif à 53; le 5 0/0 Port de Pernambuco reste à 240. Le Funding nouveau 1914 perd encore une fraction à 73.50. C'est à ce cours que les porteurs de coupons de fonds brésiliens compris dans l'opération du funding peuvent réaliser les scrips qui leur sont répartis. Nous publions en première page le texte du projet de loi Cincinato Braga, voté par le Congrès brésilien et promulgué le 28 août. Cette loi autorise le gouvernement à se créer des ressources, à défaut d'emprunt extérieur impossible à réaliser maintenant, au moyen d'une émission de papier-monnaie et d'un ou plusieurs emprunts intérieurs. L'annonce d'une nouvelle émission de papier-monnaie a fait d'abord fléchir le change aux environs de 12 pence par milreis, mais cette baisse a été assez promptement effacée: le change s'est relevé à 12 3/4 d., à son cours précédent. Ce relèvement du change avait été prévu par M. Cincinato Braga qui déclarait, dans l'exposé du projet de loi que nous avons publié il y a une quinzaine de jours, que le change ne fléchirait pas, malgré l'émission projetée, si les exportations annuelles du Brésil étaient suffisantes pour couvrir complètement les engagements annuels des dettes or et des achats commerciaux du Brésil. Par l'opération du funding, le Brésil s'est libéré pendant trois ans du service en or de sa dette extérieure, mais les particuliers, les commerçants, les immigrants doivent faire chaque année des remises à l'étranger, évaluées environ à £ 12 millions. Or, depuis le 1^{er} janvier de cette année, le solde provenant de l'excédent des ventes sur les achats du commerce extérieur dépasse déjà cette somme de £ 12 millions et à la fin de l'année, le solde total est évalué entre £ 25 et £ 30 millions, somme

double de celle des remises en or que doit faire le Brésil à l'étranger. L'équilibre est atteint et ainsi s'explique la résistance que le change oppose à la baisse. Il faut espérer que l'aide financière prêtée à l'agriculture permettra d'accroître les exportations afin que l'Etat puisse reprendre intégralement le service de sa dette extérieure en 1917.

Les fonds de l'Etat de Sao Paulo se maintiennent relativement bien. Le 5 0/0 1905 reste à 435, le 5 0/0 1907 s'est relevé à 549, le 5 0/0 1913 (Bons) remboursables à 504, ne se sont pas écartés de 470. L'annonce du règlement prochain en funding des coupons échus des emprunts de l'Etat de Bahia n'a pas rendu d'activité aux fonds 5 0/0. Signalons le cours de 220 sur le 5 0/0 Etat de l'Amazonie.

Au Mexique, après de laborieuses négociations, les Etats-Unis et les Républiques Sud-Américaines ont reconnu le Gouvernement du général Carranza. Quoique cette reconnaissance ne soit pas définitive, mais seulement conditionnelle, qu'elle n'ait été accordée qu'à condition que le susdit Gouvernement possède matériellement et moralement le pouvoir de protéger les existences et les propriétés des nationaux et des étrangers, on aime à croire que la crise révolutionnaire qui dure depuis cinq années est définitivement close et que l'énergie que les Mexicains ont dépensée à se combattre sera appliquée maintenant à relever le pays de ses ruines. La reprise du fonds mexicain est sensible: le 4 0/0 1910 qui avait été compensé à 48 s'est relevé à 53.10. L'obligation Chemins Nationaux du Mexique, garantie par l'Etat, s'est avancée de 325 à 345.

Le fonds de Haïti sont calmes aux environs de leurs cours précédents; le 5 0/0 1910 reste à 379.

En fonds colombiens, signalons l'avance du 5 0/0 1906 qui passe de 306 à 314; le 6 0/0 Intérieur 1911 consolide sa reprise à 433, ce qui fait penser que l'espoir n'est pas perdu de voir payer bientôt le coupon de septembre resté en souffrance.

Les valeurs de banques, peu traitées, ont consolidé la légère avance acquise la semaine dernière. La Banque de France progresse encore à 4325. Nous retrouvons la Banque de l'Algérie à 2445 et la Banque de l'Indo-Chine à 1270. Le Crédit Lyonnais recule de 939 à 923. La Banque Française du Commerce et de l'Industrie à 180, la Banque de Paris et des Pays-Bas à 820, la Banque de l'Union Parisienne à 536, le Crédit Français à 260, le Crédit Mobilier à 337, la Banque Privée Lyon-Marseille à 215, n'ont pas, ou peu, varié. Le Crédit Foncier s'est maintenu à 629. Les obligations Foncières et Communales ont enregistré quelques progrès. La prime de remboursement, indépendamment des chances de lots, explique l'attrait qu'offrent la plupart de ces titres. Le tirage du 22 octobre courant comprendra les Communales 1906, dotées d'un lot de 200.000 fr., et les Communales 1912, de 250 fr., dotées d'un lot de 100.000 fr. Montant total des lots: 537.000 fr. La Foncière du Château-d'Eau de Paris fléchit à 179; l'acompte de dividende habituel ne pourra être payé cette année. Le Crédit Foncier d'Algérie et de Tunisie se retrouve à 435. Le Crédit Foncier Colonial cote 88.

Les banques russes n'ont presque pas été traitées. Nous ne pouvons enregistrer que deux cotations, l'une en Banque de l'Azoff-Don, qui progresse de 900 à 915, l'autre en Banque du Commerce de Sibirie à 1099. On annonce la création prochaine d'une banque russo-américaine, dont le siège serait à Irkoutsk.

L'Union Bancaire de Rotterdam passe de 623 à 632. La Banque de Salonique revient à 58. La Banque Espagnole de Crédit demeure à 250 et la Banque Française du Rio de la Plata à 145. La Banque de la République du Chili fléchit à 40. La Banque Nationale du Mexique progresse de 350 à 375; d'ailleurs, presque toutes les valeurs mexicaines qui ont été traitées cette semaine ont enregistré des progrès plus ou moins sensibles, dus à la reconnaissance par les Etats-Unis du général Carranza comme chef de l'Etat: on espère, en effet, que, sous la dictature de celui-ci l'ordre pourra être rétabli graduellement dans ce malheureux pays, épuisé par cinq ans de guerre civile. Le Crédit Foncier Egyptien est ferme à 565; le paiement, qui avait été différé, du dividende de 15 fr. afférent à l'exercice 1903-1914, aura lieu à partir du 20 courant; cette mesure est d'excellent augure, car elle semble due aux bonnes perspectives qui se laissent entrevoir pour le marché du coton. Le Crédit Foncier d'Autriche a été traité à 895. Le Crédit Foncier Franco-Canadien demeure à 675. Le Crédit Foncier de Buenos-Ayres

et des Provinces Argentines revient de 540 à 520. La part Crédit Foncier Argentin a été traitée à 170. La part Crédit Foncier du Brésil est demandée à 50. Le Crédit Foncier de l'Uruguay est offert à 160.

Les actions de nos grandes Compagnies de chemins de fer n'ont guère varié au cours de la semaine, et ont toutes, à peu de chose près, reproduit leurs cours précédents. Le Nord est immobile à 1210. L'Est se retrouve à 752 après avoir poussé un moment à 765, et le Lyon vaut toujours 1010 ayant touché 1020. L'Orléans termine à 1090. Le Midi se retrouve à 945; le coupon semestriel échéant le 1^{er} novembre prochain, sur les obligations Midi 4 0/0 et 2 1/2 0/0, sera payé, à partir du 2 novembre, à raison de 6.60 et 5.45 net respectivement; l'Ouest vaut 695; il sera procédé, le 3 novembre prochain, au tirage au sort: 1^o des 3.096 numéros d'actions remboursables au pair, à partir du 1^{er} janvier 1916; 2^o des numéros des obligations de l'ancienne Compagnie du chemin de fer de Paris à Rouen, emprunts 1847-1849 et 1854, remboursables à partir du 1^{er} décembre 1915; de l'ancienne Compagnie du chemin de fer de Rouen au Havre, emprunt 1848, remboursables à partir du 1^{er} janvier 1916; de l'ancienne Compagnie du chemin de fer de Rouen au Havre, emprunts 1845 et 1847, remboursables à partir du 1^{er} mars 1916.

Les Compagnies secondaires sont aussi très calmes. Le Bône-Guelma se retrouve à 500, l'Ouest-Algérien à 476. Les Chemins de fer Economiques à 362. Les Chemins de fer du Sud de la France sont offerts à 110.

Les actions des Chemins de fer espagnols ont sensiblement progressé, en raison de l'amélioration très nette des recettes. Il ne faudrait cependant pas se laisser aller à un optimisme exagéré, car du fait de l'augmentation du prix du charbon il se pourrait que les frais s'élèvent sensiblement et que, par conséquent, l'état des bénéfices, à la clôture de l'exercice, ne justifie pas les espérances un peu imprudentes de ceux qui envisagent dès maintenant la perspective d'une augmentation de dividende. Les Andalous passent de 250 à 276; depuis le 1^{er} janvier jusqu'au 10 octobre 1915 l'augmentation des recettes comparativement à la période correspondante de 1914 ressort à 439.393 pesetas; le coupon n° 18 des obligations à revenu fixe et à revenu variable sera payé à partir du 2 novembre prochain, à raison de 6 fr. 48 net (fixe) et 6 fr. 54 net (variable). Le Nord de l'Espagne s'avance de 358 à 380; depuis le 1^{er} janvier jusqu'au 30 septembre 1915 l'augmentation des recettes ressort à 1.073.887 pesetas, comparativement à la période correspondante de 1914. Le Saragosse progresse de 357 à 380; l'augmentation des recettes depuis le 1^{er} janvier jusqu'au 10 septembre 1915 ressort à 183.620 pesetas, comparativement à la période correspondante de 1914.

Pour la même raison que nous avons exposée plus haut au sujet des banques mexicaines, c'est-à-dire la reconnaissance par les Etats-Unis du général Carranza comme président de la République du Mexique, ce qui pourra amener le rétablissement de l'ordre, les Chemins de Fer Nationaux du Mexique s'avancent de 46 à 50. Les diverses Compagnies de Chemins de fer Argentins ont fait savoir au Gouvernement qu'elles avaient l'intention d'augmenter de 10 0/0 les tarifs de transport des voyageurs et des marchandises; ce projet est combattu par la presse argentine, qui demande au Gouvernement de ne pas donner son approbation.

Une recrudescence d'activité et de fermeté est à signaler sur le marché des valeurs américaines de chemins de fer. L'action Atchison Topeka and Santa Fé s'avance de 596 à 615, et les obligations Central Pacific de 387 à 390, Cleveland Cincinnati de 344 à 347.50. Chicago Milwaukee revient à 463, Pennsylvania se retrouve à 486, New-York New Haven à 435. Cette dernière Compagnie paie actuellement son coupon d'obligations 4 0/0 à échéance du 1^{er} octobre; pendant le mois d'août dernier, ses recettes brutes ont augmenté de 507.000 dollars et ses recettes nettes de 482.000 dollars.

Le Suez a été peu traité aux environs de 4000. Le Port du Rosario perd quelques francs à 1245.

Les valeurs de transports maritimes conservent les meilleures dispositions que nous signalions la semaine dernière. La Compagnie Générale Transatlantique vaut 110 l'ordinaire et 110 la priorité. Les Messageries Maritimes font 66 l'ordinaire. Les Chargeurs Réunis s'avancent à 545.50 l'action et

88.75 la part; cette Société, qui assure les relations maritimes entre la France et les possessions de l'Afrique occidentale, serait à la veille d'obtenir une augmentation de la subvention que lui alloue l'Etat à titre de contrat postal, en raison de la plus grande extension donnée à ses services. Les *Chargeurs Français*, traités au début de la semaine à 875, passent à 905. L'*Est-Asiatique Danois* rétrograde à 1916.

Les valeurs de transports urbains reproduisent leurs cours de huitaine. Tout au plus pouvons-nous constater le léger progrès de 400 à 405 réalisé par le *Métropolitain*. Le *Nord-Sud* à 104, la *Thomson-Houston* à 525, les *Voitures de Paris* à 145.50, l'*Omnium Lyonnais* à 82 n'appellent aucune remarque. Les *Tramways Electriques et Omnibus de Bordeaux* font 222. Les *Tramways d'Amiens* paient depuis le 15 courant un acompte de dividende de 10 fr. brut à valoir sur les bénéfices de l'exercice 1915. Les *Tramways de Tunis* sont moins bien tenus à 98.50. Les *Tramways de Mexico* s'avancent à 201. Les *Wagons-Lits* sont toujours offerts à 270.

Les valeurs d'automobiles conservent les bonnes dispositions antérieurement notées. La privilégiée *Automobiles Mors* passe de 51.50 à 54 puis revient à 51, l'ordinaire retombe à 40. Après avoir été demandée à 355 l'action *Chenard et Walcker* a été traitée à 330, 325 et 320. Les *Automobiles Brasier* valent 95, et les *Automobiles et Cycles Peugeot* 521.

La dépression la plus complète continue de peser sur les valeurs de gaz. L'*Eclairage, Chauffage et Force Motrice (Gaz Banlieue)* est offert à 180. Sont également offerts *Gaz et Eaux* à 375, *Gaz de Paris* à 210, sans tenter les acheteurs. Le *Gaz de Rosario* a valu 10. La *Philadelphia Company* demeure à 271.

Le compartiment des valeurs d'électricité est plus actif et la fermeté y prévaut. La *Compagnie Parisienne de Distribution d'Electricité* demeure à 389. La *Compagnie Générale d'Electricité* revient de 947 à 940, et l'*Est-Lumière* de 113 à 105. L'*Eclairage Electrique* est bien disposé à 129. La *Compagnie d'Electricité de la Loire et du Centre* à 348, le *Centre Electrique* à 72.50, les *Forces Motrices du Rhône* à 342, le *Central Electrique du Nord* à 16.50 l'action tandis que la part est offerte à 4.75, l'*Electricité de Limoges* à 120.50, *Nilmelior* à 52. La *Havraise d'Energie Electrique* perd quelques francs à 493. L'*Energie Industrielle* a réalisé, pour les sept premiers mois de l'exercice 1915, un bénéfice total d'exploitation de 664.118 fr. 41, inférieur de 144.797 fr. 73 à celui de la période correspondante de l'exercice 1914, qui n'avait pas été influencé par la guerre. L'*Appareillage Electrique Grivolat* est demandé à 90 et la *Biterroise de Force et de Lumière* offerte à 330. La *Pyrénéenne d'Energie Electrique* ne proposera encore aucun dividende pour l'exercice 1914. La *Société des Forces Motrices et Usines de l'Arve* a porté son capital de 4.100.000 fr. à 6 millions, par émission de 1.900 actions nouvelles de 1.000 fr. remises au liquidateur de la *Société Universelle d'Explosifs*, en représentation de son apport de l'Usine de la Corbière avec tout son matériel. La *Compagnie Française de Câbles Télégraphiques* demeure à 147; on annonce que le Gouvernement français a autorisé la répartition d'un dividende de 10 francs brut par action, afférent à l'exercice 1914. La *Société Industrielle des Téléphones* vaut 258. Les *Telegraphes du Nord* passent à 940 puis reviennent à 924. L'*American Téléphone and Telegraph* s'avance de 716 à 728.

Les valeurs métallurgiques et industrielles manifestent en général une tendance évidente à la dépression. Nous n'avons, pour la semaine, à enregistrer que trois plus-values: celle du *Creusot* qui passe de 1860 à 1995, celle des *Ateliers et Chantiers de la Loire* qui s'avancent de 1375 à 1380, et celle des *Forges et Aciéries de la Marine* qui passent de 1740 à 1755. *Montbard-Aulnoye* se retrouve à 245 l'action et 27 la part, *Decauville* à 138. Nous noterons le fléchissement de 1969 à 1961 de *Châtillon-Commeny*, de 505 à 501 de *Fives-Lille*, de 225 à 220 des *Fonderies et Forges d'Alais*, de 665 à 600 des *Aciéries de France*, de 494 à 489 de la *Métallurgie de l'Ariège*, de 115 à 110 des *Ateliers et Chantiers de Bretagne*, de 975 à 968 des *Chantiers et Ateliers de Saint-Nazaire*, de 280 à 276 des *Usines Métallurgiques de la Basse-Loire*. La *Société Minière et Métallurgique de Villemagne* vient d'être autorisée à acquérir les concessions de mines de plomb et cuivre argentifères de Saint-Sauveur; de zinc, de plomb, argent et autres métaux connexes de la Serreyrède (Gard); de plomb argentifère, cuivre et autres

métaux connexes de Meyrueis et Gatuzeires (Lozère). Les *Chantiers de la Gironde* sont demandés à 670. L'action de préférence *Dyle et Bacalan* est offerte à 220. Le *Bi-Métal* revient de 343 à 315 et *Hotchkiss* de 343 à 335. *Continsouza* se retrouve à 130 et les *Etablissements Ballot* à 127. Les *Moteurs Gnome* gagnent quelques francs à 2100.

L'*Electro Métallurgie de Dives* s'avance à 585; son Assemblée est convoquée pour le 9 novembre prochain, Les *Tréfileries et Laminoirs du Havre* gagnent quelques francs à 260. La *Compagnie Française des Métaux* demeure à 690.

Le compartiment des valeurs métallurgiques et industrielles russes accentue sa dépression. Seules *Toula*, en passant de 1090 à 1138, et la *Providence Russe* en s'avancant de 225 à 240, marquent quelque avance. La *Dniéprovienne* revient de 2055 à 2040, et la *Russo-Belge* de 1045 à 1025. *Taganrog* à 285, *Maltzoff* à 441, l'action privilégiée *Haut-Volga* à 49.50 et l'ordinaire à 40, *Makeevka* ordinaire à 29, les *Wagons à Pétrograd* à 175 sont sans changement. Ni *Briansk*, ni l'*Oural-Volga*, les *Forges et Aciéries du Donetz*, *Huta-Bankowa*, *Kama*, les *Usines Franco-Russes*, les *Tubes et Forges de Sosnowice*, le *Platine* n'ont vu s'effectuer le moindre échange.

Piombino regagne 1 fr. à 66; *American Smelters* en perd trois à 487.

Les cours du cuivre-métal sont en légère progression sur ceux de la semaine dernière; on termine à £ 72 3/4 au lieu de £ 72 au comptant et on demeure à £ 73 à trois mois. Le *Rio-Tinto* termine à 1480 la grosse coupure, tant au comptant qu'à terme. Les opérations de la Compagnie, en Espagne, se poursuivent aussi favorablement que le permettent les circonstances actuelles. Les frais de transport du minerai ont été, bien entendu, accrus par suite de la hausse générale des frets. D'ailleurs, l'augmentation des dépenses est générale: elle résulte de causes qui échappent au contrôle de la Compagnie. Si l'acompte de dividende, récemment distribué, est le plus faible que la Compagnie ait déclaré depuis dix ans, les circonstances présentes suffisent à le justifier. Bien que la situation générale ne dénote pas de changement notable et que les circonstances soient tout aussi défavorables, le Conseil a trouvé, dans la fermeté continue des cours du cuivre et de la diminution du stock européen, des motifs de se montrer plus libéral. On estime, en Angleterre, que c'est là la preuve de la confiance du Conseil dans le développement de l'activité sociale; on fait même des calculs sur le montant probable du solde du dividende, ce qui semble prématuré, d'autant plus que les circonstances générales peuvent être grandement modifiées.

La *Tharsis* est immobile à 140. Le *Boléo* n'a pas été coté; la production de septembre dernier a été de 860 tonnes avec un rendement de 3.52 0/0, et la production des neuf premiers mois de 1915 s'est élevée à 8.425 tonnes, en diminution de 385 tonnes sur celle de la même période de 1915. Les mines porphyriques américaines accentuent leur reprise: *Utah Copper* passe de 401 à 410, *Ray Copper* de 152 à 153, *Chino Copper* de 274 à 288. *Miami Copper* se retrouve à 214; le bruit a couru à Wall Street que l'*Anaconda Copper* absorberait les mines de cuivre *Miami Copper* et *Inspiration Copper*. La *Mount Elliott* revient de 72 à 68. Le *Cape Copper* s'inscrit à 69; pour le mois de septembre, la mine O'okiep a traité 949 tonnes de minerai à 8 0/0, ayant donné 76 tonnes de cuivre fin, et la mine Nababep a traité 4.760 tonnes à 2,5 0/0, ayant donné 119 tonnes de cuivre fin, soit au total 195 tonnes de cuivre fin. *Spassky* fait 52 contre 54, tandis que *Montecatini* passe de 107.50 à 109. *San Platon* est immuable à 107 et *Huelva Copper* à 9.50. L'ordinaire *Catémou* revient à 42, *Corocoro* à 18 et *Naltagua* à 44. *Chanaral* est offert à 300.

Le plomb-métal reste à £ 25 1/2. Les valeurs de plomb ne varient qu'à peine. *Penarroya* est immuable à 1300. *Aguilas* gagne un franc à 62 et le *Laurium Grec* deux francs à 26.

Le zinc-métal a vu ses prix choir dans la semaine de £ 69 à £ 63 1/2, ce qui nous fait revenir à peu près au cours de quinzaine. *Guergour*, *Malfidano*, *Ouasta-Mesloul* n'ont pas été cotés. La *Vieille-Montagne* s'avance de 620 à 630, *Bou-Thaleb* de 96 à 137, *Sidi-Bou-Aouane* de 104 à 106. *Aïn-Arko* perd quelques fractions à 79.

L'étain-métal demeure à £ 150 au comptant. La part *Kinta* revient de 235 à 215.

Parmi les mines de fer, *Mokta-el-Hadid* perd une vingtaine de francs à 1643. *Krivoi-Rog* de-

meure à 818. La *Dobrovaia-Balka* est offerte à 170. Le *Nickel* oscille autour de 1090.

Les charbonnages français varient peu. *Ahun* se retrouve à 71, *Briay* à 1395, *Clarence* à 200, *Lens* passe à 1010, *Marles* 30 0/0 de 2995 à 2975. Le dixième *Liévin* est offert à 3400. *Albi* oscille autour de 475, *Blanzay* autour de 700. *Carmaux* vaut 2655, et *Grand-Combe* à 2150. Les *Mines de la Loire* valent toujours 240. *Montrambert*, qui n'a pas été coté, paie depuis le 15 octobre un acompte de dividende de 8 fr. brut par action. Les *Charbonnages du Tonkin* s'établissent à 1700.

Les charbonnages russes et étrangers ne manifestent pas de dispositions plus actives. L'*Anthracite russe* passe de 48 à 52 et *Ekaterinovka* de 575 à 585; cette dernière Société, dont l'Assemblée se tiendra le 8/21 novembre, ne répartira encore aucun dividende pour l'exercice 1914-15. Les *Mines de houille et de fer de la Russie Méridionale* fléchissent à 50 et *Berestov-Krinka* de 115 à 110. *Pobedenko* varie peu à 25, de même que *Czeladz* à 1450, *Puertollano* à 446 et *Shansi (Pekin Syndicate)* à 18.

Le prix du naphte à Bakou, a fléchi de 44 copecks à 39 copecks le poud. Pour les neuf premiers mois de l'année 1915, la production totale du naphte en Russie a été de 382 millions de pouds, contre 353 millions de pouds pour la même période en 1915. En voici la répartition: *Bakou*, 236 millions, contre 216 millions; *Grosnyi*, 60 millions, contre 65 millions; *Sourakany*, 38 millions, contre 28 millions; *Apcheron*, 22 millions, contre 23 millions; *Oural*, 11 millions, contre 9 millions; *Iles Sainte-Tcheleken*, 7 millions, contre 8 millions; *Maikop et Ferghana*, 8 millions, contre 4 millions. Le *Naphte russe* n'a pas été coté cette semaine. Le *Naphte de Bakou* se retrouve à 1110. Les stocks de réserve de naphte et de ses dérivés à Bakou au 1^{er}/14 septembre 1915, s'élevaient à un total de 63.300.000 pouds, soit une augmentation de 29 millions pouds par rapport à la même date de l'année dernière. L'action privilégiée *Grosnyi*, traitée à 1900 au début de la semaine, a été offerte à 1825 dans les derniers jours et traitée à 1750. *Lianosoff* revient de 289 à 285, *North Caucasian* reste à 40, et *Spies Petroleum* fléchit de 18.50 à 16.50.

La *Royal Dutch* est ferme à 418; on a récemment annoncé que le groupe *Royal Shell* a acquis, moyennant 2 millions de dollars, la *Samsoet Oil Co.*, et la *Dundee Petroleum Co.*, toutes deux à *Oklahoma (E. U. A.)*. La *Compagnie Industrielle des Pétroles* s'inscrit à 696 au lieu de 699 l'action et à 570 au lieu de 580 la part. La *Franco-Wyoming* privilégiée revient de 105 à 95.50, l'ordinaire demeure à 35. L'ordinaire *Mexican Eagle* vaut 39.

Les valeurs roumaines de pétrole accusent quelque dépression. *Astra Romana* fléchit de 815 à 770 et *Colombia* de 875 à 850. *Steaua Romana* progresse de 660 à 680; aucun dividende n'a encore été fixé pour l'exercice écoulé et le montant dépendra surtout des événements politiques; l'assemblée générale doit avoir lieu avant la fin du mois et on croit généralement que les résultats obtenus permettront que la répartition, ramenée l'an dernier de 10 0/0 à 6 0/0, fût, de nouveau, fixée à 10 0/0, tout en consacrant une somme plus élevée aux réserves.

Le prix du caoutchouc de plantation n'a jamais été aussi élevé qu'actuellement: on cote 2 sh. 6 1/2 au lieu de 2 sh. 5 1/16 la semaine dernière, alors que le Para ne vaut que 2 sh. 6 d. On explique cette différence par les exigences de l'industrie de la guerre pour laquelle il importe moins de faire bon que de faire rapidement beaucoup, et qui emploie aujourd'hui presque uniquement, pour sa fabrication, du caoutchouc de plantation. *Afrique et Congo* demeure à 53. La *Financière des Caoutchoucs* vaut 62. L'*Eastern International Rubber* termine à 13.25. La *Malacca* fait 102 l'ordinaire et 96 la privilégiée, pour les unités s'entend. *Siboga* progresse de 16 à 22; la production atteint 15.435 livres en septembre dernier, contre 10.354 livres en septembre de l'année précédente et 13.245 livres en août dernier. *Sumatra* s'avance de 281 à 340; la production a atteint 43.036 livres en septembre 1915 contre 25.335 livres en septembre de l'année précédente et 39.735 livres en août dernier. *Tapanoëlie*, d'abord traité à 195, est ensuite demandé à 197; pour le mois de septembre, la production s'est élevée à 31.125 livres au lieu de 17.625 livres en septembre de l'année dernière et 18.256 livres en août 1915. Parmi les Sociétés commerciales et transformatrices, *Bognier et Burnet* demeure à 165. *Bergougnan* s'avance de 1395 à 1415, *Prowodnik* est prostré à 295.

Le bulletin mensuel de l'Office du Gouvernement tunisien dit que, en ce qui concerne la taxation des phosphates, un décret du 17 juin dispose que, par dérogation exceptionnelle aux conditions d'application de la taxe n° 19, tarif spécial des phosphates des chaux pour engrais, les bénéficiaires de ce tarif spécial pendant l'année 1915 pourront, en 1916, et moyennant le versement de la redevance minima de 25.000 fr., exporter au-delà du minimum de 100.000 tonnes prévu audit tarif et sans payer de redevance supplémentaire un tonnage additionnel égal à la différence entre 100.000 et l'exportation réelle de 1915, sans que cette quantité additionnelle exonérée des taxes puisse en aucun cas dépasser 50.000. Les valeurs du groupe ne sont pas traitées à l'exception des *Phosphates et Chemin de fer de Gafsa* qui valent 685, contre 681. Les expéditions des *Phosphates Tunisiens* pour le mois d'août 1915 ont atteint 26.800 tonnes, au lieu de 14.800 tonnes en août 1914; cette marche ascendante est d'autant plus intéressante que nous assistons en même temps, d'après les avis des spécialistes, à une tendance à la hausse des prix.

A la suite d'un éboulement, le Canal de Panama se trouve fermé jusqu'en novembre. Cette nouvelle peut influer sur les cours du nitrate, car il y a un certain nombre de vapeurs qui vont se trouver arrêtés au passage, et les existences en Europe ne sont pas tellement importantes que le manque de quelques milliers de tonnes puisse passer inaperçu. En outre, si cette interruption de trafic était prolongée, des cargaisons qui devaient être acheminées par Panama devront reprendre l'ancien parcours, beaucoup plus long. Les demandes pour l'agriculture sont actuellement presque nulles. Le *Lautaro* s'inscrit à 218. Le *Lagunas* n'est pas coté, non plus que les *Nitrate Railway*. La *Norvégienne de l'Azote* progresse de 289 à 295.

Parmi les valeurs diverses, le *Printemps* se retrouve à 310. Les *Nouvelles Galeries* reviennent de 940 à 920, cependant que *Paris-France* passe de 940 à 950. Les *Chaussures Françaises* progressent à 111. Les *Chaussures Incroyable* paient depuis le 15 courant le solde du dividende de l'exercice 1914-15. *Oriental Carpet* vaut 145. Les *Etablissements Porcher* terminent à 75.

Les *Docks et Entrepôts de Marseille* se retrouvent aux environs de 400; il sera payé, à partir du 2 novembre, un acompte de 7 fr. 50 brut à valoir sur le dividende de l'exercice 1915. Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris* s'avancent à 303. Les *Docks et Entrepôts du Havre* annoncent la mise en paiement, à partir du 2 novembre, d'un acompte de 6 fr. 58 net par action, à valoir sur le dividende de l'exercice 1915.

Les *Raffineries et Sucrerie Say* s'avancent de 402 à 406 l'ordinaire; la priorité demeure à 257. Les *Raffinerie et Sucreries d'Egypte* font 52, tant l'ordinaire que la priorité. La *Sucrerie Centrale Coloso de Porto-Rico* est offerte à 53. Les *Tabacs des Philippines* progressent de 299 à 310 l'action et de 52 à 70 la part. Les *Etablissements Debray* reviennent de 735 à 723; on trouvera plus loin les conditions auxquelles sera réparti le solde du dividende de l'exercice 1914-15. Les *Grands Moulins de Corbeil* demeurent à 138. Les *Biscuits Olibet* s'inscrivent à 80; l'Assemblée a approuvé les comptes de l'exercice clos le 30 juin dernier, qui se soldent par un bénéfice net de 984.084 fr., en augmentation de 387.502 fr. sur celui de l'exercice précédent; l'emploi de ce bénéfice n'est pas encore connu. L'Assemblée de la *Société Privilegiée pour favoriser la production et le commerce du Raisin de Corinthe* est convoquée pour le 31 octobre/13 novembre; la récolte du raisin est évaluée à 280 millions de livres vénitiennes; elle est inférieure de 50 millions de livres aux prévisions, en raison de la maladie qui a causé de graves dégâts dans certaines régions; il existe un stock de 24 millions de livres; les 304 millions qui sont disponibles seront donc ainsi bien justifiés pour satisfaire aux exigences qu'ont paru jusqu'ici manifester les pays acquéreurs.

L'*Air Liquide* revient à 212. Les *Usines du Rhône* valent 2300 contre 2350 l'ordinaire et 595 contre 604 la privilégiée. Les *Compteurs et Matériel d'Usines à Gaz* font 1021 contre 1050. L'*Oyonnithé* revient, à 85, sur une notable partie de son avance. L'*Imprimerie Chaix* e été traitée à 1550. Le *Bec Auer* évolue autour de 600. La *Société Industrielle du Celluloid* passe vivement de 85 à 104. La *Franco-Russe de Produits Chimiques et d'Explosifs* reste à 110. En raison de la clôture des opérations de la liquidation, la *Société Universelle d'Explosifs*,

les actionnaires, contre dépôt de leurs titres (coupon n° 10 attaché), recevront une somme de 1.300 francs par action; les obligations restant en circulation sont remboursées actuellement, à raison de 501 fr. 85 net par titre. Les *Matières Colorantes et Produits Chimiques de Saint-Denis* se retrouvent à 525. L'*Unione Concimi* reste à 83; le dividende de l'exercice 1914-1915 a été fixé à 6 lire par action, au lieu de 4 lire précédemment; les bénéfices nets de cet exercice se sont élevés à 1.720.942 lire sur lesquelles le dividende absorbe 1.500.000 lire. L'Assemblée de la *Compagnie Franco-Russe des Ciments Portland de Guelendjik* a approuvé les comptes de l'exercice 1914, et a décidé de surseoir à l'emploi du bénéfice disponible s'élevant à 320.381 francs.

Les *Etablissements Pathé frères* perdent encore deux francs à 90. Le *Cinéma Eclipse* vaut 89.25 action et 57.50 la part. Le *Cinéma - Omnia* gagne quelques fractions à 63. Les *Etablissements Gaumont* reviennent de 194 à 180. Les actionnaires du *Palais de Glace* sont convoqués en Assemblée générale pour le 26 courant; il ne leur sera proposé aucune répartition. Le *Casino de Nice*, d'abord demandé à 365 a été traité par la suite à 410. Le *Cercle de Monaco* fléchit à 2270.

A LONDRES

L'hésitation qui avait prévalu à la fin de la semaine dernière au Stock-Exchange par suite des nouvelles d'Orient n'a pas persisté. Le marché a été généralement soutenu, mais les affaires sont restées calmes en général.

Les fonds britanniques se présentent en reprise: l'emprunt de guerre nouveau s'est avancé de 97 13/16 à 98; l'emprunt ancien s'inscrit à 92 5/8, sans changement.

Mais l'activité de la Bourse de Londres s'applique de préférence aux valeurs américaines qui ont enregistré de nouveaux progrès: la *Steel* ordinaire s'est avancée à 88. Toutefois, l'avance de ce groupe n'a pas été maintenue intégralement à la fin de la semaine.

Signalons la reprise des prix du caoutchouc de plantation qui s'avance à 2 sh. 6 1/2. La *Malacca* ordinaire s'est relevée à 70 sh. 7 1/2 d. *Kuala-Lumpur* à 64 sh. 4 1/2 d. Valeurs de pétrole calmes; mines d'or irrégulières.

La Banque d'Angleterre a subi encore d'assez gros retraits d'or pour les Etats-Unis, sans que le marché monétaire en ait été affecté sensiblement.

A NEW-YORK

Comme nous le faisons pressentir, il y a huit jours, il s'est produit à la fin de la semaine dernière un krach sur certaines valeurs dites « de guerre » boursouflées qui a ruiné nombre de spéculateurs. *Baldwin Locomotives*, *Crucible Steel* ont subi des baisses sensationnelles. Le krach laisse peu de traces visibles sur la cote. Il a eu pour effet de dériver l'activité de la Bourse vers les valeurs de chemins de fer qui avaient été délaissées au profit des titres de Sociétés soupçonnées d'avoir des commandes pour l'Europe.

C'est ainsi que les actions des grands réseaux ont été l'objet de nouveaux progrès, *Atchison*, coté sur notre marché, s'est avancé de 104 à 107 3/4, *Canadian Pacific* passe de 160 1/2 à 166 1/2. Une nouvelle cotation a été adoptée pour la *Pennsylvania*, la *Reading* ayant une valeur au pair de \$ 50; elles seront dorénavant cotées en \$ 100. C'est ainsi que *Reading* s'inscrit à 80 contre 160.

Les titres du *Steel Trust* sont en effervescence, à la suite de la publication du chiffre des commandes à exécuter fin septembre; l'augmentation par rapport à fin août n'est pas inférieure à 409.000 tonnes, ce qui porte le chiffre des commandes à 5.317.618 tonnes, le plus fort chiffre depuis 1912. L'action ordinaire a passé de \$ 80 à \$ 83.

La reconnaissance du gouvernement du général Carranza, qui fait espérer la fin des troubles civils au Mexique, a provoqué une vive reprise de la *American Smelting and Refining* qui s'est avancée à 93 1/2. En valeurs de cuivre, l'*Anaconda* est calme à 76; l'*Utah Copper* s'inscrit à 70 5/8.

Par suite de la mauvaise récolte, le prix du coton s'est élevé à 12.80 cents fin janvier. Le prix du blé est également plus cher à 1.08 fin décembre.

Le prospectus de l'emprunt franco-anglais a été publié vendredi.

Sur le marché des changes, le *Cable transfert* a légèrement rétrogradé à 4,68; le dollar vaut 3.86 1/2.

Chronique des Mines d'Or

Le rendement des mines d'or du Rand pendant le mois de septembre dernier est satisfaisant. La production s'est élevée à 776.750 onces d'une valeur de £ 3.299 423, contre 778.763 onces en août dernier, ce qui fait ressortir une diminution de 2.013 onces par rapport au mois précédent, mais il faut observer que septembre a compté un jour ouvrable de moins que le mois précédent, de sorte qu'en réalité le rendement quotidien du mois dernier se présente en augmentation de 770 onces. Même constatation satisfaisante pour le recrutement de la main-d'œuvre: le nombre d'indigènes employés dans les mines, à la fin du mois dernier, a été de 204.833, en augmentation de 7.967 sur fin août. Ce chiffre est d'ailleurs le plus élevé depuis avril 1913. Pendant les douze derniers mois, le nombre des ouvriers employés aux mines d'or et de charbon a augmenté de 35.568.

Le groupe des mines d'or sud-africaines, à la Bourse de Londres, est un de ceux qui ont le mieux résisté à l'impression défavorable causée par les nouvelles d'Orient. En fait, le Stock-Exchange est protégé contre l'avalanche des ventes de provenance continentale par les règlements draconiens de la Bourse anglaise, d'après lesquels toutes ventes de ce genre sont prohibées. Néanmoins, si ce groupe a bien résisté à la tendance défavorable, par contre, l'activité qu'il avait commencée à déployer à la fin du mois dernier s'est considérablement ralentie. La cause en est, semble-t-il, non pas tant aux graves nouvelles d'Orient qu'au tremblement de terre qui vient de se produire en plein centre du Rand. Les secousses sismiques paraissent avoir atteint leur maximum d'intensité à la Village Main Reef, où l'on a eu à déplorer, ainsi que nous l'avons annoncé, la mort de plusieurs mineurs. Ces secousses ont continué le 30 septembre; d'après un câble de Johannesburg, plusieurs piliers au niveau 11 ont cédé; on n'a pu encore déterminer avec précision les dégâts causés au puits vertical, mais ils ne paraissent pas devoir être très importants. Une remarque intéressante est que la Village Deep, contiguë à la Village Main Reef et qui est des plus profondes du Rand, n'a pas été éprouvée, non plus que les mines voisines: City and Suburban, Ferreira Deep et Meyer and Charlton. En définitive, la conséquence du tremblement de terre sur la Bourse s'est bornée à une légère baisse de la Village Main Reef qui a été bientôt récupérée; dernier cours: 37.50 la coupure de 10.

Le groupe *Modderfontein* a été l'objet de quelques transactions. Ainsi que nous l'avons annoncé, une Assemblée extraordinaire de la *New Modderfontein*, qui se réunira en janvier prochain, aura à statuer sur la division des actions actuellement au pair de £ 4 en actions de £ 1. Cette Société a progressé extraordinairement en bénéfices et développements, quoique le rapport récent ait été un peu décevant à cet égard. L'action s'inscrit actuellement à £ 15 1/4, de sorte que son prix va être ramené à £ 3 13/16. La *Modder B* s'est avancée à 151. *City Deep* s'inscrit à 80. Les rendements de ces deux mines pour septembre sont satisfaisants, mais n'accusent pas de nouveaux progrès.

Signalons en passant quelques mines qui ont été l'objet de demandes au Stock-Exchange à la suite d'achats effectués pour le Cap. *Knight's Centrals*, après s'être avancé à 12 sh., a rétrogradé à 10 sh. 3 d. La *Knight's* s'inscrit à 27/8 pour un dividende de 10 sh., ce qui fournit un taux de capitalisation élevé, même en tenant compte de la brièveté de l'existence de la mine, qui est d'environ quinze ans. Mais ces titres ne se traitent exclusivement qu'à Londres. *Brakpan*, recherché aussi par le Cap, s'est traité sur notre place aux environs de 78 la grosse coupure.

Dans le groupe *Rand Mines*, la *Crown Mines* est négligée vers 104 la coupure de dix titres. Les bénéfices en septembre n'ont pas été satisfaisants: ils ont encore fléchi à £ 95.500, contre £ 97.000 en août, £ 101.000 en juillet et £ 108.000 en juin. L'action *Ferreira Deep*, par contre, a obtenu un bon rendement: le bénéfice s'est élevé en septembre à £ 50.800, contre £ 42.400 en août et seulement £ 31.000 les mois précédents. L'action est ferme à 55.50. La *Village Deep* reste à 50.

L'*East Rand* est négligée à 32; son bénéfice n'est pas encourageant: il n'a pas dépassé £ 55.000; c'est à peu près le même chiffre que celui des mois précédents.

La *Rose Deep* se traite à 45.75 la grosse coupure.

La *Rand Mines* est lourde et inactive vers 119 l'unité. *Robinson Gold* reste sans affaires à 47. Son bénéfice en septembre a été de £ 38.400, aux environs des précédents.

Simmer and Jack est calme à 11.75. Elle a obtenu £ 23.600 de bénéfices en septembre.

Le groupe *Randfontein* est calme. La *Randfontein Estates* se retrouve à 16. Sa principale filiale la *Central* a réalisé en septembre £ 58.700, résultat inférieur à celui des mois précédents.

La *Consolidated Goldfields* a présenté un peu plus d'activité que précédemment, dans l'espoir d'un dividende. L'action reste à 33.

Les *De Beers* sont calmes de nouveau, l'ordinaire à 289 et l'action de préférence à 312.

Signalons une vive reprise de la *Lucette*, qui a passé brusquement de 185 à 210. Les opérations de la mine ont été suspendues ; par contre, cette Société déploie une grande activité dans son usine de traitement des minerais d'antimoine pour satisfaire aux besoins de la Défense nationale ; mais il faut observer que les bénéfices à prévoir seront forcément inférieurs à ceux que la Société réalisait en période normale.

Le réveil des valeurs mexicaines, dû à la reconnaissance du général Carranza par les Etats Unis, s'est étendu aux mines d'or : *Las Dos Estrellas* s'est traité à 118, *Mexico Mines of el Oro* s'avance à 89.

Dividendes et Coupons

Fonds Egyptiens. — Les porteurs de fonds égyptiens sont informés qu'à compter du 15 octobre, le coupon de la Dette Priviliée à cette échéance, ainsi que tous les coupons échus des Dettes Priviliée et Unifiée seront payables, jusqu'à nouvel avis, comme suit : aux caisses du Crédit Lyonnais. Dette Priviliée, à raison de 7 sh. et Dette Unifiée, à raison de 8 sh., décomptés à vingt centimes au-dessous du cours moyen du change à vue sur Londres de la veille du jour ouvrable de leur représentation.

Le coupon du 1^{er} novembre de la Dette Unifiée sera également payé dans les mêmes conditions à son échéance.

Costa-Rica 5 0/0 1911. — Nous avons annoncé, il y a huit jours, que les banquiers de cet emprunt — MM. J. Hambro et C^{ie} — avaient reçu la provision nécessaire pour faire face au coupon du 1^{er} janvier 1916. Cette information ne vise que le 5 0/0 différé 1911 (4 0/0 jusqu'en 1921 et 5 0/0 ensuite) de cet Etat coté à Londres et non le 5 0/0 extérieur traité sur notre place.

Crédit Foncier Egyptien. — Le dividende afférent à l'exercice 1913-14 de cette Société, fixé à 15 fr. par action par l'Assemblée du 18 février et dont le paiement avait été différé en raison des circonstances, sera payable, net d'impôts, à partir du 20 octobre.

Compagnie Foncière du Château d'Eau de Paris. — Cette Société fait savoir qu'en raison du moratorium des loyers, l'acompte de dividende habituel ne pourra être payé cette année.

Chemins de fer Andalous. — Les coupons n° 18 de 7 fr. 50 brut des obligations à revenu fixe et à revenu variable de cette Compagnie seront payés à partir du 2 novembre, à raison de 6 fr. 48 net pour la première et 6 fr. 54 net pour la seconde.

New York New Haven and Hartford Railroad Co. — Cette Société informe les porteurs d'obligations 4 0/0 que le coupon à échéance du 1^{er} octobre 1915 est mis en paiement, depuis cette date, à raison de 9 fr. 717, et qu'il est payable à la Société Générale.

Tramways d'Amiens. — Cette Société paie depuis le 15 octobre, en échange du coupon n° 27, un acompte de dividende de 10 fr. brut ou 8 fr. 95 net, à valoir sur les bénéfices de l'exercice 1915.

Société Pyrénéenne d'Energie Electrique. — Pas plus que l'an dernier, cette Société ne proposera de dividende pour l'exercice 1914 à l'Assemblée convoquée pour le 21 courant.

Compagnie Française des Câbles Télégraphiques. — Le Gouvernement a autorisé la répartition d'un dividende de 10 francs pour l'année 1914, contre 6 francs précédemment.

Docks et Entrepôts de Marseille. — Cette Société paiera, à partir du 2 novembre prochain, en échange du coupon n° 84, un acompte de 7 fr. 50 brut ou 6 fr. 58 net par action, à valoir sur le dividende de l'exercice 1915.

Société Lenskoie. — Les actions de la grande entreprise aurifère Lenskoie sont détenues en grande majorité par la *Lena Goldfields*. Il est donc intéressant de signaler que le bénéfice de l'exercice 1913-1914 s'est élevé à 2.526.712 roubles au lieu de 1.965.342 roubles pendant l'exercice précédent. La répartition d'un dividende de 10 1/2 roubles est probable.

Ciments Portland de Guelendjik. — L'Assemblée a approuvé les comptes de l'exercice 1914, qui se soldent par un bénéfice disponible de 320.381 francs sur la base du rouble de 2 fr. 66. Comme nous l'avons annoncé déjà, aucun dividende n'a été proposé, car la presque totalité des ressources de la Société est bloquée en Russie ; le dividende de l'exercice 1913, fixé à 3 francs brut par action, n'a pu encore

être payé pour la même raison, et le service des obligations a dû être suspendu.

Houillères de Montrambert et de la Béraudière. — Cette Société paie, depuis le 15 octobre, un acompte de dividende de 8 fr. brut par action, soit 6 fr. 71 net.

Société d'Industrie Minière d'Ekaterinovka. — L'Assemblée est convoquée pour le 8/21 novembre. Il ne sera réparti aucun dividende pour l'exercice 1914-15.

Etablissements Debray. — L'Assemblée a pris connaissance des comptes relatifs à l'exercice 1914-1915. Ces comptes ne sont que provisoires, car plusieurs succursales se trouvent en pays envahi. Le Conseil a cependant proposé la distribution d'un solde de dividende de 31 fr. 50 bruts par action (soit, nets, 27 fr. 99 pour l'action au porteur), payable dès à présent. Un acompte de 12 fr. 50 brut ayant été payé le 15 avril, le dividende total de l'exercice est ainsi de 44 fr. brut contre 47 fr. 50 pour l'exercice précédent.

Unione Concimi Chimici. — Le dividende de l'exercice 1914-15, fixé à 6 lire par action, contre 4 lire pour 1913-14, est mis actuellement en paiement.

Palais de Glace des Champs-Élysées. — Pour l'exercice clos le 30 juin 1915, aucune répartition ne sera proposée à l'Assemblée du 26 octobre.

Assemblées et Bilans

Chemins de fer Madrid-Cacérès-Portugal.

La Société des Chemins de fer de Madrid à Cacérès et au Portugal a tenu son Assemblée le 15 juin. Il a été affecté, pour l'exercice 1914, aux obligations Madrid-Cacérès à revenu variable une répartition totale de 6 fr. 88 en deux coupons, l'un de 4 fr. 19 à l'échéance du 1^{er} octobre 1914 et l'autre de 2 fr. 69 à l'échéance du 1^{er} avril dernier. L'action n'a rien reçu depuis 1896.

Voici le tableau des répartitions pour la dernière décade :

Exercices	Acompte d'octobre	Solde	Total
	(montant net en francs)		
1905.....	2.24	1.77	4.01
1906.....	3.35	2.10	5.45
1907.....	3.47	3.03	6.50
1908.....	3.81	2.58	6.39
1909.....	2.81	3.47	6.28
1910.....	3.45	4.29	7.74
1911.....	3.90	4.35	8.25
1912.....	4.15	5.11	9.26
1913.....	3.85	4.07	7.92
1914.....	4.19	2.69	6.88

Les résultats des lignes Madrid-Cacérès-Portugal, desquels proviennent ces répartitions, se sont améliorés depuis 1910, mais il n'est pas surprenant que la série des plus-values de recettes présente un arrêt en 1914.

	1913	1914
Recettes brutes... Pes.	6.291.545 52	6.017.895 22
Dépenses d'exploitation et frais généraux.....	4.026.765 88	3.974.602 83
Produit net... Pes.	2.264.779 64	2.043.292 39

Charges de l'exploitation :	1913	1914
Intérêts et amortissement des avances de la Compagnie d'exploitation.....	532.528 72	592.980 36
Participation de la Compagnie d'exploitation.....	207.870 13	159.534 32
Intérêts des obligations des communes.....	100.440 »	100.440 »
Impôts et perte de change.....	321.579 75	232.731 13
Solde aux obligations à revenu variable.....	1.102.361 04	957.606 56
Pes.	2.264.779 64	2.043.292 39

Les graves événements qui se sont déroulés depuis août dernier, ainsi que la rupture du traité de commerce avec le Portugal, ont affecté sensiblement l'exploitation du réseau en déterminant, d'une part, une réduction du trafic, et, d'autre part, une augmentation des dépenses causée par le renchérissement des matières premières. Les recettes ont diminué de 273.650 pes. 30 par rapport à l'exercice précédent, la recette kilométrique ayant fléchi de 14.665 pes. en 1913, le chiffre le plus élevé que ce réseau ait encore obtenu, à 14.027 pes. Les dépenses d'exploitation n'ont rétrogradé que de 52.163 pes. 05, beaucoup moins proportionnellement que les recettes, de sorte que le coefficient d'exploitation a augmenté de 64 0/0 en 1913 à 66.05 0/0 en 1914. La redevance payée à la Compagnie d'exploitation sur la base actuelle

de 11 0/0 est calculée sur le bénéfice restant après le service d'intérêt et d'amortissement de ses avances, soit sur 1.450.312 pesetas. Les charges d'exploitation comprennent en outre l'intérêt de 20 pesetas aux obligations possédées par les Communes. Après déduction de ces différentes charges, l'excédent s'élevant à 937.606 pes. 56 a été attribué aux 139.202 obligations à revenu variable, ce qui représente 6 fr. 88 par titre, contre 7 fr. 92 pour l'exercice précédent.

L'article 5 du Convenio intervenu en 1894 entre la Compagnie Madrid à Cacérès et ses créanciers, stipule que si pendant trois années consécutives une répartition de 10 pesetas ou francs peut être effectuée à chacune des obligations à intérêt variable, l'excédent disponible sera appliqué pour un quart à l'amortissement des obligations et pour les trois quarts restants à augmenter l'intérêt au delà de 10 fr. sans dépasser le maximum de 15 fr. Pour atteindre cette répartition de 10 fr., qui a été effleurée en 1912, il faudrait une progression de 400.000 pes. environ dans les bénéfices annuels, ce qui correspondrait à une plus-value de recettes brutes de 1.200.000 pesetas environ. C'est une perspective qui n'est peut-être plus très éloignée, les recettes brutes ayant augmenté d'un million dans les cinq dernières années. L'obligation s'inscrit à 130 fr.

Une Compagnie spéciale exploite à la fois le réseau Madrid-Cacérès et la ligne de Plasencia à Astorga ; celle dernière appartient à la Compagnie de l'Ouest de l'Espagne. Voici ses résultats comparés à ceux de l'exercice précédent :

	1913	1914
Recettes brutes... Pes.	4.214.926 11	4.051.290 28
Dépenses d'exploitation	2.576.821 74	2.658.625 62
Produit net à répartir..	1.638.104 37	1.392.664 66
18.12 0/0 aux obligations des communes.....	296.824 51	252.350 84
81.880/0 intérêts et amortissement des avances de la Compagnie d'exploitation.....	782.785 72	844.265 20
Solde aux obligations privilégiées 4 0/0....	558.494 14	296.048 62
Pes.	1.638.104 37	1.392.664 66

Le trafic s'est également ralenti sur ce réseau : les recettes ont fléchi de 163.635 pesetas, alors que les dépenses se sont accrues de 81.804 pesetas, de sorte que le coefficient d'exploitation a passé de 61.14 0/0 en 1913 à 63.62 0/0 en 1914. Conformément au Convenio, le produit net est attribué à raison de 18.12 0/0 aux obligations possédées par les Communes, ce qui a permis de leur répartir pour l'année entière 14 pes. 78, contre 17 pes. 47 en 1913. Sur les 81.88 0/0 restants, il a été d'abord prélevé la somme correspondant à l'intérêt et à l'amortissement de l'avance hypothécaire de la Compagnie d'exploitation ; le solde a été affecté à raison de 7 pes. 92, contre 14 pes. 94 l'année dernière, aux obligations privilégiées 4 0/0 ; ces titres ne sont pas cotés en France. Les 76.612 obligations Ouest de l'Espagne à revenu variable, qui sont cotées sur notre marché, n'ont donc eu, dans ces conditions, droit à aucune répartition. L'obligation vaut 23 fr.

Il semble que l'espérance pour les porteurs des obligations Ouest de l'Espagne de recevoir dans l'avenir une répartition est bien problématique. L'article premier du Convenio stipule en effet :

Dans le cas où la partie de la recette nette représentant les 18.12 0/0 ne serait pas suffisante pour couvrir les intérêts et amortissements en entier des 17.027 obligations de la Compagnie de l'Ouest, placées dans les Communes, celles-ci auront droit à se partager au prorata, avec les 37.500 obligations privilégiées qui vont être créées et jusqu'à concurrence de leur intérêt et amortissement, l'excédent de recettes nettes, après que la Société d'exploitation aura prélevé l'intérêt et l'amortissement de ses avances, et que les 37.500 obligations auront reçu une somme égale à celle revenant aux obligations placées dans les Communes, du fait de leur privilège de 18.12 0/0 de la recette nette.

Au bilan du 31 décembre 1914, le chiffre des avances de la Compagnie d'exploitation se présentait ainsi par rapport au bilan précédent :

	31 décembre 1913	1914
Avances de premier établissement :		
Cacérès.....	6.313.598	7.139.352
Ouest.....	12.654.303	12.637.791
Avances exploitation Ouest.	2.070.517	2.048.501
	21.038.419	21.845.643

Amortissements sur avances premier établissement :		
Cacérés.....	1.214.833	1.418.498
Ouest.....	1.308.548	1.445.884
	2.523.381	2.864.382

L'augmentation globale d'un exercice à l'autre est de 500.000 pesetas en chiffres ronds; elle provient des dépenses d'établissement sur les lignes Madrid-Cacérés.

Union Minière et Métallurgique de Russie.

L'Assemblée de la Société Union Minière et Métallurgique de Russie a eu lieu le 28 août dernier; elle a approuvé les comptes de l'exercice 1913-14 qui lui étaient soumis. Bien qu'ils se soldent par un bénéfice net de 2.161.341 fr. 50, contre 2.281.785 fr. 70 précédemment, et qu'il ait été distribué, pour 1912-13, un dividende de 7 1/2 0/0 ou 37 fr. 50 par action ordinaire et 18 fr. 75 par action de priorité libérée de moitié, il a été décidé de ne rien répartir pour 1913-14, tant en raison des grandes pertes que le transport des fonds de Russie en France entraîne actuellement du fait de la dépréciation du rouble, que parce que, dans la situation présente, où l'avenir industriel est incertain, la disponibilité de capitaux importants a une grande influence sur la prospérité d'une entreprise dont les exploitations sont, comme celles de l'Union Minière et Métallurgique de Russie, en période de réorganisation et en plein développement.

Voici les comptes comparés des deux derniers exercices :

BILAN AU 30 JUIN/13 JUILLET			
	1913	1914	
Actif.			
Immobilisations...Fr.		44.039.736 43	
Mobilier et chevaux..	148.522 93	"	
Magasins d'approvisionnement.....	5.489.836 90	8.286.416 51	
Produits fabriqués et en cours de fabrication.....	2.488.811 95	3.134.246 51	
Charbons et cokes....	342.809 73	263.885 44	
Caisses et banques....	506.036 77	825.721 49	
Effets à recevoir.....	3.390.056 66	2.944.111 73	
Portefeuille-titres....	2.772.517 41	5.337.600 85	
Avances aux Sociétés exploitées.....	31.187.597 82	16.861.378 13	
Comptes divers débiteurs.....	19.480.071 87	19.461.852 96	
Prime de remboursement sur obligations	"	3.000.000 "	
Appel différé sur capital.....	2.500.000 "	"	
Comptes d'ordre.....	82.820.785 01	102.796.433 86	
Fr.	151.127.047 05	206.951.383 91	
Passif.			
Actions de priorité.Fr.	5.000.000 "	10.000.000 "	
— ordinaires.....	15.000.000 "	25.000.000 "	
Obligations émises... à créer..	"	20.000.000 "	
Prime sur émission d'actions.....	"	3.000.000 "	
Fonds d'amortissement	"	2.372.882 70	
Réserve légale.....	165.482 53	279.571 81	
— extraordinaire.....	500.000 "	1.100.000 "	
— spéciale.....	41.825 04	41.825 04	
Provisions.....	"	1.437.960 67	
Coupons d'actions non présentés.....	7.058 05	24.337 23	
Coupons d'obligations non présentés.....	"	49.458 39	
Banquiers.....	27.996.449 78	9.393.477 60	
Comptes divers créiteurs.....	17.200.734 59	19.294.095 11	
Comptes d'ordre.....	82.820.785 01	102.796.433 86	
Profits et pertes.....	2.394.712 05	2.161.341 50	
Fr.	151.127.047 05	206.951.383 91	

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

Débit.			
Redevance due à la Société Markoff.....Fr.	"	346.978 66	
Intérêts des obligations.	"	500.000 "	
Intérêts et commissions divers.....	"	1.504.379 24	
Droits de timbre.....	12.000 "	21.208 90	
Provision pour droits à acquitter.....	500.000 "	400.000 "	
Provision pour réévaluation du portefeuille-titres.....	"	1.237.960 67	
Amortissement sur immobilisations.....	"	2.372.882 70	
Total du débit..Fr.	512.000 "	6.383.410 17	
Crédit.			
Quote-part des bénéfices revenant à la Société sur les résultats des exploitations.....Fr.	2.491.561 02	4.396.232 31	

Solde du compte Intérêts et commissions..	302.224 68	"
Bonification pour amortissement d'immobilisations.....	"	672.882 70
Intérêts sur dépenses de constructions.....	"	2.073.426 33
Bénéfices spéciaux des exploitations.....	"	576.454 02
Intérêts spéciaux.....	"	546.175 85
Solde de provision pour impôts.....	"	103.227 33
Total du crédit..Fr.	2.793.785 70	8.368.398 54
Rappel du débit..	512.000 "	6.383.410 17
Bénéfices nets..Fr.	2.281.785 70	1.984.988 37
Report antérieur.....	112.926 35	176.353 13
Solde disponible..Fr.	2.394.712 05	2.161.341 50
Répartition.		
Réserve légale.....Fr.	114.089 28	99.249 42
Dividende.....	1.375.000 "	"
Tantièmes.....	129.269 64	"
Provision pour ramener de 150 à 100 fr. la valeur des titres Compagnie Fermière des Mines portée au bilan	"	442.250 "
Réserve extraordinaire.	600.000 "	500.000 "
Amortissement.....	"	600.000 "
Report à nouveau.....	176.353 13	519.842 08
Fr.	2.394.712 05	2.161.341 50

L'augmentation du capital social par création de 10.000 actions de priorité et 30.000 actions ordinaires émises les unes et les autres au cours du dernier exercice et par l'émission concomitante de 20 millions de francs d'obligations 5 0/0 de 500 francs, était justifiée par le besoin qu'éprouvait l'Union Minière et Métallurgique de resserrer les liens qui l'attachaient à la Société des Acières de Makeevka d'une part, à la Société des Charbonnages de Makeevka d'autre part.

En effet, les bons résultats obtenus grâce aux accords anciennement passés avec ces entreprises, et aux termes desquels l'Union Minière et Métallurgique avait assumé l'exploitation des Acières de Makeevka, tout en leur allouant un pourcentage convenu (30 0/0 à Makeevka, 70 0/0 à l'Union Minière et Métallurgique) sur les bénéfices réalisés, l'encouragèrent à aller plus loin, et c'est pourquoi l'absorption des Acières de Makeevka et des Charbonnages de Markoff fut décidée. Or, les Charbonnages de Markoff étaient contrôlés par les Charbonnages de Makeevka qui, étant eux-mêmes débiteurs de l'Union Minière, lui avaient remis en nantissement de leur créance, 2.400.000 roubles d'actions Markoff. Dans ces conditions, l'affaire devenait extrêmement simple; elle se réduisit en partie à la réalisation, par l'Union Minière, du gage à elle confié par la Société des Charbonnages de Makeevka, qu'il ne lui paraissait pas avantageux d'absorber elle-même à ce moment. Quant aux Acières de Makeevka, leur absorption eut lieu par voie de rachat direct des installations industrielles en Russie et non par fusion; c'est pourquoi la Société des Acières de Makeevka est entrée maintenant en liquidation pour procéder à la répartition, entre les ayants droit, de son actif réalisé de cette manière.

Il semble qu'ainsi l'Union Minière et Métallurgique de Russie ait poursuivi l'exécution d'un plan d'ensemble préparé de longue main, dont elle devait méditer l'économie, alors qu'elle avait affirmé les Acières de Makeevka, et dont elle n'avait différé l'exécution complète que pour se rendre mieux compte de l'intérêt d'avenir qu'il offrait: la réalisation en toute connaissance de cause de ce projet peut donc être considérée, en principe, comme avantageuse, et il semble qu'il y ait lieu de pouvoir faire crédit de temps à l'Union Minière et Métallurgique en Russie, qui dispose désormais de moyens industriels permettant de considérer sa firme comme l'une des plus puissantes du groupe russe. En outre, la réunion en une seule main des différentes branches de l'affaire semble devoir, dans l'avenir, augmenter notablement les possibilités bénéficiaires, car l'Union Minière ne sera plus tenue d'abandonner une notable partie des profits aux Actionnaires — désormais désintéressés, ou intéressés avec elle — des Acières de Makeevka et du Charbonnage de Markoff.

L'exercice 1913-14 ne pouvait bénéficier encore de cette situation nouvelle; s'il n'a pas été éprouvé par la guerre qui a éclaté quelques jours seulement après sa clôture, par contre la crise économique qui a sévi sur l'Europe à partir du

moment où, en 1912, les hostilités ont commencé dans les Balkans, et qui n'a fait que s'accroître jusqu'à l'aboutissement de la guerre actuelle, a rendu ses résultats moins favorables qu'ils eussent pu être normalement. L'exercice 1914-15, également échoué, mais dont les comptes ne sont pas encore connus, s'est, au contraire, déroulé entièrement au cours de la guerre, et en a subi les désastreuses conséquences; cependant, le travail, ralenti par le manque de personnel technique, la diminution de la main d'œuvre et la difficulté des transports, n'a pas cessé dans les mines et les usines; si le bénéfice brut est certainement moindre que celui de 1913-14, on peut escompter qu'il pourra néanmoins être important, puisque le Conseil estime qu'alors que celui de 1912-13 atteignait 8.406.627 fr. et que celui de 1913-14 était passé à 8.988.927 fr., celui de 1914-15 ne sera pas inférieur à 3 millions de roubles, ce qui correspondrait à 8 millions de francs si le change était au pair, mais ne représente guère que 6 millions de francs sur la base du change actuel; quoi qu'il en soit, ce résultat est réellement satisfaisant, eu égard aux circonstances présentes. Les travaux neufs, tant à la mine qu'aux usines, ont été réduits au minimum, et l'exécution du plan d'installations poursuivi dans les années antérieures a été ajourné dans toute la mesure du possible.

L'examen du bilan montre que les Immobilisations, qui s'élevaient précédemment à 148.522 fr. 93 ont passé à 44.039.736 fr. 43; cette augmentation est due en grande partie au rachat par la Société de l'actif mobilier et immobilier des usines de Makeevka et de Khartzisk et à la reprise par l'Union Minière des dépenses de constructions effectuées depuis le 1^{er}/14 juillet 1913 sur les dites usines. Les approvisionnements sont également en augmentation 8.286.416 fr. 51 au lieu de 5 millions 489.836 fr. 09; cette augmentation porte principalement sur les stocks de minerais et de castine, de cylindres et lingotières. Le portefeuille titres s'est augmenté des actions de la Société Markoff et d'une nouvelle acquisition d'actions de la Compagnie Fermière de Mines qui est un des principaux fournisseurs de minerais de fer de la Société. Le poste Avances aux Sociétés exploitées a été ramené à 15.448.305 fr. 77 par suite de la reprise par la Société des dépenses de constructions effectuées aux usines de Makeevka et Khartzisk. Les comptes débiteurs divers n'ont subi dans l'ensemble aucune variation sensible: 19 millions 461.852 fr. 96 contre 19.480.071 fr. 87 l'exercice dernier. Le nouveau compte Prime de remboursement des obligations, de 3.000.000 de francs, sera amorti chaque exercice au prorata des obligations sorties au tirage ou rachetées. Il a été constitué une provision de 2 millions 372.882 fr. 70, affectée au fonds d'amortissement des immobilisations. Les chapitres réserves et provisions par suites des dotations ont passé de 707.307 fr. 57 à 2.859.357 fr. 62. Par suite de l'émission d'actions et obligations, le découvert chez les banquiers n'est plus que de 9.393.477 fr. 60 au lieu de 27.996.449 fr. 78. Le poste Comptes divers créiteurs a passé de 17.200.734 fr. 59 à 19.294.095 fr. 11.

Société Métallurgique de Taganrog.

L'Assemblée de la Société Métallurgique de Taganrog, tenue le 11/24 juin, a approuvé les comptes de l'exercice 1914, se soldant par un bénéfice net de 1.514.946 fr. 57 contre 2.217.576 fr. 92 c. en 1913. Le Conseil a estimé indispensable de laisser ce bénéfice dans le fonds de roulement de la Société, en appliquant une somme importante aux amortissements, le reste étant reporté sur l'exercice 1915: les actionnaires ont adopté ce point de vue.

Voici les comptes comparés des deux derniers exercices :

BILAN AU 31 DÉCEMBRE			
	1913	1914	
Passif.			
Capital social.....R.	21.000.000 "	21.000.000 "	
Fonds de réserve.....	1.307.090 49	1.417.969 34	
Fonds spécial de réserve.....	1.281.462 "	1.281.462 "	
Fonds d'amortissement..	4.038.147 34	4.513.147 34	
Obligations.....	1.719.750 "	1.669.500 "	
Effets à payer.....	1.214.157 85	1.371.212 75	
Salaires dus.....	389.399 07	379.895 63	
Créditeurs par comptes	971.559 70	3.647.196 78	
Coupons et obligations à rembourser.....	97.194 "	397.193 08	
Provisions diverses....	66.608 97	61.608 97	
Compte d'ordre.....	73.500 "	79.500 "	

Profits et pertes :		
Report antérieur...	18.095 10	14.349 10
Bénéfice de l'exercice.....	2.217.576 92	1.514.946 57
R*	34.394.541 44	37.347.981 56
Actif.		
Usines de Taganrog, Eltigen et Ortel....	14.761.299 48	15.319.735 24
Usines et minières de Kertch.....	9.104.082 59	9.571.534 24
Charbonnage de Bielaia.....	"	3.036.663 64
Marchandises.....	4.408.482 71	4.837.293 78
Caisse et banques....	1.928.283 94	440.444 12
Portefeuille.....	721.567 06	391.998 51
Comptes débiteurs...	3.397.325 66	3.670.812 03
Compte d'ordre.....	73.500 "	79.500 "
R*	34.394.541 44	37.347.981 56

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

Produits.		
Bénéfice industriel.....	2.628.180 44	2.105.650 25
Rentrées sur créances amorties.....	1.909 06	1.717 40
Intérêts.....	14.397 66	"
Total des produits...R*	2.644.487 16	2.107.367 65
Charges.		
Frais administratifs..R*	144.128 54	134.851 23
Impôts.....	42.011 62	35.350 "
Tantièmes au personnel.	139.841 12	108.743 "
Intérêts des obligations.	70.717 50	68.790 "
Pertes sur créances....	30.211 46	11.816 10
Frais occasionnés par la guerre.....	"	91.837 09
Intérêts et frais de banque.....	"	141.030 66
Total des charges...R*	426.910 24	592.421 08
Rappel des produits..	2.644.487 16	2.107.367 65
Bénéfices nets.....	2.217.576 92	1.514.946 57
Solde reporté.....	18.095 10	14.349 10
Bénéfices disponibles..R*	2.235.672 02	1.529.295 67
Répartition.		
Réserve statutaire.....	110.878 85	"
Amortissement sur immobilisations.....	475.000 "	?
Impôt.....	119.202 51	"
Tantièmes et gratifications.....	176.249 56	"
Dividende.....	1.339.992 "	"
A reporter.....	14.349 10	?
R*	2.235.672 02	1.529.295 67

Les résultats des derniers exercices se comparent ainsi :

	Bénéfice industriel	Bénéfice net	Amortissements et réserves	Dividendes
				totaux par action
1906.....	1.106.733	665.349	664.824	" "
1907.....	481.671	297.936	247.822	" "
1908.....	610.134	350.301	293.515	" "
1909.....	1.068.568	783.605	455.430	375.000 7 50
1910.....	1.379.018	1.148.760	517.438	468.750 9 375
1911 (1)...	1.434.918	1.305.549	675.599	612.496 10 50
1912 (2)...	1.722.072	1.518.031	475.904	866.656 12 "
1913 (3)...	2.628.180	2.217.577	585.879	1.339.992 12 "
1914.....	2.105.650	1.514.946	?	" "

(1) Capital porté de R* 7.500.000 à R* 9.999.900.

(2) Capital porté à R* 12.499.800.

(3) Capital porté à R* 21 millions.

La baisse anormale des bénéfices a pour cause les conditions exceptionnelles dans lesquelles la Société a dû travailler depuis la guerre. En effet, dès les premiers jours de la mobilisation, le trafic fut suspendu, et les usines de la Société se virent dans l'impossibilité aussi bien d'expédier leurs produits que de recevoir les matières premières indispensables à la marche des usines, ceci indépendamment du trouble apporté par la mobilisation dans le personnel. En présence de cette situation, il était impossible d'envisager la possibilité du fonctionnement régulier de l'entreprise, et tous les efforts de la Direction tendirent d'abord à éviter un arrêt complet des usines, puis, par la suite, à tenter de rétablir le travail dans les limites possibles.

Si tout ceci n'a influencé que le second semestre, par contre, des conditions purement économiques d'ordre général ont pesé sur tout l'exercice, et l'obligation où s'est trouvé l'Etat d'augmenter ses revenus pour couvrir des dépenses extraordinaires et la diminution des recettes du monopole de l'alcool, faire face aux nécessités financières de la guerre, provoquèrent une élévation d'impositions, un renchérissement des matières et donc une augmentation notable des prix de revient. Les Sociétés métallurgiques ne purent compenser ce dernier, pendant l'exercice 1914, par une augmentation correspondante du prix de vente, en raison de la nécessité d'exécuter aux conditions déterminées les contrats conclus antérieurement, dans

des temps normaux, c'est-à-dire à des prix relativement bas.

Mais si les conditions créées par la guerre ont eu une influence néfaste sur l'exploitation des entreprises de la Société en général, elles ont été particulièrement sensibles pour l'usine de Kertch qui, acquise le 15 mars 1913 et mise en marche en janvier 1914, avait déjà allumé deux hauts fourneaux, inauguré l'aciérie, et où commençait le laminage des rails. Le désir de profiter rapidement des avantages de Kertch explique la célérité avec laquelle ces usines furent réfectionnées et remises en route. Il était prévu dans le plan d'opérations que beaucoup de travaux de seconde importance et d'amélioration dans les constructions seraient exécutés pendant la première année de marche, au fur et à mesure que les défauts de l'ancienne usine ressortiraient. C'est pourquoi toutes les évaluations du Conseil relatives à la production de cette usine furent basées sur la seconde moitié de l'exercice. En effet, à cette époque, la question ouvrière fut réglée et ainsi furent supprimées les causes qui avaient provoqué, au commencement de l'année, une grève d'une semaine; on termina l'outillage du gros train; on finit en grande partie la réfection fondamentale des fours à coke et on fit des travaux préparatoires pour recevoir les appareils commandés à l'étranger et destinés à l'aciérie; la marche des ateliers de réparations fut régularisée.

C'est dans cet état que l'usine de Kertch aborda la mobilisation générale, qui survint en même temps que l'arrêt complet des expéditions des matières premières et spécialement du charbon, sans lequel la marche de l'usine était impossible. Pour ces raisons et aussi par suite de la mobilisation du personnel, l'usine fut sur le point d'être arrêtée, mais on put éviter ce gros ennui en bouchant seulement un haut fourneau. Pendant les derniers mois de l'année, l'usine se trouva dans des conditions particulièrement mauvaises, car sa situation géographique et militaire, à l'extrémité de la presqu'île de Kertch, nuisait au trafic des produits fabriqués et des matières premières dans une mesure beaucoup plus grande que les usines situées dans le centre et le midi de la Russie; l'usine dut donc travailler au jour le jour, en s'accommodant de la quantité et de la qualité du charbon qui pouvait lui parvenir de temps à autre, tant et si bien que l'usine, qui avait déjà fabriqué dans la seconde moitié de l'année 1.357.000 pouds de rails, non seulement ne répondit pas à l'espoir du Conseil d'obtenir une augmentation du bénéfice, mais, au contraire, eut encore une certaine influence sur sa diminution.

Pour ce qui concerne le présent, l'usine de Taganrog peut, avec ses installations existantes, atteindre une intensité de production très élevée. Quant à l'usine de Kertch, sa pleine production ne peut être atteinte qu'après la construction du troisième et du quatrième hauts fourneaux, toutes les autres installations de l'usine ayant été prévues pour une production de fonte de quatre hauts fourneaux; aussi, en présence de cette situation, et considérant qu'à la fin de la guerre les usines métallurgiques auront à répondre à d'énormes besoins, le Conseil estime-t-il indispensable de procéder, même encore cette année, à la construction d'un troisième haut fourneau, de façon à pouvoir augmenter considérablement la production de l'usine, et par le fait même, diminuer son prix de revient.

Pour ce qui concerne l'avenir, le Conseil a constaté dans son rapport à l'Assemblée que toutes les entreprises de la Société, au point de vue de leur production et de leur productivité, sont outillées d'une façon tout à fait satisfaisante pour un travail avantageux, et que, même en présence de l'augmentation générale du coût des matières et de la main-d'œuvre, les usines peuvent donner des résultats satisfaisants avec une augmentation correspondante des prix de vente et dans des conditions de travail normal et ininterrompu. De telles conditions de travail ne dépendent malheureusement pas de la Société, mais bien des événements et les conditions exceptionnelles du moment entravent la possibilité de fournir régulièrement aux usines le combustible et le minéral, ce qui place les usines dans une situation très difficile. Par suite du manque de charbon, la production à l'usine de Taganrog a dû être diminuée, et quoique pour le moment cette usine soit à peu près en pleine marche, il faut remarquer qu'on n'est parvenu à ce résultat qu'en arrêtant temporairement l'usine de Kertch, car la quantité de charbon et de coke reçue ne suffisait pas pour maintenir simultanément les deux usines en travail; il n'y

a pas lieu de prévoir une sérieuse amélioration de cet état de choses d'ici la fin de la guerre ou à tout le moins avant qu'on ait pu obtenir une augmentation de l'extraction du charbon dans le bassin du Donetz et une augmentation parallèle des moyens de transport. C'est pourquoi le Conseil s'est déclaré dans l'impossibilité de faire des déclarations précises pour l'exercice en cours ni d'évaluer les bénéfices possibles.

Société Générale des Nitrures.

La Société Générale des Nitrures a été fondée sous le patronage des principales d'entre les entreprises françaises intéressées à l'industrie de l'aluminium, à tel point que fort peu de ses actions se trouvent placées dans le public, et que leur grande majorité est conservée dans le portefeuille des Sociétés-mères. La Société Générale des Nitrures est surtout, pour l'instant, une Société de recherches et d'étude, non encore entrée dans l'ère bénéficiaire, mais à laquelle un bel avenir industriel paraît devoir être réservé, sous l'inspiration de ses puissantes organisatrices.

Comme son nom l'indique, la Compagnie s'occupe du traitement du nitrure d'aluminium. Celui-ci s'obtient en soumettant la bauxite à l'air atmosphérique sous l'influence des hautes températures du four électrique; il est ensuite traité à l'autoclave où, en présence de lessive de soude, il se décompose: d'une part, en ammoniacque qui donne aisément le sulfate utilisé en agriculture, d'autre part, en aluminat de soude, qui engendre l'alumine commercialement pure. L'industrialisation du nitrure d'aluminium offre donc un grand intérêt pour la fabrication de l'aluminium-métal, et c'est dans ce sens que la Société Générale des Nitrures semble poursuivre son objectif.

Il va de soi que les communications faites par la Société aux Assemblées ne fournissent que des renseignements très succincts sur l'état des recherches, dont il est de l'intérêt même des actionnaires de ne pas dévoiler le secret. C'est ainsi que le rapport du Conseil d'administration, communiqué à l'Assemblée du 27 août dernier, et qui exposait l'ensemble des résultats obtenus au cours de l'exercice 1914, ne donne que des vues d'ensemble sur la situation industrielle. La première moitié de l'exercice a été consacrée aux études de nouveaux procédés de fabrication et à la réalisation industrielle d'un mode de fabrication plus complètement mis au point. En outre, les installations de la Société Norvégienne des Nitrures, filiale de la précédente, avaient été fortement poussées; les bâtiments nécessaires étaient en voie d'achèvement et tout le matériel d'usine commandé, lorsque la déclaration de guerre, en mobilisant tout son personnel, obligea cette dernière Société à les suspendre provisoirement. Il en fut de même en ce qui concerne les travaux qui étaient en cours à la Société Générale des Nitrures, tant à Paris qu'à Saint-Jean-de-Maurienne et à Salindres.

La situation des brevets de la Société, déclare le rapport du Conseil, reste aussi bonne que l'ont permis les circonstances, qui ont porté le plus grand désarroi dans la législation des brevets. Nous avons fait tout ce qu'il nous a été légalement possible d'accomplir pour la sauvegarde de nos intérêts, et nous avons lieu de croire que les mesures que nous avons prises nous laisseront, à la fin des hostilités, en aussi bonne posture qu'auparavant.

Pendant le premier semestre de l'année, nous avons pris quatre brevets de principe, qui nous assurent la priorité dans les principaux pays des nouvelles méthodes de fabrication dérivées de vos recherches.

Le mode de fabrication adopté par la Société Norvégienne des Nitrures a été étudié industriellement en détail, et les résultats de cette étude, terminée en avril, ont complètement confirmé nos espérances.

Des recherches intéressantes sur un nouveau mode de fabrications commencées dans notre laboratoire de Paris, nous a conduits à créer une nouvelle station d'essais. L'installation en était presque achevée à la mobilisation qui, en nous privant de notre personnel, mit fin temporairement à nos essais. Nous pouvons vous dire que cette nouvelle station a pu être mise en fonctionnement au mois de février dernier, et que les résultats obtenus ont répondu à nos prévisions.

Voici les comptes comparés des deux derniers exercices :

	BILAN AU 31 DÉCEMBRE	
	1913	1914
Actif.		
Apports de I. N. G. Fr.	2.750.000 "	2.750.000 "
Frais de constitution...	1 "	1 "
Valeurs en portefeuille.	3.683.333 28	3.735.233 28

Brevets anciens et nouveaux, dépenses totales de l'exercice.....	1 »	1 »
Installations et matériel.....	1 »	1 »
Caisse et banque.....	8.323 82	23.156 17
Débiteurs divers.....	50.072 75	206.346 27
Impôts et taxes avancés.....	96.707 99	131.496 96
Fr.	6.588.440 84	6.846.235 68

Passif.		
Capital.....	Fr. 3.100.000 »	3.100.000 »
Créditeurs pour fournitures et créditeurs divers.....	2.683.137 58	3.599.411 94
Reliquat du compte provisions pour essais et installations nouvelles.....	805.303 26	146.823 74
Fr.	6.588.440 84	6.846.235 68

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

Crédit.		
Reliquat du compte provisions pour essais et installations nouvelles.....	2.037.124 12	805.303 26

Débit.		
Frais généraux.....	Fr. 259.641 12	153.216 90
Intérêts et changes.....	48.359 52	147.388 67
Frais d'études et d'essais de fabrication.....	431.080 85	252.305 90
Amortissements sur brevets.....	232.167 62	48.252 90
Amortissement sur immeubles et matériel.....	260.571 75	57.315 15
Total du débit.....	Fr. 1.231.820 86	658.479 52
Rappel du crédit.....	2.037.124 12	805.303 26

Depuis sa constitution, la Société a dépensé 1.474.616 fr. 58 en études et essais, 1.282.494 fr. 59 en immeubles et matériel, 683.224 fr. 77 en frais de brevets, soit au total 3.442.335 fr. 94, mais encore est-il bon de remarquer que la somme investie en immeubles et matériel représente un actif important susceptible de réalisation, ce qui ramène les dépenses réelles à un total de quelque 2.150.000 fr., ceci tout amortissements faits. Il n'a pas été tenu compte, pour le dernier exercice, de réalisations financières qui étaient prévues et n'ont pu avoir lieu par suite des circonstances qui l'ont affligé.

Nouvelles et Informations

BILAN DE LA BANQUE DE FRANCE

Voici, réduit à ses chapitres essentiels, le bilan de la Banque de France au 14 octobre, comparé à celui au 7 octobre :

ACTIF		
Encaisse-or.....	Fr. 4.647.366.645 +	46.026.634
Encaisse-argent.....	363.267.932 -	356.445
Disponibilités et avoir à l'étranger.....	1.016.622.920 +	29.309.928
Portefeuille.....	274.209.335 +	7.771.445
Effets prorogés.....	1.945.296.662 -	10.341.053
Avances sur titres.....	577.253.168 -	7.702.183
Avances permanentes à l'Etat.....	200.000.000 »	
Avances nouvelles à l'Etat.....	6.900.000.000 »	
Bons du Trésor français escomptés pour avances de l'Etat à des Gouvernements étrangers.....	530.000.000 »	
PASSIF		
Billets en circul.....	Fr. 13.752.143.320 +	88.058.555
Compte courant du Trésor.....	59.434.588 -	9.842.507
Comptes courants particuliers.....	2.611.789.880 -	15.225.559
Bénéfices bruts des escomptes et intérêts divers de la semaine.....	»	1.563.848

Le public a encore apporté 46 millions d'or à la Banque de France, ce qui porte le total des versements depuis le 27 mai à 939 millions. Le milliard va bientôt être atteint; il importe que ce milliard soit largement dépassé.

Aucune nouvelle avance n'a été faite par la Banque à l'Etat ni aux Gouvernements étrangers. Le Trésor et les comptes courants particuliers ont retiré 25 millions. Par contre, le portefeuille et les avances ont remboursé 10 millions. L'encaisse or et les disponibilités à l'étranger ayant augmenté de 75 millions, cette somme et l'excédent des retraits des comptes courants sur les remboursements du portefeuille et des avances ont été fournis par une augmentation de 88 millions de la circulation fiduciaire.

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

Dates	Or monnayé et lingots	Circulation	Dépôts	Porte-feuille, avances et effets publics	Réserve	Rapport de la réserve aux engagements
1914						
6 août...	27.622	36.105	68.249	76.393	9.967	14.60
1915						
21 juillet...	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	202.139	47.180	20.40
11 —	65.738	32.463	227.630	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...	63.434	32.325	225.857	189.523	54.558	24.22
8 —	67.480	31.791	215.530	179.648	54.139	25.12
15 —	63.738	31.515	211.743	179.373	50.673	23.92
22 —	62.900	31.622	198.384	166.990	49.728	25.06
29 —	61.509	32.800	192.906	163.601	47.659	24.70
6 octobre	61.250	32.877	179.682	150.552	46.823	26.06
13 —	59.956	32.561	168.767	140.667	45.845	27.16

CHEMINS DE FER ANDALOUS

	1914	1915
Recettes du 1 ^{er} au 10 oct... P.	860.870	978.125
Augmentation en 1915...	117.255	
Depuis le 1 ^{er} janvier... Pes.	23.043.824	23.483.217
Augmentation en 1915...	439.393	

PRODUCTION DE LA MALACCA RUBBER

La production de caoutchouc de la Malacca s'est élevée, en septembre dernier, à 300.700 lbs contre 313.200 lbs en septembre 1914. Voici les chiffres de la production mensuelle depuis le 1^{er} janvier, comparés à ceux des mois correspondants de 1914 :

	1914	1915
Janvier.....	Livres-poids 245.000	343.200
Février.....	235.400	243.400
Mars.....	212.900	268.100
Avril.....	264.500	257.700
Mai.....	282.125	283.550
Juin.....	264.050	291.450
Juillet.....	284.000	296.200
Août.....	209.000	289.000
Septembre.....	313.200	300.700
Total.....	2.310.175	2.573.300

COTE DES CHANGES

A Paris. — Londres, 27,50; New-York, 5,86 1/2; Suisse, 110 ./.; Italie, 91 1/2; Hollande, 2,40 1/2; Espagne, 553; Rouble 1,98 ./..
A Londres. — Paris, 27,43; Amsterdam, 11,44 ./.; Lisbonne, 35 ./.; Madrid, 24,85 ./.; Italie, 29,80; Petrograd, 140; Stockholm, 17,95.
A New-York. — Cable transfert sur Londres, 4,68,15. Change sur Berlin, 82,37.
Lisbonne. — Agio sur l'or, 55 0/0.
Madrid. — Paris, 90,60.
Rio de Janeiro. — Change sur Londres/.. d.

COURS DES METAUX

A Londres. — Cuivre à 3 mois 73 ./.; Etain à 3 mois, 149 ./.; Plomb, comptant 24 3/8; Zinc, comptant 63 1/2; Argent métal, 24 d. l'once.

PRIX DES MARCHANDISES

Blé. — A Paris, ... à A Chicago : 1,08 1/4 fin décembre.
Farine, marque Corbeil, ...
Sucre blanc. — A Paris, 74; raffiné ...
Caoutchoucs. — A Londres : Plantations, crêpe 2 sh. 6 7/16; Para, 2 sh. 5 1/2 d.
Café. — Le Havre, 54,50 mars.
Naphte Russe. — 44 kopecks le poud.

Coupons

A L'ÉCHÉANCE D'OCTOBRE

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

Échéance	TROISIÈME LISTE	Nominatif	Porteur
	Emprunts des Villes et des Départements :		
1 ^{er} Berne, obl. 3 0/0 1897, c. 37.....	» »	7 50	
1 Bône, obl. 3 1/2 1895-96, c. 41-39...	8 75	8 75	
1 Chalon-sur-Saône, obl. 1902.....	8 88	8 26	
5 — obl. 1887.....	10 32	9 70	
1 Chartres, obl. 1891.....	9 60	8 85	
1 — obl. 1902-03-06.....	8 40	7 65	
1 — obl. 1911.....	8 64	7 89	
1 Coulommiers, obl. 1904.....	» »	8 13	
15 Haute-Garonne (Départ. de la), obl. 1898, c. 35.....	7 92	7 49	
1 ^{er} Havane, obl. c. 106.....	» »	7 50	

1 Jura (Départ. du), obl. 3.40 0/0 1896, c. 38.....	8 16	7 57
15 ^{er} Lausanne, obl. 3 0/0 1897.....	c ^{rs} suisse	7 50
15 Loire (Départ. de la), obl. 3 0/0 1897, c. 36.....	» »	7 50
1 Marseille, obl. 3 1/2 1890, c. 50....	8 40	7 74
1 Médéa, obl. 1896, c. 39.....	» »	8 75
1 ^{er} Milan unifié, obl. 4 0/0, c. 119....	» »	1 lire
1 Montpellier, obl. 1897, c. 37.....	» »	6 »
1 Nancy, obl. 1894.....	18 »	16 50
10 Nantes, obl. 1893.....	9 »	8 25
15 Paris, obl. 4 0/0 1875, c. 78.....	9 60	8 83
15 — obl. 4 0/0 1876, c. 75.....	9 60	8 83
1 — obl. 2 1/2 0/0 1904, c. 18....	6 »	5 42
1 — 1/5, c. 18	1 20	1 08
1 Pontarlier, obl. 1900.....	» »	16 50
1 Saida, obl. 1896, c. 38.....	» »	9 375
1 Saint-Dizier, obl. 1887.....	20 »	18 75
1 Souk-Ahras, obl. 3.75 1905, c. 21..	» »	9 375
1 Tonnellerie, obl. 1889.....	» »	10 »
10-4 Toulouse, obl. 1868.....	» »	10 04
1 Vienne (Départ. de la), obl. 3 1/2 1893, c. 44.....	8 40	7 65

Fonds d'Etat français :

1 Rente 3 0/0 Perpétuelle, obl.....	Prix div. s ^{er} cp.	
16 — Amortissable, obl.....	» »	
1 Afrique Occidentale, obl., c. 24-17-11.....	» »	7 50
15 Guadeloupe, obl. 4 0/0 1908, c. 14	» »	10 »
1 Indo-Chine, obl. 3 0/0 1909, c. 13.	» »	7 50
1 ^{er} Maroc, obl. 5 0/0 1910, c. 11.....	» »	12 50
15 Martinique, obl. 3 1/2 1899, c. 32..	» »	8 75
15 — obl. 3 1/2 1911, c. 8....	» »	8 75
1 ^{er} Tunisien, obl. 3 0/0 1892, c. 92....	» »	3 75

Fonds d'Etats étrangers :

5 ^{er} Angleterre, obl. 2 1/2 0/0 Cons. et Local Loan.....	en £ m. inc.-t.	
20 ^{er} Argentin Inter., obl. 5 0/0 1905...	en pesos au c ^{rs}	
Berne (Canton de) :		
15 ^{er} Obl. 3 0/0 1897, c. 36.....	» »	7 50
1 ^{er} — 3 1/2 0/0 1905, c. 20.....	c ^{rs} suisse	8 75
1 ^{er} Brésil, obl. 4 1/2 0/0 1888, 4 0/0 1889 int. et ext.....	en funding	
1 ^{er} Brésil Consolidé, obl. 1898 Funding	au cours 5 sh.	
1 ^{er} — obl. 5 0/0 1906 (Lloyd).....	en funding	
15 ^{er} Egypte privil., obl. 2 1/2 0/0, c. 78	c ^{rs} à fixer 7 sh.	
1 ^{er} Espagne Extérieure, obl. estamp..	affid. prix s ^{er} cp.	
1 ^{er} — Intérieure, obl.....	en pes. m. 20 %	
15 ^{er} Fribourg, obl. 1892, c. 46.....	7 50	7 50
1 ^{er} Grisons (Canton des), obl. 3 0/0 1897	c ^{rs} suisse	8 75
1 ^{er} Hellénique, obl. 4 0/0 1889, c. 53.	» »	3 20
1 ^{er} — obl. 5 0/0 1893, c. 68.	» »	2 »
1 ^{er} — obl. 2 1/2 1898, c. 34.	» »	31 25
1 ^{er} — obl. 4 0/0 or 1910, c. 9	» »	10 »
1 ^{er} Italie, obl. 3 0/0.....	prix s ^{er} cp. m. 20 %	
1 ^{er} — obl. 3 0/0 amortissable.....	prix sur coup.	

Ottoman :

10 ^{er} Obl. 4 0/0 1891 (dél. Loan), c. 49	c ^{rs} à fixer 8 sh.	
15 ^{er} — 3 1/2 0/0 1894 gar., c. 42.	» »	7 sh.
1 ^{er} Palerme (Prov. de), obl. 5 0/0.....	au c ^{rs} 10 L. it.	
1 ^{er} Pontifical 1866, obl. entière, c. 98.	» »	10 »
1 ^{er} — 1/4 d'obl., c. 98....	» »	2 50
1 ^{er} Russe :		
Consolidé, obl. 4 0/0 1 ^{re} , 2 ^e , 3 ^e séries, c. 106 99.....	» »	5 »
Oblig. 3 0/0 1891 et 1894, c. 96-85	» »	3 75
— 3 1/2 0/0 1894, c. 83.....	» »	4 375
— 4 0/0 or 1894, 6 ^e ém., c. 87	» »	5 »
15 ^{er} Serbie, obl. 4 1/2 0/0 or 1906, c. 17	» »	11 25
15 ^{er} Suisse, obl. 3 0/0 Fédéral, c. 25....	c ^{rs} suisse	7 50
1 ^{er} Uruguay, obl. 5 0/0 or 1905-1909, coup. 39-25.....	» »	6 25
1 ^{er} Vénézuéla, obl. 3 0/0 1906.....	Prix sur coup.	
15 ^{er} Zurich (Canton de), obl. 3 1/2 1907, coup. 17.....	c ^{rs} suisse	8 75

Transports par terre et par eau :

1 Afrique Orientale, act., c. 4.....	4 80	4 65
1 Chargeurs Français Plisson, act., coup. 12.....	48 »	46 50
1 Messageries Maritimes, obl. 3 1/2, coup. 39.....	8 40	7 85
4 Tramways Algériens, obl. 4 0/0, c. 27	9 60	8 92
1 — de Cambrai, obl. 4 1/2, coup. 22.....	10 80	10 12
1 — Electricité de Grenoble, coup. 36, act.....	9 60	9 »
1 — de l'Indo-Chine, oblig. 4 1/2 0/0, c. 23-17....	10 80	10 15
1 — à Vapeur de Paris à Saint-Germain, obl., c. 46..	» »	7 50
1 — de Paris et du Départ. de la Seine :		
Oblig. 4 0/0, c. 8....	9 60	8 98
— 5 0/0, c. 4....	12 »	11 32
15 — de Rouen, act. de cap., coup. 36.....	12 »	11 01
1 — de Rouen, obl., c. 19....	11 50	10 60
1 Transatlantique (C ^{ie} G ^{ie}), obl. 3 0/0, coup. 56.....	7 20	6 709
Valeurs diverses :		
1 Brasseries et Malteries Alsaciennes, obl., c. 6.....	12 50	11 25
1 Brasserie de la Meuse, obl. 4 0/0, coup. 37.....	» »	10 »
1 California Petroleum Corpor., act. de préf., c. 12.....	» »	5 »
1 Casino Municipal du Tréport, obl. c. 38 ou 36.....	12 »	11 25

Relevé des Cours de la Bourse du 9 au 15 octobre 1915

	Samedi 9 oct.	Lundi 11 oct.	Mardi 12 oct.	Mercredi 13 oct.	Jeudi 14 oct.	Vendredi 15 oct.
FONDS D'ÉTATS FRANÇAIS.						
3 0/0	66 50	66 50	66 50	66 50	66 50	66 50
3 0/0 Amortissable .....	..	..	..	..	..	..
3 1/2 0/0 libéré	91 25	91 25	91 25	91 25	91 35	91 35
— postérieur au 1 ^{er} fév. 1915 ..	..	..	..	..	..	..
Obligat. Chemins de fer de l'État ..	425 ..	..	..	420 ..	..	..

VALEURS FRANÇAISES : ACTIONS.						
Banque de France	4240 ..	4260 ..	4260 ..	4280 ..	4300 ..	4325 ..
Banque de l'Algérie	2445 ..	..	..	..	..	..
Banque de Paris et des Pays-Bas ..	821 ..	820 ..	..	819 ..	820 ..	..
Compagnie Algérienne .....	..	..	..	..	..	..
Comptoir National d'Escompte .....	..	645 ..	..	..	..	..
Crédit Foncier d'Algérie et de Tunisie, t. p.	..	..	435 ..	..	..	..
— 250 fr. p. .....	..	..	..	..	..	..
Crédit Foncier de France .....	..	629 ..	..	629 ..	629 ..	..
Crédit Français	257 ..	256 ..	255 ..	260 ..	..	..
Crédit Industriel, act. 125 fr. payés ..	..	..	..	..	..	..
— act. libérée .....	..	..	..	..	..	..
Crédit Lyonnais .....	..	935 ..	..	935 ..	925 ..	..
Crédit Mobilier Français .....	..	337 ..	..	..	..	..
Société Générale .....	..	..	..	..	..	..
Banque Française p ^r le Comm. et l'Indust.	..	..	..	180 ..	..	..
Banque de l'Union Parisienne .....	..	..	..	..	530 ..	536 ..
Rente Foncière .....	..	..	..	..	..	..
Société des Immeubles de France .....	..	..	..	..	..	..
Bône-Guelma, act. .....	..	501 ..	500 ..	..	500 ..	..
Est-Algérien, act. .....	..	..	..	..	..	..
Est. act. de 500 fr.	750 ..	755 ..	760 ..	755 ..	752 ..	750 ..
— act. de jouissance .....	..	323 ..	..	..	..	..
Lyon, act. de capital	1019 ..	1010 ..	1015 ..	1010 ..	1010 ..	..
— de jouissance .....	..	..	..	..	..	..
Midi, act. de capital	945 ..	..	..	945 ..	..	..
— act. de jouissance .....	..	..	..	..	..	..
Nord, act. de capital	1210 ..	..	1210 ..	..	1210 ..	1210 ..
— act. de jouiss. .....	..	..	..	..	..	..
Orléans, act. de capital	1090 ..	1090 ..	..	..	..	..
— de jouissance .....	..	..	..	..	..	682 ..
Ouest, act. de capital	695 ..	695 ..	..	..	..	..
— act. de jouissance .....	..	..	..	..	..	..
Ouest-Algérien act. .....	..	476 ..	476 ..	..	..	..
Docks et Entrepôts de Marseille	399 ..	..	..	399 ..	399 ..	400 ..
Entrepôts et Magasins Généraux .....	..	302 ..	..	..	303 ..	..
Gaz pour la France et l'Etranger .....	..	..	..	..	..	..
Cie Générale Transatlantique, ordinaire.	110 ..	110 ..	..	..	..	110 ..
— priorité	114 ..	..	..	..	..	110 ..
Messageries Maritimes, ordin.	66 ..	..	..	66 ..	..	..
— priorité .....	..	110 ..	..	..	..	..
Métropolitain, act. de capital .....	..	..	405 ..	405 ..	405 ..	..
Nord-Sud, actions	104 ..	104 ..	104 ..	104 ..	..	..
Chemins de fer de Santa-Fé .....	..	..	..	..	..	..
Omnibus, act. de capital .....	..	..	..	..	..	..
— act. de jouissance .....	..	..	..	..	..	..
Omnium Lyonnais	84 ..	82 ..	..	..	85 ..	..
Parisienne p ^r l'ind. des Ch. de fer et Tram.	..	..	..	..	..	..
Tramways de Bordeaux .....	..	..	220 ..	218 ..	222 ..	..
Tramways (Cie G ^e Française de) .....	..	..	..	..	..	..
Tramways de Paris et Départ. de la Seine.	..	..	..	..	..	..
Tramways (Cie G ^e Parisienne de), ordin.	..	..	..	..	..	..
— priorité .....	..	..	..	..	..	..
Voitures à Paris	145 ..	..	..	145 50	..	..
Compagnie d'Aguilas	62 ..	61 ..	61 ..	62 ..	..	..
Compagnie du Boléo, act. 400 fr. .....	..	..	..	..	..	..
Cuivre et Pyrites .....	..	..	..	..	..	..
Electro-Metallurgie de Dives	560 ..	562 ..	562 ..	567 ..	575 ..	585 ..
Malfidano, jouissance .....	..	175 ..	..	..	..	..
Métaux (Compagnie Française des)	690 ..	..	..	690 ..	690 ..	..
Penarroya	1305 ..	..	..	..	..	1300 ..
Sels Gemmes .....	..	..	..	..	..	..
Canal de Panama (Société Civile) .....	..	..	..	99 ..	99 ..	99 ..
Suez	3998 ..	..	..	..	..	..
— parts de fondateur .....	..	1690 ..	..	..	..	..
— Société Civile	2780 ..	2780 ..	..	2780 ..	..	..
— (cinquièmes)	560 ..	560 ..	560 ..	560 ..	..	560 ..
Etablissements Pathé .....	..	..	90 ..	90 ..	..	..
Forces Motrices du Rhône .....	..	..	..	542 ..	..	..
Pétroles d'Oklahoma (Un. des), act. prior.	..	..	..	..	..	..
Phosphates et Ch. de fer de Gafsa	684 ..	681 ..	681 ..	685 ..	685 ..	..
— cinquièmes de parts. .....	..	590 ..	585 ..	..	585 ..	..
Printemps, act. ordin. .....	..	310 ..	..	..	..	..
Thomson-Houston .....	..	525 ..	..	..	..	..
Rallierie Say, ord.	404 ..	406 ..	406 ..	406 ..	406 ..	406 ..
— priorité	257 ..	257 ..	258 ..	260 ..	257 ..	..
Parisienne de Distribution .....	..	389 ..	..	389 ..	..	..
Cie d'Electricité Ouest-Parisien .....	..	..	..	..	..	..
Electricité de Paris .....	..	..	..	..	..	260 ..
Société des Téléphones .....	..	..	..	..	258 ..	..

FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS.						
Argentin 5 0/0 1886 .....	..	500 ..	500 ..	..	..	500 ..
— 4 0/0 1896, coup. de £ 100	76 10	..	..	..	..	..
— 5 0/0 1907 Intérieur or	462 50	462 50	462 ..	462 ..	..	463 ..
— 5 0/0 1909	458 ..	458 ..	456 ..	456 ..	456 ..	459 ..
— 4 1/2 1911	84 50	84 75	84 75	84 50	84 50	84 50
Belge 3 0/0 1895-1903 .....	..	..	..	..	..	..
— 3 0/0 1873-1898, coup. 15 et 30 ..	62 ..	..	..	..	..	..
Brésil 4 0/0 1889, coup. 100 .....	..	..	..	53 ..	..	..
— 5 0/0 1898 Funding, coup. 20 .....	..	..	..	..	..	..
— 5 0/0 1908-1909 .....	..	..	..	..	..	..
— 5 0/0 1909 (Pernambuco) .....	..	..	..	..	..	..
— 4 0/0 1911 .....	..	320 ..	..	..	..	240 ..
Buenos-Ayres 4 1/2 or 1909-12 (Prov. de) ..	..	..	..	..	..	..
— 1910 .....	..	..	..	..	..	..
Bulgarie 5 0/0 or 1902 .....	..	..	..	..	..	..
— 5 0/0 or 1904 .....	..	..	..	..	..	..
— 4 1/2 or 1907 .....	..	..	..	..	..	..

	Samedi 9 oct.	Lundi 11 oct.	Mardi 12 oct.	Mercredi 13 oct.	Jeudi 14 oct.	Vendredi 15 oct.
VALEURS DIVERSES.						
Actions :						
Banco Espagnol del Rio de la Plata .....	..	..	..	..	..	..
Banque Nationale de l'Atrique du Sud .....	..	..	..	..	283 ..	..
Banque de Commerce de l'Azoff-Don .....	..	..	915 ..	..	..	..
Banque Commerciale Italienne .....	..	..	..	..	..	..
Banque Nation. du Mexique, coup. de 5 ..	..	..	..	..	370 ..	..
— coup. de 25 .....	..	350 ..	350 ..	357 ..	370 ..	..
Banque Impériale Ottomane .....	..	..	..	..	..	..
Banque Française du Rio de la Plata .....	..	..	145 ..	..	..	..
Banque Russo-Asiatique .....	..	..	..	..	..	..
Banque de Comm. Privée de St-Petersbourg	..	..	..	..	..	..
Banque de Commerce de Sibérie .....	..	..	..	..	1089 ..	1099 ..
Banque de l'Union (Moscou) .....	..	..	..	..	..	..
Crédit Foncier Egyptien	565 ..	565 ..	..	565 ..	..	..
Crédit Foncier Franco-Canadien .....	..	..	..	..	675 ..	..
Andalous	257 ..	260 ..	265 ..	270 ..	273 ..	276 ..
Atchison Topeka act. ord.	608 ..	615 ..	620 ..	621 ..	615 ..	615 ..
Chine 4 0/0 or 1895 .....	..	91 ..	91 ..	91 ..	..	91 ..
— 5 0/0 or 1902 .....	..	..	..	..	..	..
— 5 0/0 or 1903 .....	..	..	..	..	..	..
— 5 0/0 1911 .....	..	..	..	..	..	..
— 5 0/0 or 1913 (réorganisation)	442 ..	..	443 ..	443 50	444 ..	443 ..
— 5 0/0 1913 (Ch. de fer Lung-Hai) ..	..	..	..	..	..	..
Congo (Etat du) Lots 1888 .....	..	59 ..	58 ..	59 ..	59 ..	58 ..
Danemark 3 0/0 1891	89 25	89 ..	..	..	..	..
Egypte Unifiée coup. 500	89 25	89 ..	..	..	..	..
— coup. 2.500 .....	..	..	..	..	..	..
— coup. 25.000 .....	..	..	..	..	..	..
— 3 1/2 privilégiée, coup. 12.300 .....	..	..	..	..	..	..
Espagne 4 0/0 Extérieure, coup. de 160 ..	89 10	89 15	89 50	89 65	90 ..	90 50
— — — — — 240 ..	88 30	88 40	88 70	88 85	89 ..	89 30
— — — — — 480 ..	86 25	86 50	86 40	86 55	86 55	86 70
Finlande 3 1/2 0/0 amort. 1901 .....	..	..	..	..	..	..
Haiti 1896 6 0/0 .....	..	..	460 ..	..	..	..
— 1910 5 0/0 .....	..	379 ..	380 ..	379 ..	379 ..	..
Hellénique 5 0/0 1881 .....	..	..	..	..	..	296 ..
— 5 0/0 1884 .....	..	..	..	..	..	280 ..
— 4 0/0 1902 .....	..	..	..	..	..	..
— 4 0/0 1910 .....	..	..	..	..	..	..
— 5 0/0 1914 .....	..	..	..	..	81 40	..
Hollande 3 0/0, coup. 1.000	84 ..	84 ..	84 ..	84 ..	84 ..	84 ..
Italie 3 1/2, c. 35 .....	..	..	..	79 50	..	..
— 3 0/0 .....	..	..	..	..	..	..
Japon 4 0/0 1905, coup. de 20	77 50	..	..	..	..	..
— coup. 100 .....	..	..	..	..	..	..
— coup. 200 .....	..	..	..	..	76 15	..
— 5 0/0 1907, coup. de 100 .....	..	..	..	..	..	..
— 4 0/0 1910	76 ..	75 50	75 50	76 ..	76 ..	76 ..
— 5 0/0 1913 (Bons)	496 ..	498 ..	496 ..	496 ..	498 ..	498 ..
Maroc 5 0/0 1904	474 ..	..	475 ..	478 ..	480 ..	..
— 5 0/0 1910	455 ..	455 ..	..	455 ..	455 ..	455 ..
Minas Geraes (Etat de) 5 0/0 or 1907 ..	..	..	..	..	..	..
Norvégien 3 0/0 1896 .....	..	..	..	82 ..	..	..
— 3 1/2 0/0 1902, coup. 17 fr. 50 ..	..	..	..	..	..	..
— coup. 35 fr. .....	..	..	..	..	..	..
— 3 1/2 1904-05 .....	..	86 ..	86 ..	86 ..	86 ..	86 ..
Portugais 3 0/0 1 ^{re} série, coup. de 20 et 100	..	..	..	..	..	..
— 3 ^e série .....	..	..	..	..	60 ..	..
— 4 1/2 1891 (obl. des Tabacs)	473 ..	473 ..	477 ..	473 ..	473 ..	475 50
Roumanie, rente convertie 4 0/0 .....	..	..	..	..	..	..
— 1910 4 0/0 .....	..	..	..	..	..	..
Russe 4 0/0 1867-69 .....	..	..	..	79 ..	79 ..	..
— 4 0/0 1880 .....	..	..	..	..	..	..
— 4 0/0 1889, coup. de 20 .....	..	..	..	71 25	..	..
— coup. 100 .....	..	70 60	..	..	..	..
— 4 0/0 1890, 2 ^e et 3 ^e émission .....	..	..	..	..	..	..
— 4 ^e émission .....	..	..	..	..	..	..
— Consolidé 4 0/0, 1 ^{re} et 2 ^e sér., c. 500	..	..	..	..	..	..
— 1901 .....	..	..	..	..	..	..
— 3 0/0 1891	59 75	..	59 75	..	..	59 75
— 3 0/0 1896 .....	..	57 50	57 50	..	..	..
— 3 1/2 0/0 or 1894, coup. 87 fr. 50 ..	..	..	..	..	..	..
— 5 0/0 1906 .....	..	..	88 ..	..	88 ..	..
— 4 1/2 0/0 1909 .....	..	..	..	..	..	..
— intérieur 4 0/0 1894 .....	..	..	..	..	..	..
— Let. de gage 3 1/2 Banq. Fonc. Nobl ^{re}	..	..	..	..	..	..
Santa-Fé 5 0/0 1910	425 ..	425 ..	..	425 ..	..	430 ..
Sao-Paulo 5 0/0 or 1907	342 ..	342 ..	345 ..	344 ..	349 ..	..
— bons du Trésor 5 0/0 1913	465 ..	466 ..	466 ..	..	468 ..	470 ..
Serbe 5 0/0 1902	375 ..	..	373 ..	370 ..	368 ..	..
— 4 1/2 1906 .....	..	..	..	..	..	..
— 4 1/2 0/0 1909 .....	..	..	..	..	..	..
— 5 0/0 1913 .....	..	68 ..	..	..	..	..
Suède 3.60 0/0 intérieur .....	..	385 ..	385 ..	..	382 ..	..
— 3 1/2 0/0 différé 1907 .....	..	..	71 50	..	..	..

	Samedi 9 oct.	Lundi 11 oct.	Mardi 12 oct.	Mercredi 13 oct.	Jeudi 14 oct.	Vendredi 15 oct.
Méridionaux Italiens .....	..	..	..	..	..	..
Nitrate Railways, act. ord. ....	..	..	..	..	..	..
Nord Espagne	370	372	380	380	380	380
Saragosse (Madrid)	369	372	375	373	375	380
Tramways de Buenos-Ayres .....	..	..	..	196	196	201
Mexico-Tramways, act. de 100 dollars .....	..	..	..	..	..	..
Wagons-Lits, ordin. ....	..	..	..	..	..	..
— privil. ....	..	..	..	..	..	..
Hellénique d'Electricité (Thomson) .....	..	..	..	..	..	..
Philadelphia Cy. act. ord.	275	275	275	275	272	271
Usines de Briansk, ordinaire .....	..	..	..	..	..	..
— privilégiée	280	280	..	..	280	..
Rio-Tinto, ord.	1490	1490	1490	1490	1490	1490

	Samedi 9 oct.	Lundi 11 oct.	Mardi 12 oct.	Mercredi 13 oct.	Jeudi 14 oct.	Vendredi 15 oct.
Rio-Tinto, grosses coupures .....	..	..	..	..	..	..
— préférence .....	..	..	..	..	..	..
Sosnowice .....	..	..	..	..	..	..
Lagunas Nitrate .....	..	..	..	..	..	..
Lautaro Nitrate .....	..	..	216	..	..	218
Azote (Société Norvégienne), act. ord.	295	..	..	..	..	..
Est Asiatique Danois	1900	1900	1910	1920	1916	1903
Naphte (Société Russe) .....	..	..	..	..	..	..
Oriental Carpet .....	..	145	..	..	..	..
Prowodnik .....	..	..	..	295	..	295
Sucreries d'Egypte, act. ordin.	53	53	52	53	52	52
— act. privil.	52	52 50	52	52	52	52
Tabacs des Philippines	300	305	305	310	..	333

FONDS GARANTIS PAR LE GOUV. FRANÇAIS.	Cours de la semaine
Obligat. Tunisienne 3 0/0 .....	..
Annam et Tonkin 2 1/2 0/0	64 50
Afrique Occidentale 3 0/0 1903-10	376
Congo Français 3 0/0 1909 .....	..
Indo-Chine 3 0/0 1909	372
Maroc 4 0/0 1914	424 50

COLONIES ET PROTECTORATS.	Cours de la semaine
Indo-Chine 3 1/2 0/0 1899-1905 .....	..
Indo-Chine 3 0/0 1902 .....	..
Tunisien 3 0/0 1902-07	349

EMPRUNTS DE VILLES ET DU CRÉDIT FONCIER.	Cours de la semaine
Paris 1865 4 0/0	520
— 1871 3 0/0 tout payé	366
— 1873 4 0/0	486 25
— 1876 4 0/0	490
— 1892 2 1/2	271
— 1/4	66 50
— 1894-96 2 1/2	267
— 1898 2 0/0	315
— 1/4	79
— 1899 2 0/0 (Métro)	298
— 1/4 .....	..
— 1904 2 1/2 (Métro)	310
— 1904 2 1/2 (Métro), 1/3	63 25
— 1905 2 3/4, 1/4	77
— 1910 2 3/4 obl. 200 fr.	134
— 1910 3 0/0	297
— 1/4	75 75
— 1912 3 0/0	216 25
Marseille 1877 3 0/0 .....	..
Crédit Foncier de France, obl. Comm. 1879 2.60 0/0	443
— 1/3	95
— obl. Foncières 1879 3 0/0	472
— obl. Communales 1880 3 0/0	468
— obl. Foncières 1883 3 0/0	328
— 1885 2.60 0/0	336
— 1/3	74 50
— obl. Communales 1891 3 0/0	305 50
— 1892 2.60 0/0	334
— obl. Foncières 1895 2.80 0/0	361
— obl. Communales 1899 2.60 0/0	341
— obl. Foncières 1903 3 0/0	393
— obl. Communales 1906 0/0	386
— obl. Foncières 1909 3 0/0	205 50
— obl. Comm. 1912 3 0/0 t. payé	201
— obl. Fonc. 1913 4 1/2, 320 fr. p.	398
— t. payé	415
— obl. Fonc. 4 0/0 1913	427
— Bons de 100 fr. à lots 1887	54
Banque Hypothécaire 3 0/0 1881	388
Immeubles de France, obl. 400 fr., intér. 6 fr.	135
— obl. 475 fr., intér. 7 fr. ....	..

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

VALEURS DIVERSES (Actions).	Cours de la semaine
Banque de l'Indo-Chine	1270
Banque Hypothécaire Franco-Argentine .....	..
Banque Nationale d'Haïti .....	..
Banque Suisse et Française .....	..
Comptoir Lyon-Alemand	325
Crédit Foncier Argentin, act. ....	..
Crédit Foncier de Buenos-Ayres	520
Crédit Foncier Colonial	88
Sous-Comptoir des Entrepreneurs .....	..
Chemins de fer sur routes d'Algérie, ordin.	205
— — — priorité .....	..
Eaux Minérales et Bains de Mer	42
Câbles Télégraphiques	147
Edison, act. ....	..
— part de fondat. ....	..
Eclairage Electrique	128
Eclairage et Force .....	..
Loire et Centre (Cie Electrique)	317
Est-Lumière	105
Compagnie Générale d'Electricité	940
Havraise d'Energie Electrique, jouiss. ....	..
— capital	493
Secteur de la Place Clichy .....	..
Travaux d'Eclairage et de Force .....	..
Le Triphasé .....	..
Eclairage, Chauffage, Force Motrice .....	..
Gaz et Eaux .....	..
Cie Centrale d'Eclairage par le Gaz (Lebon et Cie) .....	..
Gaz de Paris .....	..
Charbonnages du Tonkin	1700

Houillères de Dombrowa	Cours de la semaine
Mines de Béthune (1/500)	92
Courrières	100
Lens (1/100 d'action)	355
Boléo (1/500 part de fondateur)	860
Mines de Bor, ordin. ....	..
— priorité	2655
Carmaux (1/23.200)	818
Krivoi-Rog	239
Mines de la Loire	1643
Mokta-el-Hadid	1089
Le Nickel	600
Acieries de France .....	..
Acieries de Longwy .....	..
Acieries de Mcisville .....	..
Acieries de Paris et d'Outreau .....	..
Ateliers et Chantiers de la Loire	1380
Châtillon-Commentry	1960
Fives-Lille	501
Acieries de la Marine	1755
Forges du Nord et de l'Est .....	..
Schneider et Cie (Creusot)	1895
Métallurgique de l'Ariège	489
Montbard-Aulnoye (actions)	245
— (parts)	27
Tréfileries et Laminiers du Havre	260
Usines Métallurgiques de la Basse-Loire	271
Chargeurs Réunis	550
Havraise Péninsulaire .....	..
Agence Havas	212
Air Liquide	1015
Compteurs et Matériel d'Usines à Gaz	1425
Etablissements Bergougnan	723
Etablissements Debray .....	..
Etablissements Malétra .....	..
Le Figaro .....	..
Galeries Lafayette	138
Grands Moulins de Corbeil	525
Matières Colorantes et Produits Chimiques de St-Denis	910
Nouvelles Galeries Réunies	310
Petit Journal	540
Petit Parisien	696
Pétroles (Cie Industrielle des)	1245
Port du Rosario	2300
Richer (Anc. Cie) .....	..
Usines du Rhône, act. ord. ....	..

Obligations Françaises :	Cours de la semaine
Bône-Guelma, obl. 3 0/0	335
Economiques, obl. 3 0/0	362
Est Algérien, obl. 3 0/0	335
Est, obl. 3 0/0	539
— obl. 4 0/0	427
— obl. 3 0/0	348
— obl. 3 0/0 nouvelles	337 50
— obl. 2 1/2 0/0	322
Lyon, obl. Bourbonnais 3 0/0	360
— obl. Dauphiné	364
— obl. Dombes Sud-Est 3 0/0 .....	..
— 3 0/0 nouv.	343
— obl. Méditerranée 1852-1853 3 0/0	365
— obl. P.-L.-M. 4 0/0	438
— obl. 3 0/0 fusion	343
— obl. 3 0/0 fusion nouvelle	340
— obl. 2 1/2 0/0	324
Midi, obl. 4 0/0	445
— obl. 3 0/0	353
— obl. 3 0/0 nouvelle	347
— obl. 2 1/2 0/0 .....	..
Nord, obl. 3 0/0 série E	453 75
— obl. 4 0/0 série D	430
— obl. 3 0/0	345
— obl. 3 0/0 nouvelle	344
— obl. 2 1/2	323
Orléans, obl. 4 0/0	443
— obl. 3 0/0	378
— obl. 3 0/0 1884	370
— obl. 2 1/2 0/0 1895	339
— obl. 3 0/0 Grand Central 1885	367
Ouest, obl. 3 0/0	370
— obl. 3 0/0 nouvelles	369
— obl. 2 1/2 0/0	340
Ouest-Algérien, obl. 3 0/0	348
Sud de la France, obl. 3 0/0	310
Chemins de fer de l'Indo-Chine et du Yunnan, obl. 3 0/0 .....	..
Banque Hypothécaire Franco-Argentine 4 0/0	381
Crédit Foncier Argentin 4 0/0	380
Crédit Foncier du Brésil 3 0/0 .....	..
Crédit Foncier de Buenos-Ayres 3 0/0	451
Crédit Foncier Colonial, obl. de 300 fr.	215
Médoc 3 0/0 .....	..
Métropolitain de Paris 3 1/2 0/0	395
— 4 0/0	422
Nord-Sud 4 0/0 1913	345
Rosario à Puerto-Belgrano .....	..

Santa-Fé (Ch. de fer) 4 1/2	Cours de la semaine
— 3 0/0	375
Tramways (Cie Génle France) 4 0/0	384
Tramways de Paris et de la Seine 3 0/0 .....	..
Tramways (Cie Génle Paris) 4 0/0 .....	..
Eaux (Cie Génle des) 3 0/0 .....	..
Parisienne de Distribut. d'Electr. 3 3/4 0/0	340
Parisienne de Distribut. d'Electr. 4 0/0 .....	..
— 5 0/0	480
Electricité de Paris 4 0/0 .....	..
Est-Lumière 4 1/2	449
Cie Générale d'Electricité 4 0/0 .....	..
Ouest-Lumière 4 1/2 0/0 .....	..
Procédés Thomson-Houston 4 0/0	402
Eclairage, Chauffage et Force Motrice 4 0/0	400
Gaz et Eaux 4 0/0	419
Gaz (Cie Centrale) 4 0/0 .....	..
Gaz pour la France et l'Etranger 4 0/0 .....	..
Gaz Général de Paris 4 1/2	429 50
Sels Gemmes et Houilles de la Russie Méridionale 4 0/0	485
Ateliers et Chantiers de la Loire, obl. 3 0/0	479
Chantiers et Ateliers de St-Nazaire 3 0/0 .....	..
Châtillon-Commentry 4 0/0 .....	..
Electro-Metallurgie de Dives 4 0/0 .....	..
Fives-Lille 4 0/0 .....	..
Forges et Acieries de la Marine 4 0/0 .....	..
Forges et Acieries du Nord et de l'Est 4 0/0 .....	..
Métaux (Cie Française) 4 0/0 .....	..
Oural Volga (Soc. métal.) rev. var.	314
Omnibus 4 0/0	385
Transatlantique (Cie Génle) 4 0/0	405
Annuités Société Norvég. de l'Azote 3 0/0	422
Nouvelles Galeries Réunies 4 0/0 .....	..
Port de Rosario 3 0/0	441
Panama (Soc. Civile d'Amort.) obl. 3e série	101
Suez 3 0/0 3e série .....	..
— bons de coupons	83 75

FONDS D'ETAT ET DE VILLES ÉTRANGÈRES	Cours de la semaine
Ceara (Etat de) 3 0/0 or 1910 .....	..
Chili (Caisse hypothécaire) 3 0/0 1914	410
Norvège (Banque Hypothécaire) 4 0/0 1900	438
— 3 1/2 0/0 1902	406
— 3 1/2 0/0 1903-07	402
Siam 4 1/2 0/0 or 1903 .....	..
Suède 4 1/2 0/0 1913	93 25

VALEURS ÉTRANGÈRES (Actions).	Cours de la semaine
Rotterdamsche Bank	632
Crédit Foncier de Santa-Fé	262
Tramways de Tunis	98 50
American Telephone	728
Télégraphes du Nord	934
Compagnie Madrilène du Gaz, act. ord. ....	..
— act. priv.	487 50
American Smelters .....	..
Construction de Locomotives (Société russe) .....	..
Donetz-Youriefsk .....	..
Industrie Houillère de la Russie Méridionale, ord. ....	..
— priv. ....	..
Astra Romana	770
Buen Tono .....	..
Norvégienne de l'Azote, act. préf. ....	..

Obligations Étrangères :	Cours de la semaine
Andalous 1re série, revenu variable	237
— — — fixe	298
— 2e série, revenu variable	240
— — — fixe	288
Central Pacific 4 0/0	390
Chicago Milwaukee 4 0/0	468
Lombards 3 0/0 anc.	102
— série X	190
New-York-New-Haven	435
Nord de l'Espagne 3 0/0 1re série	341
— — — 2e série	330 50
— — — 4e série	330
— — — 5e série	327
Barcelone priorité 3 0/0	364
Asturies 1re hypothèque	349 50
— 2e hypothèque	330
Pennsylvania 3 3/4 0/0	486
Portugais 3 0/0 1er rang rev. fixe	291
— 3 0/0 2e rang rev. var.	145
Riazan Oural 4 0/0	316
Moscou-Voronège	315
Moscou-Windau-Rybinsk, obl. 4 0/0	314
Nord-Donetz 4 1/2 0/0	435
Volga-Bougoulma 4 1/2 0/0	380
Sud-Est 4 1/2 1903	412
Nord-Est de l'Oural 4 1/2 .....	..
Ouest-Oural .....	..
Altai 4 1/2	377
Embranchements de Ch. de fer 4 1/2 1913	364
Mer Noire 4 1/2 0/0 1913	361

Semiretchinsk 4 1/2 1913	357 ..	Foncier Egyptien 3 1/2	335 ..	Portugais 4 0/0 1 ^{er} rang	193 ..
Obl. Réunies des Ch. de f. Russes 4 1/2 0/0	82 70	— — 3 0/0	320 ..	— — 2 ^e rang	193 ..
Saint-Louis and San Francisco 4 1/2 0/0 .....	...	— — 4 0/0	414 75	Badajoz 5 0/0 .....	...
Salonique-Constantinople 3 0/0 .....	...	Crédit Foncier Franco-Canadien 5 0/0	467 50	Tauris 3 0/0 or 1913	410 ..
Saragosse 3 0/0 1 ^{re} hypothèque	347 ..	Crédit Foncier et Agricole de Minas Geraes 5 0/0 .....	...	Cie Madrilène du Gaz 4 0/0	290 50
— 3 0/0 2 ^e hypothèque	334 50	Crédit Foncier de Santa-Fé 5 0/0	97 ..	Gaz et Eaux de Tunis 4 0/0	435 ..
— 3 0/0 3 ^e hypothèque	332 ..	— — 4 1/2 .....	...	Usines de Briansk 4 1/2 0/0 .....	...
Smyrne-Cassaba 4 0/0 1895 .....	...	Crédit Foncier de Stockholm 4 0/0	425 ..	Industrie Houillère de la Russie Méridionale 4 0/0 .....	...
Land Bank of Egypt 4 0/0	353 ..	Akkerman 4 1/2 1913 .....	...	Port de Para 5 0/0	149 ..
Banque Industrielle du Japon 5 0/0	500 ..	Alpes Bernoises 4 0/0 1 ^{re} hypothèque .....	...	Sucreries d'Egypte (obl. var. 400 fr.)	312 ..
Banque Hypothécaire de Suède 4 0/0 1879 .....	...	Brazil Railway 4 1/2	190 ..	— — obl. hypoth. 5 0/0	488 ..

MARCHÉ EN BANQUE

	Samedi 9 oct.	Lundi 11 oct.	Mardi 12 oct.	Mercredi 13 oct.	Jeudi 14 oct.	Vendredi 15 oct.		Samedi 9 oct.	Lundi 11 oct.	Mardi 12 oct.	Mercredi 13 oct.	Jeudi 14 oct.	Vendredi 15 oct.
Rakou (Naphte), estamp. ou non	1120 ..	1128 ..	1128 ..	...	...	1140 ..	Knight's (Witwatersrand Gold Mining) .....	...	...	...	...	...	...
Balia-Karaïdin .....	...	...	...	...	...	...	Lena Goldfields, coup. 25 .....	...	38 ..	...	38 25	40 ..	39 50
Brakpan Mines, coup. 40 .....	...	...	...	...	...	...	Lianosoff fils, estamp. ou non .....	...	...	...	285 ..	285 ..	285 ..
Butte and Superior .....	...	...	...	...	...	398 ..	Malacca ordinaire, coup. 5	104 50	105 ..	...	...	105 ..	...
Camp Bird ord., c. 25 .....	...	...	...	...	...	...	— — coup. 25 .....	...	...	...	...	...	...
— préf. 7 0/0 cumul., c. 25 .....	...	...	...	...	...	...	— unités	108 ..	106 50	...	110 ..	112 ..	...
Caoutchoucs (Soc. Financière)	62 ..	62 50	...	62 50	62 50	62 ..	— privilég., c. 25 .....	...	...	...	...	...	...
Cape Copper, coup. 40	68 ..	69 50	69 ..	69 ..	...	...	Maltzof, unités .....	...	...	442 ..	442 ..	...	441 ..
— coup. 25	68 ..	69 ..	68 ..	67 50	...	...	Modderfontein B, coup. 5	155 ..	154 ..	155 ..	155 ..	155 ..	155 ..
Caucase (Indie et Métal.), unités	13 25	...	...	...	13 25	...	— coup. 25	151 ..	...	152 50	...	151 ..	151 ..
Chemins Ottomans, obl. .....	...	...	...	...	...	...	Montecatini (Mines de) .....	...	...	108 ..	108 ..	109 50	109 ..
Chino Copper, c. 5	278 ..	283 ..	286 50	...	...	288 ..	Mount Elliott, coup. 25 .....	...	...	...	67 ..	...	...
— c. 25	278 ..	283 ..	286 50	295 ..	298 ..	...	Pena Copper, coup. 25 .....	...	...	...	...	...	...
City Deep, coup. 25 .....	...	80 ..	81 ..	80 ..	...	81 ..	Platine (Cie Indle du), unités .....	...	...	...	...	...	...
Crown Mines, coup. 40 .....	...	...	...	104 ..	405 ..	...	Randfontein, coup. 25 .....	...	...	...	16 ..	16 25	...
— coup. 25 .....	...	...	...	102 50	...	...	Rand Mines, coup. 5	115 ..	114 ..	114 50	...	...	...
De Beers ord., coup. 10	285 ..	283 ..	282 ..	284 ..	288 ..	289 50	— coup. 25	111 ..	...	...	...	...	...
— coup. 5	286 ..	283 ..	282 ..	284 ..	288 50	289 50	Ray Consolidated .....	...	...	153 50	...	...	...
— unités	290 ..	...	288 ..	287 ..	291 ..	295 ..	Robinson Deep, coup. 5 .....	...	...	...	...	...	...
— préférence	35 ..	313 ..	...	...	...	316 ..	Robinson Gold, coup. 5 .....	...	...	...	...	48 ..	...
East Rand, unités	35 ..	...	...	34 ..	...	34 ..	Rose Deep, coup. 10 .....	...	...	...	...	...	...
— coup. 5	32 ..	32 ..	33 25	...	32 50	...	San Miguel Copper Mines .....	...	...	...	...	...	...
— coup. 25	110 ..	111 ..	115 ..	114 ..	115 ..	120 ..	Shansi (Pekin Syndicate), coup. 5	18 ..	...	...	18 ..	...	...
Estrellas, unités .....	...	...	...	...	...	...	— coup. 25 .....	...	17 75	...	17 75	17 75	17 75
Ferreira Deep, coup. 25 .....	...	...	...	...	...	...	Simmer and Jack .....	...	...	...	...	...	...
Geldenhuis Deep, unités .....	...	...	...	...	...	...	Spassky Copper, unités .....	...	55 ..	55 25	...	...	53 50
— coup. 5 .....	...	...	...	...	...	...	— coup. 5 et 40	51 ..	51 ..	51 25	52 50	52 50	52 ..
— coup. 25 .....	...	...	...	...	...	...	— coup. 25	51 ..	...	50 25	52 ..	52 ..	52 ..
Golden Horseshoe .....	...	...	...	...	...	...	Spies Petroleum, coup. 25	17 ..	17 ..	...	17 ..	16 50	...
Goldfields, unités	33 75	33 50	33 50	...	...	33 25	Tharsis, unités	140 50	141 ..	...	140 ..	139 ..	140 ..
Hartmann, coup. 5	49 75	49 75	49 75	49 50	...	...	— coup. 5 et 10	140 ..	140 50	...	140 ..	138 50	140 ..
Haut-Volga privilégiées, unités .....	...	...	...	70 ..	...	...	Toula, coup. 40	1076 ..	...	1110 ..	1110 ..	1140 ..	1140 ..
Jagersfontein .....	...	...	21 ..	21 ..	24 ..	...	— unités	1079 ..	1080 ..	1110 ..	1110 ..	1140 ..	1138 ..
Johannesburg .....	...	...	...	...	...	...	Transvaal Consol. .....	...	...	...	...	...	...
Kleinfontein .....	...	...	...	...	...	...	Tubes et Forges de Sosnowice .....	...	...	...	...	...	...

FONDS D'ETATS, PROVINCES, VILLES

	Cours de la semaine
Amazonie 5 0/0 1906	232 ..
Argentin 5 0/0 1905 Intérieur	86 50
Argentin 6 0/0 Cédulas Hypoth. coup. 500	96 50
— — coup. 1.000	97 50
Brésil 5 0/0 1895, coup. 500 .....	...
— — coup. 400 jouissance courante .....	...
— 5 0/0 1903 .....	...
— 4 0/0 Rescision, coup. 20 .....	...
— — coup. 20, jouissance courante .....	...
Buenos-Ayres 6 0/0 Int. Cons., coup. \$ 500	76 75
— 6 0/0 Int. Obras La Plata .....	...
Colombie 5 0/0 or 1906 (Savane)	325 ..
— 6 0/0 or 1911	435 ..
Cuba 5 0/0 or 1904, coup. \$ 500 .....	...
Dominicain 5 0/0 or 1908, coup. 1000	97 10
Italien 3 1/2 0/0 net	210 50
Maranhao 5 0/0 or 1910	340 ..
Mendoza 5 0/0 or 1909	26 90
Mexicain 5 0/0 Int	20 ..
— 3 0/0 int	20 ..
Para 5 0/0 or	247 ..
Pernambuco 5 0/0 or 1909	276 ..
Roumain 5 0/0 1903	78 ..
Russe 3,80 0/0 (Crédit Foncier Mutuel), un.	262 ..
San Juan Ext. 5 0/0 1909	274 ..
Venezuela 3 0/0 Int .....	...
— 3 0/0 1905 Dette Diplomatique .....	...
Bahia (Ville de) 5 0/0 1912	237 50
Copenhague 3 1/2 1902	401 ..
Christiania 3 0/0 1897 .....	...
Moscou 5 0/0 1908-1909	435 ..
Odessa 4 1/2 1903, unités	194 ..
Petrograd 4 1/2 0/0 1902	412 ..
Petrograd 5 0/0 1908	460 ..
Stockholm 4 0/0 1908	351 ..
— 1909 3 1/2 Différé	135 ..
Varsovie 4 1/2	305 ..
Crédit Foncier Egyptien 3 0/0 anc.	254 ..
— 400.001 à 800.000 .....	...

VALEURS DIVERSES (Actions)

Crédit Foncier Argentin, parts	170 ..
Foncière du Château-d'Eau	176 ..
Bitterrois de Force et Lumière (Soc.)	330 ..
Blériot (Etablissements L.)	120 50
Electricité de Limoges privilég.	52 ..
Nilmelior (Société d'Electricité)	10 ..
Gaz de Rosario .....	...
Soie artificielle d'Izieux, parts .....	...
Soie de Tubize, privilég.	95 ..
Automobiles Brasier	110 ..
Automobiles Delahaye ord. .....	...

Automobiles et Cycles Peugeot	521 ..	Caoutchoucs (Société Financière des)	62 ..
Mestre et Blatgé, priorité .....	...	Gula-Kalumpung Rubber Estates .....	...
— ordinaires .....	...	Kuala Lumpur Rubber, unités .....	...
Bi-Métal	315 ..	— coup. 25 .....	...
Continsouza	130 ..	Padang .....	...
Cothias (Alliages) .....	...	Sumatra (Caoutchoucs)	340 ..
Dniéproviennne	2040 ..	Tapanoëlie, capital	197 ..
Donetz (Forges et Acieries) .....	...	— dividende	69 ..
Freins Lipkowski	49 50	Hutchinson (Cie Natle du Caoutchouc souple), priv. .....	...
Haut-Volga, privil.	40 ..	— ord. .....	...
— ord.	335 ..	Cinéma Omnia, prior.	63 ..
Hotchkiss et Cie (Anc. Etablissm.) .....	...	Gaumont	180 ..
Kama, petites parts .....	...	Cercle de Monaco, entier	2270 ..
Keller Leleux .....	...	— cinquième	459 ..
Métallurgique du Périgord	2100 ..	Anglo Continental Supply, ord. .....	...
Moteurs Gnome et le Rhône, jouissance	1025 ..	— préf. 8 0/0 .....	...
Russo-Belge (Soc. Métal.)	175 ..	Brasserie et Taverne Zimmer	99 ..
Saut-du-Tarn	475 ..	Sucreries « Coloso » de Porto-Rico	53 ..
Stigler (Société Française)	396 ..	Tavernes Pousset et Royale réunies, act. de cap.	120 ..
Usines Franco-Russes	52 ..	Columbia	850 ..
Usines Métallurgiques de Petrograd	698 ..	Franco-Wyoming, préf.	95 50
Wagons à Petrograd	1395 ..	— ord.	1750 ..
Albi	145 ..	Groznyi, priv.	285 ..
— parts	199 ..	Lianozoff fils .....	...
Anthracite Russe	1450 ..	Mexican Eagle Oil Cy Ltd, préfér. 3 0/0, c. 5 .....	...
Blanzy	575 ..	North Caucasian, coup. 25	37 ..
Brucy	50 ..	Omnium International de Pétroles .....	...
— dixième .....	...	Bastos (Tabacs) .....	...
Clarence .....	...	Chalets de Nécessité (jouis.) .....	...
Czeladz .....	...	Electro-Chimie de Bozel .....	...
Ekaterinovka .....	...	Porcher (Etablissements)	75 ..
Mines de Houille et de Fer de la Russie Méridionale .....	...	Sud Russe .....	...
Nord d'Alais .....	...	
— priorité	18 ..	Obligations :	
Pekin Syndicate Limited « Shansi »	42 ..	Algoma Central 5 0/0	132 ..
Prokhorow priv.	44 ..	Andalous 3 0/0 1907	278 ..
Catemou ord. .....	...	— Séville-Xères grise rev. fixe .....	...
Huelva Copper .....	...	Asti-Chivasso 4 0/0 .....	...
Naltagua .....	...	— 4 1/2 .....	...
Pena Copper Mines, unités .....	...	Equateur 5 0/0 .....	...
San Miguel Copper	107 ..	Missouri Oklahoma 1 ^{re} hyp.	48 50
— parts	79 ..	Nord Brésil	50 ..
Ain-Arko (Mines de zinc d') .....	...	Nord du Paraná 5 0/0 .....	...
Ouasta-Mesloul .....	...	Nord-Est Espagne 5 0/0 .....	...
— parts .....	...	Nord-Ouest du Brésil 5 0/0 int. fixe 3 1/2 0/0	73 50
Rouina (Algérie) (Fer)	630 ..	— 80001 à 98500 .....	...
Vieille-Montagne (Zinc de la) 1/10	210 ..	Nord-Ouest du Pérou 5 0/0 or 1 ^{re} hyp.	89 ..
Huanchaca	120 ..	Pernambuco 5 0/0 or (Cie gén. de)	160 ..
La Lucette (Soc. Nouv. des Mines de)	120 ..	Porto-Rico (Ch. de fer) 3 0/0 nets 1 ^{re} hyp.	295 ..
Las Dos Estrellas, jouissance, un.	215 ..	— — 5 0/0 2 ^e hyp., estamp. .....	...
Kinta (Etains de), act. de jouiss.	289 ..	— — 3 ^e hyp. estamp. .....	...
— parts .....	...	— — 4 0/0 net .....	...
Phosphates Tunisiens .....	...	Barcelona Traction 5 0/0 1 ^{re} hyp.	128 ..
Sestao (Ciments de) .....	...	Eaux de Beyrouth 5 0/0 net .....	...

Eclairage de la Nouvelle-Orléans 5 0/0	338 ..
Electricité de Limoges 4 0/0 .....	...
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 .....	...
Roubaisienne d'Eclairage 4 1/2 .....	...
Gaz Franco-Belge 5 0/0 .....	...
Gaz de Rosario 5 0/0 net	405 ..
Aluminium Français 4 1/2 0/0 net .....	...
Donetz (Forges et Acieries) 4 1/2 0/0	399 50
— 4 1/2 net n° 12001 à 25643	402 ..
— n° 25644 à 36392	409 ..
Ekaterinovka 4 0/0 net	410 ..
— 4 1/2 0/0 net .....	...
Kassandra 5 0/0 net .....	...
Banco Popular Argentino 5 0/0 net .....	...
Electro-Chimie de Bozel 4 1/2 0/0 .....	...

Cercle de Monaco 4 0/0 net	235 50
Gaumont (Etablissements) 5 0/0	467 ..
Municipality of Para 6 0/0	54 ..
Porcher (Etablissements) 4 25 0/0	62 ..

BOURSE DE LYON

Gaz de Lyon	610 ..
Franch-Comté	144 ..
Horme et Buire, actions	163 ..
— parts bénéficiaires	145 ..
La Kama, parts bénéficiaires	980 ..
— petites parts	307 ..
Mines de Blanzv	698 ..
— de la Loire	240 ..
— de Montrambert	659 ..

Mines de la Péronnière	479 ..
— de Saint-Etienne	454 ..
Omnibus et Tramways de Lyon	518 ..
Dynamite Russe, actions	109 ..
Produits Chimiques d'Alais (Péchiney)	944 ..
Rochet-Schneider, actions	460 ..
— parts	638 ..
Electro-Metallurgique Française (Froges)	1285 ..
Etablissements Keller-Leleux	620 ..
Anderny-Chevillon	200 ..
Rochebelle	400 ..
Roche-la-Molière et Firminy	1735 ..
Etablissements Bergougnan et Co	1410 ..
Dynamite Russe, parts bénéficiaires	123 ..
Moteurs Gnome	2100 ..
Usines du Rhône, ordinaires	2360 ..
— priorité	600 ..

TIRAGES

Crédit Foncier de France.

Tirage du 11 octobre 1915.

Obligations Foncières de 500 fr. 3 0/0 1903.

239640	100.000 fr.				
501697	30.000 fr.				
113521	123255	270389	305486	477881	514844
522328	563153	5.000 fr.			
4049	9739	10566	11302	16214	17708
22518	24844	35516	37864	39211	39809
43419	47324	56343	68739	70624	71271
74052	77246	94934	95569	96806	100435
102764	108532	114880	119246	122553	130193
132346	132630	141919	143576	146487	148428
153748	153959	164407	166152	167800	172722
175938	181934	189426	192884	199069	199249
201241	210968	212035	212110	223130	226081
226081	226131	239094	248844	249575	224524
259492	265378	266016	276986	287857	288837
305139	307166	309834	311339	320562	328747
344843	346453	350202	351407	360623	361035
361696	373509	378479	380607	387978	396110
396788	404413	407980	409101	410221	414608
435082	436794	437004	438451	444044	460598
462488	464337	470274	473361	474875	477776
481490	482758	483368	485041	486065	505309
511591	524216	529130	532600	540247	544107
545337	553392	558229	558632	565986	566713
569339	572425	574710	576306	576359	576613
578093	579844	587098	598327	1.000 fr.	

Ville de Paris 1865.

Tirage du 15 septembre 1915.

Liste numérique des obligations remboursables au pair :

324	414	459	796	983	1203	206	406	450	2035	87	
175	299	359	715	804	910	3115	232	463	651	4164	373
472	500	903	5236	267	355	665	805	6027	50	116	285
572	734	769	7754	8198	716	782	807	856	929	964	
9001	272	434	496	521	595	683	10027	360	588	613	
11300	347	436	565	815	833	12009	93	121	128	415	
629	682	13037	85	120	174	276	330	353	415	474	480
577	725	14117	183	343	457	791	899	977	15000	36	
142	153	260	280	357	403	537	719	871	907	967	16161
234	237	459	513	576	850	881	17044	203	600	844	853
922	18160	199	267	405	448	515	572	580	583	893	
19151	266	365	419	420	620	20031	183	540	671	894	
968	988	21014	223	262	570	921	22102	170	413	444	
594	920	23066	171	507	728	878	24005	167	435	597	
672	811	896	25044	140	441	501	520	573	911	26107	
195	319	321	453	523	568	598	27262	336	516	649	671
28172	304	524	601	613	817	29177	210	376	424	512	
692	925	30041	45	180	576	710	827	848	870	31336	
485	742	833	909	32682	912	33016	115	302	465	484	
695	696	776	777	847	968	34029	315	379	430	481	598
731	838	950	35010	182	355	757	799	825	834	36014	
308	448	702	764	965	37051	183	271	305	484	551	850
38218	606	720	828	983	39080	205	320	324	352	360	
618	690	797	40058	288	294	449	562	742	41027	574	
803	42104	125	208	227	453	492	522	650	750	967	
43011	63	65	127	134	325	729	44086	506	647	661	
45404	783	840	46071	236	386	47181	436	550	913		
48075	147	234	279	516	549	575	698	765	857	997	
49086	138	184	250	318	417	802	995				
50039	149	153	164	178	225	409	477	479	502	888	
51324	437	520	892	909	937	52151	181	378	646		
53018	347	443	485	487	605	793	874	879	54046	77	
388	440	528	589	55053	64	121	295	416	651	773	829
916	56157	188	314	885	57262	294	388	584	586	827	
965	972	58290	518	808	850	862	947	59275	337	339	
364	588	60214	502	717	773	788	796	847	914	61277	
305	367	399	424	429	715	856	869	62119	306	369	371
515	740	903	63295	585	669	905	998	61011	31	213	

232	243	614	879	65063	90	303	315	554	707	800	895
66095	267	310	436	933	67322	525	544	595	734	848	
987	68369	386	780	69012	15	96	257	265	400	591	
960	70228	317	422	495	565	583	732	733	887	896	912
913	71173	258	683	860	894	72134	211	306	545	658	
73037	50	172	205	229	354	568	668	739	804	808	
74067	132	273	322	517	570	850	889	75015	367	950	
76162	229	243	77010	225	232	248	382	537	543	584	
648	930	78135	554	802	813	913	79085	216	577		
80102	192	560	588	81391	423	712	82482	756	757		
842	965	83606	640	882	952	84366	668	671	728	823	
992	85020	89	241	396	564	679	725	864	86347	385	
392	423	581	594	87268	317	754	813	865	88018	21	
221	527	700	970	89175	380	557	767	848	90409	482	
516	520	623	813	91007	242	309	500	719	846	954	
92173	214	301	379	432	473	491	519	818	887	93010	
32	44	269	322	345	454	479	804	823	94030	42	295
319											
468	873	911	95014	82	108	111	327	336	469	809	822
832	861	906	979	986	96164	489	876	97292	427	818	
906	98219	348	398	402	658	735	832	895	99402	529	
536	694	754	763	815	833						

100047	338	383	396	673	809	960	101107	201	690		
863	102055	425	699	852	103021	92	170	256	363		
486	498	531	740	848	854	936	988	101284	313	105379	
390	561	615	805	106065	575	829	107429	462	466		
671	933	108062	333	469	499	509	606	823	886	954	
109146	166	204	207	110261	262	355	397	485	541		
544	877	957	111087	271	450	668	685	700	716	767	
112392	432	729	807	877	977	982	113242	436	465		
534	592	604	698	936	114215	288	455	115238	240		
352	473	721	741	793	795	978	116108	337	398	593	
872	879	117123	521	686	900	928	118072	260	309		
459	731	862	885	119021	208	209	329	687	780	790	
937	120168	169	175	520	525	604	674	967	121117		
145	282	416	559	122210	234	517	708	811	830	866	
938	123476	490	587	693	710	799	124012	132	484		
549	611	709	786	961	125139	248	265	372	400	480	782
126249	498	541	576	826	127145	292	476	504	520		
581	713	916	128077	233	497	498	651	886	952	129296	
361	389	652	679	870	130006	16	262	265	272	521	622
924	934	131184	315	348	367	488	788	936	132094		
333	522	866	996	133071	110	450	848	912	134020		
200	290	374	444	547	554	571	773	135182	462	525	686
762	919	136020	967	137158	162	287	331	572	601		
629	138040	574	712	955	139147	872	140123	218			
283	350	389	457	631	663	817	141202	397	448	478	
505	570	582	809	841	972	142514	558	729	740	910	
143043	171	251	593	841	917	928	141097	114	557		
564	837	846	979	985	145026	153	277	404	676	895	912
146213	531	541	689	788	147198	228	444	503	757		
929	148063	129	141	219	282	416	730	984	149099		
288	460	890	995								

445 518 522 750 866 320257 669 321133 360 520
725 322078 319 468 620 705 733 986 323265 365
482 588 680 720 321080 201 626 650 752 859 325133
194 317 454 486 601 990 326028 452 488 729 732 837
327045 57 165 490 907 328098 199 355 405 445
486 576 610 682 840 850 879 917 329287 342 588 542
576 624 677 330270 461 621 331136 315 341 391
576 742 332302 391 788 333139 244 672 785
334284 411 550 847 901 335035 94 194 212 294 540
798 805 336776 927 337296 356 374 480 552 619
731 897 338506 339034 40 54 290 805 340256
299 340 442 532 535 719 849 976 341120 319 440 545
588 832 342100 148 237 251 297 307 396 482 553 753
823 875 943 343197 230 498 344021 29 56 62 195
312 419 672 771 847 964 345138 156 211 272 280
531 750 346000 384 464 555 627 867 903 347115
157 386 521 602 749 348033 176 238 269 280 497 591
349164 242 246 470 515 889

350174 211 291 731 933 351224 289 298 500 614
352117 119 204 661 353260 271 550 640 729 813
875 354171 249 368 692 355251 303 356 565 649
770 356142 367 415 497 587 804 819 881 357271
405 512 612 918 964 995 358008 163 190 582 359459
790 927 360091 137 164 503 617 921 982 361054
234 466 808 883 362007 30 136 168 298 492 533 571
363087 364 649 761 799 889 364066 403 656 666
365036 50 54 143 229 407 530 655 817 366080 193
379 605 636 367058 124 200 424 473 535 615 679 760
972 368023 67 69 78 180 203 293 516 709 833 840
882 888 369001 154 192 439 499 761 812 882 370026
79 124 171 557 616 955 371256 268 434 593 600
372467 540 604 787 809 859 905 972 373435 447
449 485 543 643 807 374329 341 656 772 975 375049
524 529 590 714 376369 462 588 625 630 909 377119
320 469 658 378063 141 349 503 810 842 860 875
949 379010 162 461 526 590 709 726 775 847 914 942
380487 629 637 778 920 938 949 381020 324 828
912 382046 454 561 729 807 383386 612 768 876
909 384221 294 484 385048 196 252 273 786 950
386391 561 675 914 387030 518 646 864 981
388017 242 312 372 430 527 605 849 389036 46 240
278 545 559 741 390067 92 130 449 605 699 814 956
391185 463 721 808 912 949 970 392138 156 403
427 592 670 710 959 393118 374 759 913 394098
283 381 470 727 395268 363 384 672 849 867 396023
81 332 441 610 611 765 954 397232 467 569 398080
174 199 279 694 891 399197 328 888 910

400033 62 201 395 758 813 864 401064 82 109
146 314 467 506 512 699 898 910 935 402208 324 474
568 713 898 403114 280 815 404061 65 210 221
745 782 838 973 405023 227 473 551 928 406145
196 393 605 648 832 895 942 407013 47 262 591 694
806 408030 96 160 650 652 764 409078 329 367
479 948 987 410359 914 411167 174 531 587 723
748 771 412268 369 572 592 729 920 413068 301
574 791 839 414117 174 180 188 195 261 366 498
415625 681 728 758 785 416238 563 574 877 884
922 417535 653 418340 447 505 636 670 419442
685 751 420212 228 464 617 654 670 692 844 421343
374 389 783 987 422280 296 335 463 658 683 704 919
423160 639 901 957 424000 48 233 255 327 411 445
493 539 549 552 569 614 974 425117 164 280 535
584 611 884 426095 127 381 764 808 954 976 996
427083 383 399 542 719 842 933 428164 281 484
568 809 429162 388 514 568 780 900 971 430146
183 309 516 548 431685 958 961 432005 193 237
297 508 541 676 688 433140 267 295 466 506 516
434252 325 513 435067 136 235 307 772 799 817 844
873 902 993 436022 32 377 386 462 601 661 679 739
437158 396 607 962 438224 243 693 786 439521
440247 258 366 509 693 777 931 441192 318 558
996 442232 314 440 448 741 774 790 835 859 892 988
443015 157 193 252 400 414 415 501 597 612 721
783 874 967 444111 160 917 445014 52 103 107 125
409 421 567 653 796 960 446018 85 141 182 201 214
506 536 887 447125 392 477 574 711 448157 539
916 965 449080 154 452 704 761 838 887 942 951

450593 924 451158 313 325 852 936 452222 279
395 647 661 963 453161 356 792 454021 82 376
455342 597 643 692 912 913 985 456374 676 902
457383 693 766 458205 539 570 666 749 967 459074
118 152 226 232 300 463 908 460016 379 553 710 775
838 461046 130 167 204 346 365 456 523 760 761
845 869 462050 211 644 734 850 463270 364 375
464095 269 329 480 801 465051 886 909 986
466125 670 467412 458 572 468068 356 571 577
703 734 830 851 469032 350 381 775 797 869 470159
305 855 471224 324 417 605 472059 257 310 433
552 473034 198 349 459 646 698 711 989 474049
219 293 597 750 863 935 475508 476013 60 272
415 424 619 742 477148 232 533 629 791 797 810 818
881 894 478236 354 421 850 479448 582 622 628
948 480158 198 360 415 429 455 640 690 792 899
481044 267 411 657 692 714 762 482635 702 835
748 851 857 483047 488 547 671 728 730 852 880
484006 339 589 965 485077 145 262 394 539 654
726 743 764 823 486033 743 873 487134 149 573

625 939 488045 65 272 400 847 489113 129 164 252
361 380 393 599 712 832 490194 324 465 702 711 835
915 491308 406 657 492045 385 666 759 763 782
493061 281 504 746 922 971 494086 511 696 752
828 894 924 495024 275 466 591 726 731 855 496077
215 275 503 920 497006 170 408 578 610 884 498396
508 802 835 912 499058 72 138 246 285 351 489
734

500000 149 199 277 371 488 596 809 844 912
501181 309 415 481 533 716 862 502083 415 532
542 556 812 503642 504006 50 133 183 363 486
581 734 505072 572 763 785 983 506116 133 165
815 860 507016 205 438 597 832 951 508291 300
481 995 997 509016 18 238 479 606 658 762 510011
764 805 929 979 511010 156 186 227 256 410 433 618
645 841 915 955 512247 279 351 560 513236 339
591 661 751 874 514141 454 471 494 529 562 573 599
832 944 515007 102 129 272 466 603 608 837 889
905 977 516010 31 108 234 256 437 556 702 517007
16 24 74 157 193 262 582 711 767 518065 110 164
211 246 293 381 511 561 974 989 519035 38 188 240
357 421 501 578 616 752 755 988 520195 199 344
398 638 807 521074 964 986 522137 414 570 744
763 896 977 523037 75 150 198 238 434 591 602 739
768 780 524183 333 373 492 754 855 859 900 904
525073 88 262 479 517 609 702 526246 502 649 652
767 809 919 527016 24 110 313 738 867 955 528147
368 528 587 741 823 529161 210 341 347 394 491
530191 308 712 760 773 820 886 907 986 531110
263 356 470 504 635 755 950 984 532478 499 532 619
533098 253 447 468 802 868 881 534121 152 261
309 378 419 725 535644 681 828 878 536307 385
506 577 871 537238 569 583 697 714 745 808 950
538160 399 565 575 794 870 539077 333 341 370
593 718 931 540059 477 560 612 541047 237 511
526 839 874 973 542079 136 259 396 467 496 678 880
948 543046 60 136 441 578 709 785 888 908 544110
151 291 342 387 587 767 869 866 902 944 545680
785 929 925 988 546281 412 651 749 796 929 547009
105 546 740 548007 118 155 246 317 513 568 662
549493 642 809 848 887

550170 306 639 928 973 551028 355 525 588 834
867 552143 301 534 546 758 553016 59 401 460 480
915 923 930 554066 159 178 223 311 382 818 854
555304 402 482 621 901 931 556003 236 633 557125
193 445 582 558021 155 160 235 536 559112 969
560144 386 387 608 774 779 561055 371 411 998
562163 352 383 431 666 682 733 563015 313 355
436 570 594 659 748 813 564181 225 499 615 839
565014 138 163 669 903 566163 192 455 713 783
832 567145 153 204 254 456 459 781 812 843 875 901
913 941 568086 154 208 349 842 909 569110 206
263 391 467 573 769 798 932 939 570164 342 513 616
706 746 571235 540 705 838 572098 187 206 216
268 574 843 573533 564 613 735 854 956 957 574200
325 345 612 782 833 575171 478 685 691 865 904
910 964 972 576150 192 259 393 774 795 842 913
577014 71 424 593 767 768 578105 254 547 703
869 873 579040 194 290 442 679 719 580020 229
300 530 597 964 581108 413 664 832 582138 300
327 583181 249 290 416 439 622 856 584301 386
560 906 964 585379 625 751 773 833 965 998 586021
60 150 177 293 357 710 766 847 587042 143 165 263
264 295 485 588250 695 589088 480 531 618 638
640 711 751 857 913 590172 616 654 591162 360
388 494 899 916 592083 230 594 844 874 905 593286
929 933 594056 91 95 106 241 337 419 533 583 654
697 722 816 867 980 595506 668 676 596860
597322 650 745 598018 123 130 404 459 546 885 934
599103 160 262 276 534 537 568 674 776 798 815

Remboursement le 1^{er} février 1916.

Canal de Suez.

Tirage du 15 septembre 1915.

Obligations 500 fr. 5 O/O.

Liste numérique des obligations sorties rembour-
sables au pair :

38 46 264 388 443 482 548 760 822 824 950 1073
79 198 309 344 377 378 496 607 612 674 679 710 869
904 2052 361 512 554 567 818 922 956 996 3114 130
239 283 626 629 653 896 918 998 4092 100 152 176
210 375 413 496 660 681 804 822 922 925 990 5148
226 334 350 385 453 567 603 667 697 798 815 849 879
942 971 6057 239 309 625 644 704 719 975 7003 13
84 151 194 261 384 415 417 421 442 790 844 8037
193 201 303 311 350 359 382 488 517 583 590 606 828
9515 593 10099 405 433 453 455 669 690 756 936
11006 36 110 159 214 225 366 796 828 980 12023
72 134 189 359 365 454 761 995 13490 611 634 911
14016 33 201 421 550 566 691 695 757 844 979
15114 144 414 416 502 664 925 953 985 16064 134
158 189 288 348 380 486 538 714 854 978 17027 140
143 221 282 378 415 429 458 558 646 682 830 853 892
18038 62 4 302 398 454 548 752 759 850 962 19144

153 210 316 328 389 417 457 606 20102 108 149 161
166 274 308 427 437 452 508 634 636 838 865 969 991
21132 155 389 674 803 807 822 22049 50 153 162
201 255 286 297 330 553 718 748 820 836 897 948
23005 38 392 424 437 664 755 757 760 847 890 919
24099 201 217 345 484 562 659 676 785 800 821 910
25035 248 332 515 566 579 661 767 783 26032 117
297 344 369 429 596 673 680 700 982 27051 55 56
181 202 289 371 376 495 737 28139 216 285 634 635
716 730 744 878 905 29000 128 222 244 285 443 564
641 687 794 849 876 964 975 30005 40 446 469 575
948 993 31042 127 135 198 249 294 301 362 413 522
540 618 716 800 32048 265 291 303 316 451 568 581
867 953 959 33027 131 202 224 350 428 470 504 511
716 751 988 34065 97 110 147 176 222 253 294 339
398 406 455 593 980 35016 34 254 325 359 434 462
496 516 573 662 692 757 805 820 887 941 973 36178
259 352 417 518 576 629 678 753 37135 141 262 268
319 381 470 475 500 513 542 567 581 668 870 903 928
950 38033 64 97 168 847 874 885 907 988 39030
147 217 222 298 359 415 505 602 663 699 818 858 911
40618 627 641 668 735 778 826 41098 163 259 310
395 659 743 787 856 42300 549 552 570 763 848 962
43067 81 94 151 155 159 211 363 646 662 767 821
880 923 965 988 44045 120 125 130 180 368 369 417
475 579 621 647 710 777 823 45037 92 262 356 464
531 620 741 778 808 46056 212 470 521 627 630 780
833 871 939 47021 33 176 190 215 219 338 370 385
418 572 632 642 678 810 843 940 954 48011 136 176
244 298 355 424 435 633 727 786 829 831 49068 360
552 569 574 681 848

50023 84 103 239 448 484 485 863 51058 186 222
242 448 485 576 710 769 791 910 52104 167 196 349
350 567 652 754 53281 297 350 356 416 435 909 917
54070 135 167 279 420 422 436 533 573 827 861 977
55099 127 281 294 344 390 518 598 794 859 898
56160 277 285 288 300 443 604 644 645 973 57061
288 293 313 381 534 581 791 807 842 896 903 935 950
956 58235 310 352 354 373 439 781 805 926 59121
261 446 521 643 747 781 965 60080 87 124 152 204
227 247 389 633 735 766 800 903 61050 54 283 310
498 596 804 62138 160 198 314 432 442 469 523 634
736 740 822 960 984 63042 173 187 274 482 486 695
791 815 960 64077 287 300 535 545 573 689 692 712
781 830 65125 151 362 491 521 680 699 753 865 923
978 66075 137 299 456 476 656 758 770 771 979
67016 167 195 286 355 436 442 484 615 684 776 853
869 68137 164 445 478 493 536 656 770 786 795 843
867 875 69074 114 326 534 564 788 935 70099 157
209 248 380 401 452 489 535 695 729 822 878 71105
108 328 479 485 502 525 633 786 942 950 997 72007
33 225 277 507 590 832 921 73031 55 182 212 333
364 469 515 557 682 922 722 875 902 74032 58 90
181 244 355 385 480 592 637 765 863 908 75001 35
57 81 128 158 189 424 540 543 595 616 626 727
76085 86 249 332 474 517 534 591 621 936 971
77097 104 106 145 149 267 278 355 377 451 578 646
707 782 947 7800

421 505 515 753 888 116120 150 199 235 326 368
404 451 672 817 117008 110 131 168 226 331 428
546 696 848 864 882 891 902 118092 103 182 215 365
497 608 778 119098 114 123 176 210 276 286 395
479 512 612 641 866 907 120095 144 230 368 383 423
438 449 459 471 514 704 729 863 979 121038 95 111
276 357 534 564 625 893 122074 112 114 309 461
522 528 639 674 737 800 856 876 123116 267 278 296
319 368 419 449 567 600 607 634 921 957 970 972 981
124141 152 194 291 297 367 430 446 492 574 649 740
763 849 125047 48 127 383 445 526 530 568 569 675
736 798 886 126110 165 214 258 263 266 301 307
344 378 425 459 469 551 650 714 762 781 819 941 978
990 127173 318 339 356 421 491 527 539 573 647 774
923 128088 122 127 208 239 267 398 593 834 893
988 997 129006 103 191 192 264 269 633 858 936 938
979 130066 122 133 465 574 986 131002 170 191
264 356 358 606 822 841 935 954 132107 307 387 488
515 539 571 576 778 929 133017 276 325 356 400
457 647 683 134095 189 258 452 515 573 665 717 727
779 791 974 977 135082 253 280 343 349 386 442
467 499 608 611 707 718 907 136073 118 162 188 227
331 404 474 514 665 857 137034 69 173 193 212 251
358 380 381 473 816 925 138163 238 281 311 351
353 425 584 602 629 742 880 929 978 139158 203 229
250 300 313 324 353 359 396 466 746 844 872 967 985
998 140074 110 496 141012 36 44 100 130 176 184
459 599 894 899 931 938 142013 79 197 281 363 393
486 501 509 665 716 717 739 814 885 143035 70 120
144 174 237 301 307 434 525 579 589 744 766 848
144066 81 145 148 333 619 856 145176 178 236 284
332 384 633 636 649 663 897 959 962 146204 249
517 603 760 773 870 974 998 147175 279 311 346
429 483 538 859 148275 418 541 574 867 869
149098 125 161 179 295 363 486 628 714 747 784
934

150005 43 139 373 425 529 620 650 806 879 959
967 151054 68 136 153 158 173 176 178 407 535 747
759 776 796 842 880 972 152057 68 97 108 110 133
255 259 282 420 587 153507 527 600 703 773 781
848 154080 95 144 158 190 244 284 384 745 881 940
998 155069 200 211 246 305 365 544 628 156143
162 435 503 704 729 853 985 157114 251 341 435 509
658 712 739 815 929 963 158183 253 281 353 358
389 438 445 505 799 159028 40 207 228 319 411 565
677 753 769 806 160025 96 104 171 393 475 525 586
642 712 741 755 804 825 161025 74 93 199 302 371
503 556 592 685 904 940 162070 87 115 152 160 188
237 386 409 476 711 732 749 862 163332 562 620
662 686 688 792 819 858 868 871 873 913 164008 48
54 85 237 249 311 321 403 418 572 577 651 834 855
165031 117 122 346 353 389 450 480 647 959 970
166092 176 178 209 337 815 937 992 167053 394
427 495 586 661 883 168044 279 284 285 315 340 480
706 855 874 920 169184 311 376 479 529 786 792 931
938 170131 180 222 281 305 522 545 561 868 873 920
925 171064 69 113 155 161 174 295 381 384 439 592
642 659 692 699 758 768 840 911 920 944 967 172077
164 247 284 296 424 500 562 662 680 881 173044 411
486 521 545 601 652 686 751 841 999 174003 161
178 245 368 375 446 458 562 566 650 793 822 953 914
921 175002 31 66 164 430 439 480 502 627 817 848
962 176415 464 490 602 610 750 888 904 177009
36 37 55 86 165 283 548 643 707 951 178268 341
358 424 507 511 518 528 586 615 619 733 813 913 943
179010 77 113 137 204 307 331 355 486 652 671 710
747 832 966 180032 161 349 356 524 605 635 836
842 886 906 909 926 181119 142 288 298 470 497 505
760 806 858 913 182048 51 451 600 798 834 970 990
183141 206 212 248 285 396 670 702 919 184041
144 257 291 546 968 185075 208 445 448 456 476 653
672 733 797 821 827 837 867 922 186257 348 418 452
746 770 187001 31 90 158 339 468 491 492 600 805
869 188014 19 40 177 325 362 415 499 522 546 619
678 774 845 904 189075 144 162 262 449 526 588
804 978 190031 102 164 340 366 394 403 559 564
775 797 838 840 898 907 924 943 191028 133 209
278 381 446 467 495 649 759 875 996 192125 154 162
325 339 357 366 386 420 582 675 732 193021 170 200
300 397 508 579 674 718 723 801 953 194039 45 129
379 418 435 620 820 831 845 989 195053 205 208
312 373 385 402 501 662 720 196247 267 373 455 461
626 775 942 197187 379 383 459 501 542 616 752
923 948 198244 281 294 346 556 600 648 660 667 907
199010 79 81 418 420 431 519 617 630 660 735 835
884 950 988

200035 208 230 255 262 433 438 489 724 768 790
889 965 201205 306 308 344 462 465 474 637 779 796
881 986 202052 53 429 473 384 562 647 654 818 838
845 900 917 203100 102 379 414 426 531 548 567
584 823 993 204057 99 159 176 214 215 293 338 368
382 404 417 460 468 531 549 601 629 661 721 777 878
924 205043 49 93 213 242 321 776 814 206053
86 206 248 337 473 545 647 674 698 797 970 976
207009 18 172 215 482 453 688 741 783 926 208013
162 233 342 484 663 739 799 865 993 209026 88 261
321 429 581 842 938 210023 60 98 115 167 235 275

364 418 569 684 685 895 897 211038 92 180 244 267
424 462 513 735 764 811 819 212054 301 302 318 450
485 615 630 668 702 773 825 959 213063 65 78 91
111 167 171 223 314 351 434 516 522 548 629 652 681
753 801 829 830 890 214003 107 126 272 365 442 454
522 573 648 649 721 743 747 908 909 945 215026 96
103 305 318 356 373 530 536 559 610 700 717 886
216044 554 617 747 836 881 907 937 945 947 997
217142 185 480 526 534 541 697 945 972 218041
120 149 221 222 316 436 715 848 874 999 219367 389
548 729 748 771 220014 61 176 185 186 301 405 525
570 574 652 667 669 763 922 956 979 980 221145 183
212 216 253 371 393 524 577 653 654 655 764 815 834
836 897 222029 67 216 345 443 597 689 832 877 893
223004 9 115 259 298 319 366 504 634 647 774 789
840 997 224023 377 440 444 494 595 693 703 784
872 225188 193 234 244 336 380 413 523 634 787 935
226072 178 209 218 297 343 397 421 467 632 680 896
904 931 978 227143 235 536 543 625 674 742 893
908 909 935 994 228075 227 249 252 366 379 431
588 620 714 761 862 934 953 229288 367 380 392 429
471 555 556 608 622 673 698 732 804 871 876 899 934
951 230153 327 412 530 582 595 615 694 860 965
231062 71 94 227 276 494 499 550 567 582 649 687
697 830 232022 79 203 345 417 470 563 706 746 805
820 233110 545 555 656 704 745 752 813 843 854
234064 95 101 177 209 302 446 495 661 678 691 748
876 235020 76 210 316 354 533 534 550 578 586 587
829 861 902 236006 53 89 231 247 291 344 356 368
400 433 519 648 911 924 237051 69 240 376 405 646
833 238012 24 36 117 232 308 328 420 465 641 742
829 965 977 239030 48 340 402 449 608 612 721 885
240003 255 281 366 395 468 470 632 704 741 241044
123 269 280 354 564 611 696 907 928 242046 246
269 371 574 627 726 872 243023 39 195 353 388 398
411 441 460 461 475 618 698 730 803 244060 107
169 200 255 427 484 540 648 676 729 850 908 245138
155 172 183 253 290 335 370 392 450 498 594 694 773
842 982 246128 183 201 261 321 505 773 883 932
959 961 987 247044 55 76 196 298 489 659 747 827
816 917 248198 344 404 413 461 640 687 689 927
969 249096 269 302 475 614 617 621 832 842 856 869
875 889 903 926

250010 21 160 311 316 408 425 620 726 746 748
788 896 251067 105 151 287 293 302 393 421 437 490
587 775 865 252069 131 184 211 236 316 423 521
588 832 854 965 253003 212 242 274 307 369 446 487
539 547 908 919 949 969 254120 135 189 248 274
318 471 713 788 872 953 255009 261 521 524 562 670
692 747 800 839 937 256047 49 142 162 292 490 535
783 925 257094 176 198 370 437 453 498 718 739
876 879 258181 356 419 553 586 605 687 767 825 918
921 259081 149 322 347 373 436 494 686 713 832
854 906 934 260098 225 253 649 778 842 261322
346 359 364 398 506 533 590 675 735 744 880 262024
103 289 364 420 444 469 476 490 505 637 762 779 782
801 820 824 825 833 896 942 263056 95 155 175 176
189 366 401 680 798 815 830 836 854 899 974 264082
107 237 257 259 272 279 292 310 324 523 636 710
265002 39 100 123 167 318 369 476 500 550 744 763
811 816 842 266029 170 314 342 354 429 458 676
726 906 907 976 980 267009 236 273 346 569 610 863
880 919 268026 97 107 139 140 229 323 475 505 519
698 790 906 269003 47 209 358 384 403 473 559 705
741 782 933 270028 132 183 507 521 557 648 678 742
933 271019 140 229 270 318 451 567 796 827 847
272423 460 582 635 825 860 908 956 961 273015
105 162 473 575 688 791 863 881 924 928 274745 768
775 966 981 275054 68 122 346 526 561 698 828 879
902 917 977 276008 48 188 295 447 485 547 585 601
702 756 913 976 277022 35 78 85 251 397 472 546
572 797 877 991 278019 146 152 157 202 205 209
350 480 550 552 584 619 670 722 872 279085 161 192
452 626 713 715 796 883 910 979 280001 18 50
159 510 666 746 787 892 281145 203 214 257 282 334
377 466 487 623 712 774 796 893 979 282047 55 114
517 674 695 939 283061 69 70 92 342 404 440 442
524 284115 294 739 750 777 788 285153 273 328
330 409 450 506 518 667 830 286107 123 161 210 344
408 555 612 885 990 287265 296 657 860 877 917
926 288122 131 145 157 368 519 531 585 608 675 838
880 898 942 985 289021 209 228 476 867 952 977
290130 302 333 785 881 979 982 291045 120 241
266 292 341 368 395 558 613 660 714 792 805 866 993
292015 77 108 120 214 217 306 326 504 516 527 580
586 835 963 293238 246 251 310 315 324 337 349 363
471 511 563 621 638 655 666 716 729 741 781 852 952
294040 314 623 662 674 837 857 868 928 958 993
295021 37 465 537 739 744 748 760 839 844 958 296091
145 235 259 267 361 435 670 816 954 970 297029 45
151 448 458 478 561 584 590 718 808 845 946 953
298001 52 126 220 646 681 694 813 998 299165 346
422 476 488 491 549 557 563 603 724 982
300116 133 321 341 350 387 435 522 605 697 890
926 301111 128 332 375 513 514 590 637 906 910 911
302062 68 134 202 315 368 486 507 644 766 873 926
303022 122 125 223 284 293 308 394 496 545 720

741 755 815 834 867 907 948 304033 102 134 243 266
367 379 561 684 704 850 957 305238 295 462 621 918
923 989 306194 287 587 665 768 847 861 927
307255 528 626 887 308062 126 206 236 247 532
670 679 809 857 869 309015 122 184 192 288 342 363
419 480 506 529 558 576 598 667 719 728 781 947
310120 214 242 379 390 438 458 497 554 561 666
688 723 731 962 311001 118 301 581 608 816 839
312112 179 325 337 353 437 601 625 638 760 845 909
313056 135 192 194 256 353 439 499 591 613 626
314027 235 279 341 409 467 624 855 864 939 315031
46 51 62 171 220 227 405 427 438 446 603 632 731
806 849 886 956 316065 100 251 426 535 562 698 794
317025 59 106 145 201 423 462 516 592 637 826
318005 45 239 406 502 535 555 835 913 954 959 970
997 319070 147 226 459 779 883 941 320003 26 44
112 220 251 464 503 699 941 321014 23 277 298 372
514 635 818 853 322114 134 219 279 335 399 433
518 659 671 731 847 994 323086 141 155 286 293
333 337 366 534 569 598 622 710 812 902 973 324357
362 427 479 503 524 672 694 847 857 325004 95 201
215 247 610 666 871 956 960 978 326018 125 146 250
393 595 727 886 980 327094 166 240 324 463 515
544 827 957 328195 227 239 387 415 477 584 719 765
795 801 832 834 938 978 329013 328 498 568 819
330079 146 367 553 606 637 675 745 757 888 894
920 987 331159 162 261 274 330 401 499 332060
109 224 277 445 452 631 684 746 773 867 898 333018
36.

Remboursement le 1^{er} octobre 1915.

Gouvernement Tunisien 1902 et 1907.

Tirage du 15 juillet 1915.

Obligations 1902.

1^{re} émission.

1470 à »	2881 à 2888	4181 à 4190
28251 28260	28371 28380	29321 29330
30621 30630.		

2^e émission.

35671 à 35680	39621 à 39630	43121 à 43130
43581 »	50401 50410	52541 53550
55211 55220	59801 59810	63351 63360

3^e émission.

77411 à 77420	79121 à 79130	83131	87021 à 87030.
---------------	---------------	-------	----------------

Obligations 1907.

1^{re} émission.

100061 à 100070	104501 à 104510	112391 à 112400
118241 118250	130011 130020	133091 133100
138821 1388		

16421	16430	16931	16940	23611	23620
28881	28890	29861	29870	30101	30110
31371	31380	33141	33150	39921	39930
41511	41520	47551	47560	47961	47970
56251	56260				

Série D.

2271 à 2280 3691 à 3700 8911 à 8920 13791 à 13800.

Série E.

2626 à 2630 2686 à 2690 3006 à 3010 4341 à 4345
7306 7330 8846 8850.

Série F.

1291 à 1295.

Émission 1902.

Série A.

157421 à 157430	163931 à 163940	167871 à 167880
177081 177090	180771 180780	183961 183970
190931 190940	197801 197810	199071 199080
217421 217430	219851 219860	227551 227560
228121 228130	234021 234030	234331 234340
236791 236800	238031 238040	238181 238190
239431 239440	241241 241250	241351 241360
241441 241450	243131 243140	253701 253710
256691 256700	258481 258490	

Série B.

70041 à 70050 73211 à 73220 74051 à 74060
75561 75570 81301 81310.

Série C.

69811 à 69820 71201 à 71210.

Série D.

14615 14620 15440 15660 15763 16425 17071.

Série E.

11255 11583 11734 12349 12755 13054 13349.

Série F.

4044 4179 4705 4774.

Émission 1906.

Série A.

265831 à 265840	267151 à 267160	270481 à 270490
281701 281710	284821 284830	282071 282080
286821 286830	291071 291080	295861 295870
296121 296130	306061 306070	307661 307670
311541 311550		

Série B.

92661 à 92670 99021 à 99030 99601 à 99610
103361 103370.

Série C.

75154 75273 75424 76140 76180 72523 77530 77734
78086 78176 78279 78832 78873 79070 79461.

Série D.

17778 17855 18266 18556 18688 18898.

Série E.

14237 14778 14798.

Série F.

5641.

Dette Espagnole 4 0/0 amortissable

Tirage du 1^{er} septembre 1915.

Série A.

1141 à 1150	3531 à 3540	4501 à 4510
5301 5310	10461 10470	15421 15430
16211 16220	24621 24630	24891 24900
38601 38610	40601 40610	

Série B.

751 à 760 3281 à 3290.

Série C.

2871 à 2880 4911 à 4920.

Série D.

144 1273 1315 1706 2614 3000.

Série E.

637 1218.

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

IMPRIMERIE CHAIX, RUE BERGERE, 20 PARIS. — (Encre Lorriloux).

Gouvernement Argentin

Emprunt 5 0/0 1884

L'intérêt trimestriel au 1^{er} octobre 1915 est payable à Paris, contre remise du coupon n° 126, aux caisses de la Banque de Paris et des Pays-Bas, 3, rue d'Antin, à Paris.

Les obligations sorties au 96^e tirage et dont la liste a été publiée dans le *Journal Officiel* du 9 octobre 1915, seront remboursées aux mêmes caisses. (6811)

COMPAGNIE

DES

DOCKS ET ENTREPOTS
DE MARSEILLE

Le Conseil d'administration, dans sa séance du 8 octobre, a décidé qu'un acompte de 7 fr. 50, sur le dividende de l'exercice 1915, sera distribué aux actions de capital. Le paiement en aura lieu, à partir du 2 novembre, de 10 heures à 2 heures, à Paris, rue de Londres, n° 17, et de 9 heures à midi, à Marseille, place de la Joliette, à raison de (impôts déduits) :

7 fr. 20 par action nominative ;
6 fr. 58 par coupon au porteur (coupon n° 84). (6809)

Compagnie pour la Fabrication

DES

COMPTEURS ET MATÉRIEL
D'USINES A GAZ

MM. les Actionnaires de la Compagnie pour la Fabrication des Compteurs et Matériel d'Usines à Gaz sont convoqués en Assemblée générale ordinaire, pour le samedi 30 octobre courant, à 3 heures de l'après-midi, au siège social, 27, rue Claude-Vellefaux, à l'effet de :

1^o Entendre les rapports du Conseil d'administration et des commissaires sur l'exercice écoulé et les approuver, s'il y a lieu ;

2^o Fixer le dividende ;

3^o Réélire ou remplacer les administrateurs sortants et les commissaires.

Sont membres de l'Assemblée les actionnaires propriétaires de dix actions.

Ceux qui sont propriétaires de moins de dix actions, aux termes

de la loi du 1^{er} août 1893, ont le droit de se réunir et de se faire représenter par l'un d'eux.

Les actions au porteur devront être déposées cinq jours au plus tard avant l'Assemblée générale :

A Paris : au siège social, 29, rue Claude-Vellefaux ;

Au Comptoir National d'Escompte de Paris et ses agences ;

Chez MM. Perier et C^{ie}, 59, rue de Provence, à Paris ;

Et dans les succursales de la Compagnie.

(6810) Le Conseil d'administration.

IMPRIMERIE ET LIBRAIRIE CENTRALES
DES CHEMINS DE FER

IMPRIMERIE CHAIX

Paiement du coupon n° 34.

MM. les Actionnaires sont prévenus que le Conseil d'administration a fixé l'acompte sur l'exercice 1915 à 12 fr. 50 net. Cet acompte sera payé contre la remise du coupon n° 34, à partir du 15 novembre 1915, aux caisses de la Société Générale, 54, rue de Provence, à Paris, et dans ses bureaux de quartier.

COMPAGNIE DES

Chemins de fer Andalous

Obligations 3 0/0 1^{re} série.

Paiement du coupon n° 18 des obligations à revenu fixe et du coupon n° 18 des obligations à revenu variable, à échéance du 1^{er} novembre 1915.

Le coupon n° 18 des obligations Andalous 3 0/0 1^{re} série, à revenu fixe, échéant le 1^{er} novembre 1915, sera payé à partir de cette date, à Paris, à la Banque de Paris et des Pays-Bas, 3, rue d'Antin, à raison de 7 fr. 50, soit par 6 fr. 48, impôts déduits.

Le coupon n° 18 des obligations de la même série, à revenu variable qui, en conformité du Convenio (art. 3), représente le solde à payer en 1915, et dont le montant est fixé d'après la liquidation définitive de l'exercice 1914, sera également payé à Paris, à partir du 1^{er} novembre 1915, à la même caisse que les coupons des obligations à revenu fixe ci-dessus, à raison de 7 fr. 50, soit par 6 fr. 54, impôts déduits. (6812)

CHEMINS DE FER DE L'ÉTAT

TICKETS GARDE-PLACES

DANS LES TRAINS A LONG PARCOURS

L'Administration des Chemins de fer de l'Etat délivre des tickets garde-places en 1^{re} et 2^e classes pour les trains à long parcours circulant sur les lignes principales de son réseau, ce qui donne aux voyageurs de ces deux classes la faculté de se faire marquer des places à l'avance. Cette faculté est toutefois limitée aux voyageurs partant de la gare de formation du train ; des affiches apposées dans les gares indiquent les trains pour lesquels les tickets garde-places peuvent être utilisés et les gares où la délivrance de ces tickets est effectuée. Toute place retenue à l'avance donne lieu au paiement d'un droit spécial d'un franc, quelle que soit la classe de voiture utilisée.

Les demandes peuvent être adressées à la gare par lettre, par dépêche ou par téléphone ; mais les places ne sont marquées effectivement dans le train qu'après que le droit d'un franc a été versé à la gare de départ et que le voyageur a pu présenter les titres de circulation utiles (billets ou cartes).

La location d'avance dont il vient d'être parlé cesse une heure avant l'heure réglementaire de départ du train ; mais des tickets garde-places peuvent ensuite être délivrés, à raison de 0 fr. 25 par place, soit sur le quai de départ après la formation du train, soit en cours de route lorsque le train est accompagné par un surveillant de voitures.

CHEMIN DE FER D'ORLÉANS

VOYAGES AU MAROC

Création de billets directs pour Casablanca au départ d'Orléans, Tours, Limoges et Gannat.

En raison de l'accroissement constant des relations d'affaires avec le Maroc, la Compagnie d'Orléans, qui avait déjà créé des billets directs simples et d'aller et retour de Paris à Casablanca, et vice versa, via Bordeaux, vient de se mettre d'accord avec la Compagnie Générale Transatlantique pour étendre ces facilités à certaines villes de son réseau.

A dater du 1^{er} octobre 1915, des billets directs de toutes classes, également via Bordeaux, seront aussi délivrés à Orléans, Tours, Limoges-Bénédictins et Gannat pour Casa-

blanca et à Casablanca pour ces mêmes villes. Au départ de France, les bagages pourront être enregistrés directement pour Casablanca-Magasin.

Il est rappelé d'autre part que, moyennant une taxe de 2 fr. 50 ou 5 fr. par personne, suivant la nature du billet délivré, la Compagnie Transatlantique assure à Casablanca le débarquement et l'embarquement des passagers.

CHEMIN DE FER D'ORLÉANS

Amélioration des relations entre Paris-Quai d'Orsay et les lignes de Toulouse à Narbonne et Cerbère.

Les Compagnies d'Orléans et du Midi se sont mises d'accord pour établir, à partir du 5 octobre 1915, entre Paris-Quai d'Orsay et les lignes de Toulouse à Narbonne et Cerbère, une nouvelle relation qui offrira, par rapport à la situation actuelle, une amélioration incontestable.

Ce nouveau service, comportant un wagon-lit et une voiture directe 1^{re} et 2^e classes de Paris-Quai d'Orsay à Cerbère, s'établira comme suit : Paris-Quai d'Orsay, départ 19 h. 50 ; arrivée Toulouse 7 h. 31, Carcassonne 9 h. 22, Narbonne 10 h. 31, Perpignan 12 h. 46, Port-Vendres 14 h. 23, Cerbère 14 h. 49, Port-Bou 15 h. 30 (correspondance pour Barcelone, arrivée à 19 h. 30).

BANQUE COMMERCIALE DE BALE

Bâle (Suisse)

SOCIÉTÉ ANONYME FONDÉE EN 1863

Capital entièrement versé : Fr. 30.000.000

Réserves : Fr. 17.000.000

Garde de titres

DÉPÔTS A UN OU PLUSIEURS TITULAIRES

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

Renseignements financiers

Souscription à toute Émission

SUISSE ET ÉTRANGÈRE

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

EXÉCUTION D'ORDRES DE BOURSE

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