

Le Pour et le Contre

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

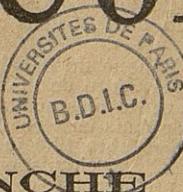
France, colonies françaises et pays de protectorat français. 10 fr.

Etranger..... 15 fr.

Prix du numéro : 50 centimes

JOURNAL FINANCIER

PARAISANT LE DIMANCHE



PRIX DES INSERTIONS

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

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

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

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

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

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-Cacérès-Portugal. — Union Minière et Métallurgique de Russie. — Société Métallurgique de Taganrog. — Société Générale des Nitrites.

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
Timbre		+ 19.681.000
Opérations de Bourse ..		10.079.500
Valeurs mobilières....		+ 4.849.000
Douanes.....		66.000
Contributions indirectes		+ 57.000
Huiles minérales.....		3.804.000
Sels.....		+ 44.093.000
Sucres.....		39.740.000
Monopoles :		+ 17.427.000
Contributions indirectes		11.000
Postes.....		+ 90.000
Télégraphes.....		2.338.000
Téléphones.....		+ 238.000
Produit des journaux officiels		13.931.000
Total....Fr.		+ 352.000
Différence pour les neuf premiers mois....Fr.		+ 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

Impôts et Revenus indirects :		
Enregistrement.....	Fr.	+ 19.681.000
Timbre		— 17.470.500
Opérations de Bourse ..		+ 4.849.000
Valeurs mobilières....		— 9.840.500
Douanes.....		+ 57.000
Contributions indirectes		— 1.654.750
Huiles minérales.....		+ 2.862.000
Sels.....		+ 136.500
Sucres.....		+ 44.093.000
Monopoles :		+ 4.699.000
Contributions indirectes		+ 17.427.000
Huiles minérales.....		— 16.892.700
Sels.....		— 90.000
Sucres.....		— 169.000
Total....Fr.		— 625.000
Différence pour les neuf premiers mois....Fr.		+ 352.000
Différence pour les neuf premiers mois....Fr.		— 4.284.000

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.	+	99.426.700	—	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 sucre.

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 estampe appliquée sur les titres;

4^o Les porteurs qui accepteront l'échange de leurs bons dans les conditions précitées recevront comprenant 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 soultre 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 São-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) Combler 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

FOP 188

but entrer en accord avec les gouvernements des Etats.

5^e Combler l'insuffisance de la recette budgétaire du présent exercice.

6^e 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^e 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 de — n^e circulation ; de cautionnement d'apolices, 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'apolices-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 apolices 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 apolices.

Art. 4. — Le gouvernement est autorisé à éléver 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 reis-papier 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 sur garantie 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 apolices 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 apolices 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 courrage, 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, 8.86 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'allégement 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 sera 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, incontrôlable pendant un certain temps et que ses coupons seront exempts de tout impôt, au moins pour la période pendant laquelle l'emprunt sera incontrôlable.

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 comparées 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^{re} 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 Altai 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 73.53, 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 1914 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 446, 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 ; Privilégiée 3 1/2 à 76.50.

Les fonds chinois sont fermes, mais sans s'écartier 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 tenu 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 459. 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 Cédules 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 Cédules hypothécaires s'est élevé en même temps que la piastre ; il ressort maintenant à 111, 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 flétrir 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 flétrirait 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 São Paulo se maintiennent relativement bien. La 5 0/0 1903 reste à 455, le 5 0/0 1907 s'est relevé à 549, le 5 0/0 1913 (Bonds) remboursables à 504, ne se sont pas écarts 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'Amazone.

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'aït 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 avancé 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 925. 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 Moblier 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 flétrit à 179 ; l'acompte de dividende habituel ne pourra être payé cette année. Le Crédit Foncier d'Algérie et de Tunisie se retrouve à 433. 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 Sibérie à 1099. On annonce la création prochaine d'une banque russe-américaine, dont le siège se situe à Irkoutsk.

L'Union Bancaire de Rotterdam passe de 628 à 632. La Banque de Salonique revient à 53. 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 flétrit 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, épousé par cinq ans de guerre civile. Le Crédit Foncier Egyptien est fermé 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 colon. 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^{er} des 3.096 numéros d'actions remboursables au pair, à partir du 1^{er} janvier 1916 ; 2nd 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 amender 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 438. 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 signalons 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 543.50 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 Électriques et Omnibus de Bordeaux* font 222. Les *Tramways d'Amiens* paient depuis le 45 courant un accompte 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 40. 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'Électricité* demeure à 389. La *Compagnie Générale d'Électricité* revient de 947 à 940, et l'*Est-Lumière* de 113 à 105. L'*Eclairage Électrique* est bien disposé à 129. La *Compagnie d'Électricité de la Loire et du Centre* à 318, le *Centre Électrique* à 72.50, les *Forces Motrices du Rhône* à 542, le *Central Électrique du Nord* à 16.50 l'action tandis que la part est offerte à 4.75, l'*Électricité de Limoges* à 120.50, *Nilmelior* à 52. La *Havraise d'Énergie Électrique* perd quelques francs à 493. L'*Énergie 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 Électrique Grivolas* est demandé à 90 et la *Biterroise de Force et de Lumière* offerte à 330. La *Pyrénée d'Énergie Électrique* 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 l'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 288. Les *Telegraphes du Nord* passent à 940 puis reviennent à 924. L'*American Telephone 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 1950, celle des *Ateliers et Chantiers de la Loire* qui s'avancent de 1375 à 1380, et celle des *Forges et Acieries 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-Commentry*, de 505 à 501 de *Fives-Lille*, de 225 à 220 des *Fonderies et Forges d'Alais*, de 665 à 600 des *Acieries 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 Gatuzières (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 *Établissements 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 *Providience 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'ordinaria à 40, *Makeevka* ordinaria à 29, les *Wagons à Pétrograd* à 175 sont sans changement. Ni *Briansk*, ni l'*Oural-Volga*, les *Forges et Acieries 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 Nababeep 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'ordinaria *Catémou* revient à 42, *Corocoro* à 18 et *Naltagua* à 44. *Chanaral* est offert à 300.

Le plomb-métal reste à £ 23 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*, *Malidano*, *Ouasta-Mesloula* 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. *Krivoï-Rog* de-

meure à 818. La *Doubovaïa-Balka* est offerte à 170.

Le *Nickel* oscille autour de 1090.

Les charbonnages français varient peu. *Ahum* se retrouve à 71, *Bruay* 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, *Blanzy* 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 *Berestow-Krinka* de 115 à 110. *Pobedeno* 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*, 44 millions, contre 9 millions ; *Iiles 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 1er/14 septembre 1915, s'élèvent 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 *Samoset 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'ordinaria demeure à 35. L'ordinaria *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. *Steara 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 permettraient 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'ordinaria 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 25.333 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° 49, tarif spécial des phosphates des chaux pour engrains, 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 1913, 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 arrêtées 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 *Laularo* 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 *Raffineries 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 Privilégiée 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 juste suffisants 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'*Oyonnith* revient à 85, sur une notable partie de son avance. L'*Imprimerie Chaix* a 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 Concini* 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 320.384 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 *Malaca 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 faisions 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 *Câble transfert* a légèrement rétrogradé à 4,68; le dollar vaut 5.86 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 .23, 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 commencé 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 Central*, 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 £ 28.600 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 Privilégiée à cette échéance, ainsi que tous les coupons échus des Dettes Privilégiées et Unifiées seront payables, jusqu'à nouvel avis, comme suit: aux caisses du Crédit Lyonnais. Dette Privilégiée, 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^o — 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 C^o. — 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 propose 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-Elysées. — 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'élève à 957.606 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; cette 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 65.62 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 81.880/0 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
Avances de premier établissement :	
Cacérès.....	6.313.598
Ouest.....	12.654.303
Avances exploitation Ouest.	2.070.517
	21.038.419
en pesetas	21.845.643

Amortissements sur avances premier établissement :		
Cacérès.....	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-Cacérès.

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 2.161.344 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
<i>Actif.</i>		
Immobilisations...Fr.	—	44.039.736 43
Mobilier et chevaux..	148.522 93	»
Magasins d'approvisionnements.....	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
<i>Passif.</i>		
Actions de priorité.Fr.	5.000.000 »	10.000.000 »
— ordinaires....	15.000.000 »	25.000.000 »
Obligations émises...	»	20.000.000 »
— à créer...	»	10.000.000 »
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 créditeurs	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

COMPTES 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
Credit.	
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 concordante 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 Aciéries 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 Aciéries 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 Aciéries 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 Aciéries 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 Aciéries 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 Aciéries 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 Aciéries 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'accentuer 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 échu, 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 15.448.303 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 poste 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 créditeurs a passé de 17.200.734 fr. 59 à 19.294.095 fr. 41.

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
<i>Passif.</i>			
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	

Profits et pertes :			
Report antérieur...	18.095 10	14.349 10	
Bénéfice de l'exercice.....	2.217.576 92	1.514.946 57	
R ^e	34.394.541 44	37.347.981 56	
<i>Actif.</i>			
Usines de Taganrog, Eltigen et Orlé... Usines et minières de Kertch....	14.761.299 48	15.319.735 24	
Charbonnage de Biélaia....	9.104.082 59	9.571.534 24	
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 ^e	34.394.541 44	37.347.981 56	
COMPTES DE PROFITS ET PERTES			
<i>Produits.</i>			
Bénéfice industriel....	2.628.180 44	2.105.650 25	
Rentrées sur créances amorties	1.909 06	1.747 40	
Intérêts.....	14.397 66	»	
Total des produits...R ^e	2.644.487 16	2.107.367 65	
<i>Charges.</i>			
Frais administratifs.. R ^e	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 ^e	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 ^e	2.235.672 02	1.529.295 67	
<i>Répartition.</i>			
Réserve statutaire.....	110.878 85	»	
Amortissement sur im- mobilisations.....	475.000 »	?	
Impôt.....	119.202 51	»	
Tantièmes et gratifica- tions.....	176.249 56	»	
Dividende	1.339.992 »	»	
A reporter	14.349 10	?	
R ^e	2.235.672 02	1.529.295 67	

Les résultats des derniers exercices se comparent ainsi :

	Bénéfice industriel	Bénéfice net	Amortis- sements 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	1.518.081	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^e 7.500.000 à R^e 9.999.900.

(2) Capital porté à R^e 12.499.800.

(3) Capital porté à R^e 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'extrême 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'espérance 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 minerai, 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 nitrate 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 ammoniacal qui donne aisément le sulfate utilisé en agriculture, d'autre part, en aluminate de soude, qui engendre l'alumine commercialement pure. L'industrialisation du nitrate 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 assureront 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
<i>Actif.</i>		
Apports de I. N. G. Fr.	2.750.000	2.750.000
Frais de constitution...	1	1
Valeurs en portefeuille.	3.683.333	3.735.233

LE POUR ET LE CONTRE

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 avancées.	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 créateurs 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	

Solde à reporter au compte provisions p' essais et installations nouvelles..... Fr. 805.303 26 146.823 74

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 2.450.000 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	
Ayances 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 partiellement.....	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	Portefeuille, avances et effets	Rapport de la réserve aux engagements	Rapport de la réserve publique	Rapport de la réserve mondiale
1914	—	—	en mille livres st.	en 0/0		
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 aout...	62.222	33.486	231.280	202.139	47.188	20.40
11 —	65.738	32.463	227.680	194.052	51.725	22.71
18 —	67.126	31.958	227.300	191.799	53.619	23.59
25 —	67.301	31.804	223.519	187.792	53.947	24.13
2 sept...	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 ; Roubie 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 MÉTAUX

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.

Naphtha Russe. — 44 kopecks le poud.

Coupons

A L'ÉCHÉANCE D'OCTOBRE

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

TROISIÈME LISTE

Echéance Nominatif Porteur

Emprunts des Villes et des Départements :	
1 ^{er} Berne, obl. 3 0/0 1897, c. 37...	» » 7 50
1 ^{er} Bône, obl. 3 1/2 1895-96, c. 41-39...	8 75 8 75
1 ^{er} Chalon-sur-Saône, obl. 1902...	8 88 8 26
5 — obl. 1887...	10 32 9 70
1 ^{er} Chartres, obl. 1891...	9 60 8 85
1 — obl. 1902-03-06...	8 40

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.		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		Chine 4 0/0 or 1893.....	91 ..	91 ..	91 ..	91 ..	91 ..	91 ..
3 0/0 Amortissable.....	91 25	91 25	91 25	91 25	91 35	91 35		— 5 0/0 or 1902.....						
3 1/2 0/0 libérée.....	91 25	91 25	91 25	91 25	91 35	91 35		— 5 0/0 or 1903.....						
— postérieur au 1 ^{er} fév. 1915 .....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..		— 5 0/0 or 1911.....						
Obligat. Chemins de fer de l'Etat.....	425 ..	.. ..	.. ..	420 ..	.. ..	.. ..		— 5 0/0 or 1913 (réorganisation).....	442 ..	.. ..	443 ..	443 50	444 ..	443 ..
VALEURS FRANÇAISES : ACTIONS.														
Banque de France.....	4240 ..	4260 ..	4260 ..	4280 ..	4300 ..	4325 ..		Congo (Etat du) Lots 1888.....	.. ..	59 ..	58 ..	59 ..	59 ..	58 ..
Banque de l'Algérie.....	2445 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..		Danemark 3 0/0 1914.....	89 25	89 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Banque de Paris et des Pays-Bas.....	821 ..	820 ..	.. ..	819 ..	820 ..	.. ..		Egypte Unifiée coup. 500.....	89 25	89 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Compagnie Algérienne.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..		— coup. 2.500.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Comptoir National d'Escompte.....	645 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..		— coup. 25.000.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Crédit Foncier d'Algérie et de Tunisie, t. p. ....	.. ..	.. ..	435 ..	.. ..	.. ..	.. ..		3 1/2 privilégiée, coup. 12.500.....	89 10 ..	89 15 ..	89 50 ..	89 65 ..	90 ..	90 50 ..
— 250 fr. p. ....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..		— 240 ..	88 30 ..	88 40 ..	88 70 ..	88 85 ..	89 ..	89 30 ..
Crédit Foncier de France.....	.. ..	629 ..	.. ..	629 ..	629 ..	.. ..		— 480 ..	86 25 ..	86 50 ..	86 40 ..	86 55 ..	86 55 ..	86 70 ..
Crédit Français.....	257 ..	256 ..	255 ..	260 ..	.. ..	.. ..		Finlande 3 1/2 0/0 amort. 1901.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Crédit Industriel, act. 425 fr. payés.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..		Haiti 1896 6 0/0.....	.. ..	460 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— act. libérée.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..		— 1910 5 0/0 .....	.. ..	379 ..	380 ..	379 ..	379 ..	.. ..
Crédit Lyonnais.....	.. ..	935 ..	.. ..	935 ..	925 ..	.. ..		Hellénique 5 0/0 1881.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	296 ..
Crédit Mobilier Français.....	.. ..	337 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..		— 5 0/0 1884 .....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	280 ..
Société Générale.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..		— 4 0/0 1902 .....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Banque Française pr le Comm. et l'Indust. ....	.. ..	.. ..	.. ..	180 ..	.. ..	.. ..		— 4 0/0 1910 .....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Banque de l'Union Parisienne.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	530 ..	536 ..		— 5 0/0 1914 .....	.. ..	84 ..	84 ..	84 ..	84 ..	84 ..
Rente Foncière.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..		Italie 3 1/2, c. 35 .....	.. ..	.. ..	.. ..	79 50 ..	.. ..	.. ..
Société des immeubles de France.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..		— 3 0/0 .....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Bône-Guelma, act. ....	.. ..	501 ..	500 ..	.. ..	500 ..	.. ..		Japon 4 0/0 1905, coup. de 20	77 50 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Est-Algérien, act. ....	.. ..	750 ..	755 ..	700 ..	755 ..	752 ..		— coup. 100 .....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— act. de jouissance .....	.. ..	.. ..	323 ..	.. ..	.. ..	.. ..		— coup. 200 .....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	76 15 ..	.. ..
Lyon, act. de capital.....	1019 ..	1010 ..	1015 ..	1010 ..	1010 ..	1010 ..		— 5 0/0 1907, coup. de 100	76 ..	75 50 ..	75 50 ..	76 ..	76 ..	.. ..
— act. de jouissance .....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..		— 3 0/0 1910	496 ..	498 ..	496 ..	496 ..	498 ..	498 ..
Midi, act. de capital.....	945 ..	.. ..	.. ..	945 ..	.. ..	.. ..		Marc 5 0/0 1904	474 ..	.. ..	475 ..	478 ..	480 ..	.. ..
— act. de jouissance .....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..		— 3 0/0 1910	455 ..	455 ..	455 ..	455 ..	455 ..	455 ..
Nord, act. de capital.....	1210 ..	.. ..	1210 ..	.. ..	1210 ..	1210 ..		Minas Geraes (État de) 5 0/0 or 1907 .....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— act. de jouissance .....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..		Norvégien 3 0/0 1896 .....	.. ..	.. ..	.. ..	82 ..	.. ..	.. ..
Orléans, act. de capital.....	1090 ..	1090 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..		— 3 1/2 0/0 1902, coup. 47 fr. 50 .....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— act. de jouissance .....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..		— coup. 35 fr. ....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Ouest, act. de capital.....	695 ..	695 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..		— 3 1/2 0/0 1904-05 .....	.. ..	86 ..	86 ..	86 ..	86 ..	86 ..
— act. de jouissance .....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..		Portugais 3 0/0 4 ^e série, coup. de 20 et 100 .....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Docks et Entrepôts de Marseille.....	399 ..	.. ..	.. ..	.. ..	399 ..	399 ..		— 3 ^e série .....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	60 ..	.. ..
Entrepôts et Magasins Généraux.....	302 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..		— 4 1/2 1891 (obl. des Tabacs)	473 ..	473 ..	477 ..	473 ..	473 ..	475 50 ..
Gaz pour la France et l'Etranger.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..		Roumanie, rente convertie 4 0/0 .....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Cie Générale Transatlantique, ordinaire.....	110 ..	110 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..		— 1910 4 0/0 .....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— priorité	114 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..		Russie 4 0/0 1867-69 .....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	79 ..	79 ..
Messageries Maritimes, ordin.....	66 ..	.. ..	.. ..	.. ..	66 ..	.. ..		— 4 0/0 1880 .....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	71 25 ..	.. ..
— priorité .....	.. ..	.. ..	110 ..	.. ..	.. ..	.. ..		— 4 0/0 1889, coup. de 20 .....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Métropolitain, act. de capital.....	.. ..	.. ..	.. ..	405 ..	405 ..	405 ..		— coup. 400 .....	.. ..	70 60 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Nord-Sud, actions.....	104 ..	104 ..	104 ..	104 ..	.. ..	.. ..		— 4 0/0 1890, 2 ^e et 3 ^e émission .....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Chemins de fer de Santa-Fé.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..		— 4 ^e émission .....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Omnibus, act. de capital.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..		— Consolidé 4 0/0, 1 ^{re} et 2 ^e sér., c. 500 .....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— act. de jouissance .....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..		— 1901 .....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Omnium Lyonnais.....	84 ..	82 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..		— 3 0/0 1891	59 75 ..	.. ..	59 75 ..	.. ..	.. ..	59 75 ..
Parisiennes pr l'Ind. des Ch. de fer et Tram. ....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..		— 3 0/0 1896 .....	.. ..	57 50 ..	57 50 ..	.. ..	.. ..	.. ..
Tramways de Bordeaux.....	.. ..	.. ..	220 ..	218 ..	222 ..	.. ..		— 3 1/2 0/0 or 1894, coup. 87 fr. 50 .....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Tramways (Cie G ^e Française de).....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..		— 5 0/0 1906 .....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Tramways de Paris et Départ. de la Seine.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..		— 4 1/2 0/0 1909 .....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Tramways (Cie G ^e Parisienne de), ordin.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..		— intérieur 4 0/0 1894 .....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— priorité .....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..		— Let. de gage 3 1/2 Banq. Fonc. Nobl* .....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Voitures à Paris.....	145 ..	.. ..	.. ..	145 50 ..	.. ..	.. ..		Santa-Fé 3 0/0 1910	425 ..	425 ..	425 ..	425 ..	425 ..	430 ..
Compagnie d'Aguilas.....	62 ..	61 ..	61 ..	62 ..	.. ..	.. ..		Sao-Paulo 3 0/0 or 1907	342 ..	342 ..	345 ..	344 ..	349 ..	.. ..
Compagnie du Boleo, act. 400 fr. ....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..		— bons du Trésor 3 0/0 1913	465 ..	466 ..	466 ..	468 ..	470 ..	.. ..
Cuivre et Pyrites.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..						

	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.
Méridionaux Italiens.....	—	—	—	—	—	—	Rio-Tinto, grosses coupures.....	—	—	—	—	—	—
Nitrate Railways, act. ord.	—	—	—	—	—	—	— préférence	—	—	—	—	—	—
Nord Espagne.....	370 ..	372 ..	380 ..	380 ..	380 ..	380 ..	Sosnowice.....	—	—	—	—	—	—
Saragosse (Madrid à).....	369 ..	372 ..	375 ..	373 ..	375 ..	380 ..	Lagunas Nitrate.....	—	—	—	—	—	—
Tramways de Buenos-Ayres.....	—	—	—	—	196 ..	196 ..	Lautaro Nitrate.....	—	—	216 ..	—	—	218 ..
Mexico-Tramways, act. de 100 dollars.....	—	—	—	—	201 ..	—	Azote (Société Norvégienne), act. ord.	295 ..	—	—	—	—	—
Wagons-Lits, ordin.....	—	—	—	—	—	—	Est Asiétique Danois.....	1900 ..	1900 ..	1910 ..	1920 ..	1916 ..	1903 ..
— privil.....	—	—	—	—	—	—	Naphite (Société Russe).....	—	—	—	—	—	—
Hellénique d'Électricité (Thomson).....	—	—	—	—	—	—	Oriental Carpet.....	—	—	145 ..	—	—	—
Philadelphia Cy, act. ord.....	275 ..	275 ..	275 ..	275 ..	272 ..	271 ..	Prowodnik.....	—	—	—	295 ..	—	295 ..
Usines de Briansk, ordinaria.....	—	—	—	—	—	—	Sucreries d'Egypte, act. ordin.....	53 ..	53 ..	52 ..	53 ..	52 ..	52 ..
— privilégiée.....	280 ..	280 ..	—	—	280 ..	—	— act. privil.....	52 ..	52 ..	52 ..	52 ..	52 ..	52 ..
Rio-Tinto, ord.....	1490 ..	1490 ..	1490 ..	1490 ..	1490 ..	1490 ..	Tabacs des Philippines.....	300 ..	305 ..	305 ..	310 ..	—	333 ..
FONDS GARANTIS PAR LE GOUV. FRANÇAIS.	Cours de la semaine												
Obligat. Tunisienne 3 0/0.....	—	—	Houillères de Dombrowska.....	—	—	—	Santa-Fé (Ch. de fer) 4 1/2	—	—	—	—	—	375 ..
Annam et Tonkin 2 1/2 0/0.....	64 50 ..	—	Mines de Béthune (4/50)	92 ..	—	—	— 3 0/0	—	—	—	—	—	—
Afrique Occidentale 3 0/0 1903-10.....	376 ..	—	Courrières	—	—	—	Tramways (Cie Gén ^e France) 4 0/0	—	—	—	—	—	384 ..
Congo Français 3 0/0 1909.....	—	—	Lens (1/4 ^e d'action)	100 ..	—	—	Tramways de Paris et de la Seine 3 0/0	—	—	—	—	—	—
Indo-Chine 3 0/0 1909.....	372 ..	—	Boléo (1/500 ^e part de fondateur)	355 ..	—	—	Tramways (Cie Gén ^e Paris) 4 0/0	—	—	—	—	—	—
Maroc 4 0/0 1914.....	424 50 ..	—	Mines de Bor, ordin	860 ..	—	— priorité	Eaux (G ^e G ^e des) 3 0/0	—	—	—	—	—	340 ..
COLONIES ET PROTECTORATS.			Carmaux (1/23.200 ^e)	2655 ..	—	—	Parisienne de Distribut. d'Electr. 3 3/4 0/0	—	—	—	—	—	480 ..
Indo-Chine 3 1/2 0/0 1899-1905.....	—	—	Krivoi-Rog	818 ..	—	—	Parisienne de Distribut. d'Electr. 4 0/0	—	—	—	—	—	—
Indo-Chine 3 0/0 1902	—	—	Mines de la Loire	239 ..	—	—	Electricité de Paris 4 0/0	—	—	—	—	—	449 ..
Tunisien 3 0/0 1902-07	349 ..	—	Mokta-el-Hadid	1643 ..	—	—	Est-Lumière 4 1/2	—	—	—	—	—	—
EMPRUNTS DE VILLES ET DU CRÉDIT FONCIER.			Le Nickel	1089 ..	—	—	Cie Générale d'Electricité 4 0/0	—	—	—	—	—	—
Paris 4865 4 0/0	520 ..	—	Aciéries de France	600 ..	—	—	Ouest-Lumière 4 1/2 0/0	—	—	—	—	—	—
— 1871 3 0/0 tout payé	366 ..	—	Aciéries de Longwy	—	—	—	Procédés Thomson-Houston 4 0/0	—	—	—	—	—	402 ..
— 1875 4 0/0	486 25 ..	—	Aciéries de Michéville	—	—	—	Eclairage, Chauffage et Force Motrice 4 0/0	—	—	—	—	—	400 ..
— 1876 4 0/0	490 ..	—	Aciéries de Paris et d'Outreau	1380 ..	—	—	Gaz et Eaux 4 0/0	—	—	—	—	—	419 ..
— 1892 2 1/2	271 ..	—	Ateliers et Chantiers de la Loire	1960 ..	—	—	Gaz (Cie Centrale) 4 0/0	—	—	—	—	—	—
— 1/4	66 50 ..	—	Chatillon-Commentry	501 ..	—	—	Gaz pour la France et l'Etranger 4 0/0	—	—	—	—	—	—
— 1894-96 2 1/2	267 ..	—	Fives-Lille	1755 ..	—	—	Gaz Général de Paris 4 1/2	—	—	—	—	—	—
— 1898 2 0/0	315 ..	—	Aciéries de la Marine	—	—	—	Sels Gémisses et Houilles de la Russie Méridionale 4 0/0	429 50 ..	—	—	—	—	—
— 1/4	79 ..	—	Forges du Nord et de l'Est	1895 ..	—	—	Ateliers et Chantiers de la Loire, obl. 5 0/0	485 ..	—	—	—	—	—
— 1899 2 0/0 (Métro)	298 ..	—	Schneider et Cie (Creusot)	489 ..	—	—	Chantiers et Ateliers de St-Nazaire 5 0/0	479 ..	—	—	—	—	—
— 1/4	—	—	Montbard-Aulnoye (actions)	245 ..	—	—	Chatillon-Commentry 4 0/0	—	—	—	—	—	—
— 1900 2 1/2 (Métro)	310 ..	—	(parts)	27 ..	—	—	Électro-Métallurgie de Dijes 4 0/0	—	—	—	—	—	—
— 1904 2 1/2 (Métro), 1/3 ^e	63 25 ..	—	Tréfileries et Laminoirs du Havre	260 ..	—	—	Fives-Lille 4 0/0	—	—	—	—	—	—
— 1905 2 3/4, 1/4	77 ..	—	Usines Métallurgiques de la Basse-Loire	271 ..	—	—	Forges et Aciéries de la Marine 4 0/0	—	—	—	—	—	—
— 1910 2 3/4, 200 fr.	134 ..	—	Chargeurs Réunis	550 ..	—	—	Forges et Aciéries du Nord et de l'Est 4 0/0	—	—	—	—	—	—
— 1910 3 0/0	297 ..	—	Havraise Péninsulaire	—	—	—	Metaux (Cie Française) 4 0/0	—	—	—	—	—	—
— 1/4	75 75 ..	—	Agence Havas	—	—	—	Oural Volga (Soc. métal.) rev. var.	314 ..	—	—	—	—	—
— 1912 3 0/0	216 25 ..	—	Air Liquide	212 ..	—	—	Omnibus 4 0/0	385 ..	—	—	—	—	—
Marseille 1877 3 0/0	—	—	Compteurs et Matériel d'Usines à Gaz	1015 ..	—	—	Transatlantique (Cie Gle) 4 0/0	405 ..	—	—	—	—	—
Crédit Foncier de France, obl. Comm. 1879 2 60 0/0	443 ..	—	Etablissements Bergougnan	1425 ..	—	—	Années Société Norvég. de l'Azote 3 0/0	422 ..	—	—	—	—	—
— 1/5 ^e	95 ..	—	Etablissements Debray	723 ..	—	—	Nouvelles Galeries Réunies 4 0/0	—	—	—	—	—	—
— obl. Foncières 1879 3 0/0	472 ..	—	Etablissements Malétrat	—	—	—	Port du Rosario 3 0/0	441 ..	—	—	—	—	—
— obl. Communales 1880 3 0/0	468 ..	—	Le Figaro	—	—	—	Panama (Soc. Civile d'Amort.) obl. 3 ^e série	101 ..	—	—	—	—	—
— obl. Foncières 1883 3 0/0	328 ..	—	Galeries Lafayette	—	—	—	Suez 3 0/0 3 ^e série	—	—	—	—	—	83 75
— 1885 2 60 0/0	336 ..	—	Grands Moulins de Corbeil	138 ..	—	—	— bons de coupons	—	—	—	—	—	—
— 1/5 ^e	74 50 ..	—	Matières Colorantes et Produits Chimiques de St-Denis	525 ..	—	—							
obl. Communales 1891 3 0/0	305 50 ..	—	Nouvelles Galeries Réunies	910 ..	—	—							
— 1892 2 60 0/0	334 ..	—	Petit Journal	310 ..	—	—							
obl. Foncières 1895 2 80 0/0	361 ..	—	Petit Parisien	540 ..	—	—							
obl. Communales 1899 2 60 0/0	341 ..	—	Pétroles (Cie Industrielle des)	696 ..	—	—							
obl. Foncières 1903 3 0/0	393 ..	—	Port du Rosario	1245 ..	—	—							
obl. Communales 1906 0/0	386 ..	—	Richer (Anc. Cie)	—	—	—							
obl. Foncières 1909 3 0/0	205 50 ..	—	Usines du Rhône, act. ord	2300 ..	—	—							
obl. Foncières 1913 3 0/0	201 ..	—	Obligations Françaises :										
— t. payé	398 ..	—	Bône-Guelma, obl. 3 0/0	335 ..	—	—							
— t. payé	415 ..	—	Economiques, obl. 3 0/0	362 ..	—	—							
— obl. 4 0/0 1913	427 ..	—	Est Algérien, obl. 3 0/0	335 ..	—	—							
Bons du 100 fr. à lots 1887	54 ..	—	Est, obl. 5 0/0	539 ..	—	—							
Banque Hypothécaire 3 0/0 1881	388 ..	—	obl. 4 0/0	427 ..	—	—							
Immeubles de France, obl. 400 fr., intér. 6 fr.	135 ..	—	obl. 3 0/0	348 ..	—	—							
— obl. 475 fr., intér. 7 fr.	—	—	obl. 3 0/0 nouvelles	337 50 ..	—	—							
FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS.			obl. 2 1/2 0/0	322 ..	—	—							
Russie obl. 4 0/0 Ch. de fer Donetz	—	—	Lyon, obl. Bourbonnais 3 0/0	360 ..	—	—							
— Dwinsk-Vitebsk	—	—	obl. Dauphiné	36									

Semiretchinsk 4 1/2 1913	357 ..	Foncier Egyptien 3 1/2	335 ..	Portugais 4 0/0 1 ^{re} rang	193 ..
Obl. Réunies des Ch. de f. Russes 4 1/2 0/0	82 70	— — 3 0/0	320 ..	— 2 ^{re} 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 3 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 ^{re} 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 ^{re} 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 0/0/0	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.
Bakou (Naphte), estamp. ou non	—	1120 ..	1128 ..	1128 ..	—	1110 ..
Balia-Karaïdin	—	—	—	—	—	—
Brakpan Mines, coup. 40	—	—	—	—	—	398 ..
Butte and Superior	—	—	—	—	—	—
Camp Bird ordin. c. 25	—	—	—	—	—	—
— préfér. 7 0/0 cumul., c. 25	—	—	—	—	—	—
Caoutchoucs (Soc. Financière)	62 ..	62 50 ..	62 ..	62 50 ..	62 ..	—
Cape Copper, coup. 40	68 ..	69 50 ..	69 ..	69 ..	—	—
— coup. 25	68 ..	69 ..	68 ..	67 50 ..	—	—
Caucase (Ind'le et Métal), unités	—	—	—	—	—	—
Chartered, coup. 25	13 25 ..	—	—	—	13 25 ..	—
Chemins Ottomans, obl.	—	—	—	—	—	—
Chino Copper, c. 5	278 ..	283 ..	286 50 ..	—	—	288 ..
— c. 25	278 ..	283 ..	286 50 ..	295 ..	298 ..	—
City Deep, coup. 25	—	—	80 ..	80 ..	—	81 ..
Crown Mines, coup. 40	—	—	—	104 ..	105 ..	—
— coup. 25	—	—	102 50 ..	—	—	—
De Beers ord., coup. 10	285 ..	283 ..	282 ..	284 ..	288 ..	289 50 ..
— coup. 5	286 ..	283 ..	282 ..	284 ..	288 ..	289 50 ..
— unités	290 ..	—	288 ..	287 ..	291 ..	295 ..
— préférence	—	313 ..	—	—	—	316 ..
East Rand, unités	35 ..	—	—	34 ..	—	34 ..
— coup. 5	—	—	33 25 ..	—	—	—
— coup. 25	32 ..	32 ..	—	32 50 ..	—	—
Estrellas, unités	110 ..	111 ..	115 ..	114 ..	115 ..	120 ..
Ferreira Deep, coup. 25	—	—	—	—	—	—
Geldenhuis Deep, unités	—	—	—	—	—	—
— coup. 5	—	—	—	—	—	—
— coup. 25	—	—	—	—	—	—
Golden Horseshoe	—	—	—	—	—	—
Goldfields, unités	—	—	—	—	—	—
— coup. 25	—	—	—	—	—	—
Hartmann, coup. 5	—	33 75 ..	33 50 ..	33 50 ..	—	33 25 ..
Haut-Volga privilégiées, unités	49 75 ..	49 75 ..	49 75 ..	49 50 ..	—	—
Jagersfontein	—	—	—	70 ..	—	—
Johannesburg	—	—	21 ..	21 ..	—	24 ..
Kleinfontein	—	—	—	—	—	—

	Samedi 9 oct.	Lundi 11 oct.	Mardi 12 oct.	Mercredi 13 oct.	Jeudi 14 oct.	Vendredi 15 oct.
Knight's (Witwatersrand Gold Mining)	—	—	—	—	—	—
Lena Goldfields, coup. 25	—	—	38 ..	—	38 25 ..	40 ..
Lianosoff fils, estamp. ou non	—	—	—	—	285 ..	285 ..
Malacca ordinaire, coup. 5	104 50 ..	105 ..	—	—	—	105 ..
— coup. 25	—	—	—	—	—	—
— unités	108 ..	106 50 ..	—	—	110 ..	112 ..
— privilégi., c. 25	—	—	—	—	—	—
Maltzof, unités	—	—	442 ..	442 ..	—	441 ..
Modderfontein B, coup. 5	155 ..	154 ..	—	—	155 ..	155 ..
— coup. 25	151 ..	—	152 50 ..	—	151 ..	151 ..
Montecatini (Mines de)	—	—	108 ..	108 ..	109 50 ..	109 ..
Mount Elliott, coup. 25	—	—	—	—	67 ..	—
Pena Copper, coup. 25	—	—	—	—	—	—
Platine (Cie Ind'le du), unités	—	—	—	—	—	—
Randfontein, coup. 25	—	—	16 ..	16 ..	16 25 ..	—
Rand Mines, coup. 5	115 ..	114 ..	114 50 ..	—	—	—
— coup. 25	111 ..	—	—	—	—	—
Ray Consolidated	—	—	153 50 ..	—	—	—
Robinson Deep, coup. 5	—	—	—	—	48 ..	—
Robinson Gold, coup. 5	—	—	—	—	—	—
Rose Deep, coup. 40	—	—	—	—	—	—
San Miguel Copper Mines	—	—	—	—	—	—
Shansi (Pekin Syndicate), coup. 5	18 ..	—	18 ..	—	—	—
— coup. 25	—	—	17 75 ..	17 75 ..	17 75 ..	17 75 ..
Simmer and Jack	—	—	—	—	—	—
Spassky Copper, unités	—	—	55 ..	55 ..	—	53 50 ..
— coup. 5 et 10	51 ..	—	51 25 ..	52 50 ..	52 ..	52 ..
— coup. 25	51 ..	—	50 25 ..	52 ..	—	52 ..
Spies Petroleum, coup. 25	17 ..	17 ..	—	17 ..	16 50 ..	—
Tharsis, unités	140 50 ..	141 ..	—	140 ..	139 ..	140 ..
— coup. 5 et 10	140 ..	140 50 ..	—	140 ..	138 50 ..	140 ..
Toula, coup. 40	1076 ..	—	1110 ..	1110 ..	1140 ..	1138 ..
— unités	1079 ..	1080 ..	—	1110 ..	1140 ..	1138 ..
Transval Consol	—	—	—	—	—	—
Tubes et Forges de Sosnowice	—	—	—	—	—	—
Utah Copper, coup. 25	402 50 ..	403 ..	413 ..	415 50 ..	415 ..	410 50 ..
Village Deep	—	—	52 ..	—	52 ..	54 ..
Village Main Reef, coup. 25	—	—	—	—	—	—
Vins et Spiritueux (Soc. Hellén.), unités	—	—	—	—	—	—
Wagons de St-Pétersbourg, unités	—	—	175 ..	—	174 ..	175 ..

FONDS D'ETATS, PROVINCES, VILLES	Cours de la semaine	Automobiles et Cycles Peugeot	521 ..	Caoutchoucs (Société Financière des)	62 ..
Amazone 5 0/0 1906	232 ..	Mestre et Blatgé, priorité	—	Gula-Kalumpong Rubber Estates	—
Argentin 5 0/0 1905 Intérieur	86 50 ..	— ordinaires	315 ..	Kuala Lumpur Rubber, unités	—
Argentin 6 0/0 Cédules Hypoth. coup. 500	96 50 ..	Continsouza	130 ..	— coup. 25	—
— coup. 1.000	97 50 ..	Cothias (Alliages)	—	Padang	—
Brésil 5 0/0 1895, coup. 500	—	Dniéprovienn	2040 ..	Sumatra (Caoutchoucs)	340 ..
— coup. 100 jouissance courante	—	Donetz (Forges et Aciéries)	—	Tapanoëlie, capital	197 ..
— 5 0/0 1903	—	Freins Lipkowsk i	—	— dividende	69 ..
— 4 0/0 Rescission, coup. 20	—	Haut-Volga, privil	49 50 ..	Hutchinson (Cie Nat ^e du Caoutchouc souple), priv.	—
— coup. 20, jouissance courante	—	— ord	40 ..	— ord	—
Buenos-Ayres 6 0/0 Int. Cons., coup. \$ 500	76 75 ..	Hotchkiss et Cie (Anc. Etablissements)	335 ..	Cinéma Omnia, prior	63 ..
— 6 0/0 Int. Obras La Plata	—	Karma, petites parts	—	Gaumont	180 ..
Colombie 5 0/0 or 1906 (Savane)	325 ..	Keller Leleux	—	Cercle de Monaco, entier	2270 ..
— 6 0/0 or 1914	435 ..	Métallurgique du Périgord	—	— cinquième	459 ..
Cuba 5 0/0 or 1904, coup. \$ 500	—	Moteurs Gnôme et le Rhône, jouissance	2100 ..	Anglo Continental Supply, ord	—
Dominicain 5 0/0 or 1908, coup. 1000	97 10 ..	Russo-Belge (Soc. Métal)	1025 ..	— préfér. 8 0/0	—
Italien 3 1/2 0/0 net	—	Saut-du-Tarn	—	Brasserie et Taverne Zimmer	99 ..
Maranhao 5 0/0 or 1910	210 50 ..	Stigler (Société Française)	—	Sucrières « Coloso » de Porto-Rico	53 ..
Mendoza 5 0/0 or 1909	340 ..	Usines Franco-Russes	—	Tavernes Pousset et Royale réunies, act. de cap.	120 ..
Mexicain 5 0/0 Int	26 90 ..	Usines Métallurgiques de Petrograd	—	Columbia	850 ..
— 3 0/0 int	20 ..	Wagons à Petrograd	175 ..	Franco-Wyoming, préf.	95 50 ..

Eclairage de la Nouvelle-Orléans 5 0/0	338 ..
Électricité 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 .....	.....
Roubaissienne 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	399 50
Donetz (Forges et Acieries) 4 1/2 0/0 .....	.....
— — 4 1/2 net n° 42001 à 25643	399 ..
— — n° 25644 à 36392	402 ..
Ekaterinovka 4 0/0 net	409 ..
— — 4 1/2 0/0 net	410 ..
Kassandra 5 0/0 net .....	.....
Banco Popular Argentino 3 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 ..
Forcher (Etablissements) 4 25 0/0	62 ..

BOURSE DE LYON

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

Mines de la Péronnière	479 ..
— de Saint-Étienne	454 ..
Omnibus et Tramways de Lyon	518 ..
Dynamite Russe, actions	109 ..
Produits Chimiques d'Alais (Péchiney)	944 ..
Rochet-Schneider, actions	460 ..
— parts	638 ..
Electro-Métallurgique Française (Froges)	1285 ..
Etablissements Keller-Leleux	620 ..
Anderny-Chevillon	200 ..
Rochebelle	400 ..
Roche-la-Molière et Firminy	1735 ..
Etablissements Bergougnan et Cie	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
175	299 359 715 804 910
472	500 903 5236 267 355 665 805
572	734 769 7754 8198 716 782 807 856 929 964
9001	272 434 496 521 595 683
11300	347 436 565 815 833
629	682 1.3037 85 120 174 276 330 353 415 474 480
577	725 1.4117 183 343 457 791 899 977
142	153 260 280 357 403 537 719 871 907 967
234	237 459 513 576 850 881
922	1.8160 199 267 405 448 515 572 580 583 893
19151	266 365 419 420 620 2.0031 183 540 671 894
968	988 2.1014 223 262 570 921 2.2102 170 413 444
594	920 2.3066 171 507 728 878 2.4005 167 435 597
672	811 896 2.5044 140 441 501 520 573 911 2.6107
195	319 321 453 523 568 598
28172	304 524 601 613 817
692	925 3.0041 45 180 576 710 827 848 870
485	742 833 909 3.2682 912 3.3016 115 302 465 484
695	696 776 777 847 968
731	838 950 3.5010 182 355 757 799 825 834
308	448 702 764 965
38218	606 720 828 983
618	690 797 4.0058 288 294 449 562 742
803	4.2104 125 208 227 453 492 522 650 750 967
43011	63 65 127 134 325 729
45404	783 840 4.6071 236 386 4.7181 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 5.2151 181 378 646
53018	347 443 485 487 605 793 874 879 5.4046 77
388	440 528 589 5.5053 64 121 295 416 651 773 829
916	5.6157 188 314 885 5.7262 294 388 584 586 827
965	972 5.8290 518 808 850 862 947 5.9275 337 339
364	588 6.0214 502 717 773 788 796 847 914 6.1277
305	367 399 424 429 745 856 869 6.2119 306 369 371
515	740 903 6.3295 585 669 905 998 6.4101 31 213

232	243 614 879 6.5063 90 303 315 554 707 800 895
66095	267 310 436 933 6.7322 525 544 595 734 848
987	6.8369 386 780 6.9012 45 96 257 265 400 591
960	7.0228 317 422 495 563 583 732 733 887 896 912
913	7.1173 258 683 860 894 7.2134 211 306 545 658
73037	50 172 205 229 354 568 668 739 804 808
74067	132 273 322 517 570 850 889 7.5015 367 950
76162	229 243 7.7010 225 232 248 382 537 543 584
648	930 7.8135 554 802 813 913 7.9085 216 577
80102	192 560 588 8.1391 423 712 8.2482 756 757
842	965 8.3606 640 882 952 8.4366 668 671 728 823
992	8.5020 89 241 396 564 679 725 864 8.6347 385
392	423 581 594 8.7268 317 574 813 865 8.8018 21
221	527 700 970 8.9175 380 557 767 848 9.0409 482
516	520 623 813 9.1007 242 309 500 749 846 954
92173	214 301 379 432 473 491 519 818 887 9.3010
32 44	269 322 345 454 474 479 804 823 9.4030 42 295 319
468	873 911 9.5014 82 108 111 327 336 469 809 822
832	862 906 979 986 9.6164 489 876 9.7292 427 818
906	9.8219 348 398 402 658 735 832 895 9.9402 529
536	694 754 763 815 833
100047	338 383 396 673 809 960 1.01107 201 690
863	1.02055 425 699 852 1.03021 92 170 256 363
486	498 531 740 848 854 936 988 1.04284 313 1.05379
390	561 615 805 1.06065 575 829 1.07429 462 466
671	933 1.08062 333 469 499 509 606 823 886 954
109146	166 204 207 1.10261 262 355 397 485 541
544	877 957 1.11087 271 450 668 685 700 716 767

445 518 522 750 866 320257 669 321133 360 520	625 939 488045 65 272 400 847 489113 129 164 252	153 210 316 328 389 417 457 606 20102 108 149 161
725 322078 319 468 620 705 733 986 323265 365	361 380 393 599 712 832 490194 324 465 702 711 835	166 274 308 427 437 452 508 634 636 838 865 969 991
482 588 680 720 324080 201 626 650 752 859 325133	915 491308 406 657 492045 385 666 759 763 782	21132 155 389 674 803 807 822 22049 50 153 162
194 317 454 486 601 990 326028 452 488 729 732 837	493061 281 504 746 922 971 494086 511 696 752	201 255 286 297 330 553 718 748 820 836 897 948
327045 57 165 490 907 328098 199 355 405 445	828 894 924 495024 275 466 591 726 731 855 496077	23005 38 392 424 437 664 755 757 760 847 890 919
486 576 610 682 840 850 879 917 329287 342 588 542	215 275 503 920 497006 170 408 578 610 884 498396	24099 201 217 345 484 562 659 676 785 800 821 910
576 624 677 330270 461 621 331136 315 341 391	508 802 835 912 499058 72 138 246 285 351 489	25035 248 332 515 566 579 661 767 783 26032 117
576 742 332303 391 788 333139 244 672 785	734	297 344 369 429 596 673 680 700 982 27051 55 56
334284 411 550 847 901 335035 94 194 212 294 540	500000 149 199 277 371 488 596 809 844 912	181 202 289 371 376 495 737 28139 216 285 634 635
798 805 336776 927 337296 356 374 480 552 619	501181 309 415 481 533 716 862 502083 415 532	716 730 744 878 905 29000 128 222 244 285 443 564
731 897 338506 339034 40 54 290 805 340256	542 556 812 503642 504006 50 133 183 363 486	641 687 794 849 876 964 975 30005 40 446 469 575
299 340 442 532 535 719 849 976 341120 319 440 545	581 734 505072 572 763 785 983 506116 133 165	948 993 31042 127 135 198 249 294 301 362 413 522
588 832 342100 148 237 251 297 307 396 482 553 753	815 860 507016 205 438 597 832 951 508291 300	540 618 716 800 32048 265 291 303 316 451 568 581
823 875 943. 343197 230 498 344021 29 56 62 195	481 995 997 509016 18 238 479 606 658 762 510011	867 953 959 33027 131 202 224 350 428 470 504 511
312 419 672 771 847 964 345138 156 211 272 280	764 805 929 979 511010 156 186 227 256 410 433 618	716 751 988 34065 97 110 147 176 222 253 294 339
531 750 346000 384 464 555 627 867 903 347115	645 841 915 955 512247 279 351 560 513236 339	398 406 455 593 980 35016 34 254 325 359 434 462
157 386 521 602 749 348033 176 238 269 280 497 591	591 661 751 874 514141 454 471 494 529 562 573 599	496 516 573 662 692 757 805 820 887 941 973 36178
349164 242 246 470 515 889	832 944 515007 102 129 272 466 603 608 837 889	259 352 417 518 576 629 678 753 37135 141 262 268
350174 211 291 731 933 351224 289 298 500 614	905 977 516010 31 108 234 256 437 556 702 517007	319 381 470 475 500 513 542 567 581 668 870 903 928
352117 119 204 661 353260 271 550 640 729 813	16 24 74 157 193 262 582 711 767 518065 110 164	950 38033 64 97 168 847 874 885 907 988 39030
875 354171 249 368 692 355251 303 356 565 649	211 246 293 381 511 561 974 989 519035 38 188 240	147 217 222 298 359 415 505 602 663 699 818 858 911
770 356142 367 415 497 587 804 819 881 357271	257 421 501 578 616 752 755 988 520195 199 344	410618 627 641 668 735 778 826 41098 163 259 310
405 512 612 918 964 995 358008 163 190 582 359459	398 638 807 521074 964 986 522137 414 570 744	395 659 743 787 856 42300 549 552 570 763 848 962
790 927 360091 137 164 503 617 921 982 361054	763 896 977 523037 75 150 198 238 434 591 602 739	43067 81 94 151 155 159 211 363 646 662 767 821
234 466 808 883 362007 30 136 168 298 492 533 571	768 780 524183 333 373 492 754 855 859 900 904	880 923 965 988 44045 120 125 130 180 368 369 417
363087 364 649 761 799 889 364066 403 656 666	525073 88 262 479 517 609 702 526246 502 649 652	475 579 621 647 710 777 823 45037 92 262 336 464
365036 50 54 143 229 407 530 655 817 366080 193	767 809 919 527016 24 110 313 738 867 955 528147	531 620 741 778 808 46056 212 470 521 627 630 780
379 605 636 367058 124 200 424 473 535 615 679 760	368 528 587 741 823 529161 210 341 347 394 491	833 871 939 47021 33 176 190 215 219 338 370 385
972 368023 67 69 78 180 203 293 516 709 833 840	530191 308 712 760 773 820 886 907 986 531110	418 572 632 642 678 810 843 940 954 48011 136 176
882 888 369001 154 192 439 499 761 812 882 370026	263 356 470 504 635 755 950 984 532478 499 532 619	244 298 355 424 435 633 727 786 829 831 49068 360
79 124 171 557 616 955 371256 268 434 593 600	533098 253 447 468 802 868 881 534121 152 261	552 569 574 681 848
372467 540 604 787 809 859 905 972 373435 447	309 378 419 725 535644 681 828 878 536307 385	50023 84 103 239 448 484 485 863 51058 186 222
449 485 543 643 807 374329 341 656 772 975 375049	506 577 871 537238 569 583 697 714 745 808 950	242 448 485 576 710 769 791 910 52104 167 196 349
524 529 590 714 376369 462 588 625 630 909 377119	538160 399 565 575 794 770 870 539077 333 341 370	350 567 652 754 538281 297 350 356 416 435 909 917
320 469 658 378063 141 349 503 810 842 860 875	593 718 931 540059 477 560 612 541047 237 511	54070 135 167 279 420 422 436 533 573 827 861 977
949 379010 162 461 526 590 709 726 775 847 914 942	526 839 874 973 542079 136 259 396 467 496 678 880	55099 127 281 294 344 390 518 598 794 859 898
380487 629 637 778 920 938 949 381020 324 828	948 543046 60 136 441 578 709 785 888 908 544110	56160 277 285 288 300 443 604 644 645 973 57061
912 382046 454 561 729 807 383386 612 768 876	151 291 342 387 587 767 869 866 902 944 545680	288 293 313 381 534 581 791 807 842 896 903 935 950
909 384221 294 484 385048 196 252 273 786 950	785 889 925 584281 412 651 749 796 929 547009	956 58235 310 352 354 373 439 781 805 926 59121
386391 561 675 914 387030 518 646 864 981	105 546 740 548007 118 155 246 317 513 568 662	261 446 521 643 747 781 965 60080 87 124 152 204
388017 242 342 372 430 527 605 849 389036 46 240	549493 642 809 848 887	227 247 389 633 735 766 800 903 61050 54 283 310
278 545 559 741 390067 92 130 449 605 699 814 956	550170 306 639 928 973 551028 355 525 588 834	498 596 804 62138 160 198 314 432 442 469 523 634
391185 463 721 808 912 949 970 392138 156 403	867 552143 301 534 546 758 553016 59 401 460 480	736 740 822 960 984 63042 173 187 274 482 486 695
427 592 670 710 959 393118 374 759 913 394098	915 923 930 554066 159 178 223 311 382 818 854	791 815 960 64077 287 300 535 545 573 689 692 712
283 381 470 727 395268 363 384 672 849 867 396023	555304 402 482 621 901 931 556003 236 633 557125	781 830 65125 151 362 491 521 680 699 753 865 923
81 332 441 610 611 765 954 397232 467 569 398080	139 445 582 558021 155 160 235 536 559112 963	978 66075 137 299 456 476 656 758 770 771 979
174 199 279 694 891 399197 328 888 898 910	560144 386 387 608 774 779 56105	

421 505 515 753 888 **116**120 150 199 235 326 368
 404 451 672 817 **117**008 110 131 168 226 331 428
 546 696 848 864 882 891 902 **118**092 103 182 215 365
 497 608 778 **119**098 114 123 176 210 276 286 395
 479 512 612 641 866 907 **120**095 144 230 368 383 423
 438 449 459 471 514 704 729 863 979 **121**038 95 111
 276 357 534 564 625 893 **122**074 112 114 309 461
 522 528 639 674 737 800 856 876 **123**116 267 278 296
 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 **125**047 48 127 383 445 526 530 568 569 675
 736 798 886 **126**110 165 214 258 263 266 301 307
 344 378 425 459 469 551 650 714 762 781 819 941 978
 990 **127**173 318 339 356 421 491 527 539 647 774
 923 **128**088 122 127 208 239 267 398 593 834 893
 988 997 **129**006 103 191 192 264 269 633 858 936 938
 979 **130**066 122 133 465 574 986 **131**002 170 191
 264 356 358 606 822 841 935 954 **132**107 307 387 488
 515 539 571 576 778 929 **133**017 276 325 356 400
 457 647 683 **134**095 189 258 452 515 573 665 717 727
 779 971 974 977 **135**082 253 280 343 349 386 442
 467 499 608 611 707 718 907 **136**073 118 162 188 227
 331 404 474 514 665 857 **137**034 69 173 193 212 251
 358 380 381 473 816 925 **138**163 238 281 311 351
 353 425 584 602 629 742 880 929 978 **139**158 203 229
 250 300 313 324 353 359 396 466 746 844 872 967 985
 998 **140**074 110 496 **141**012 36 44 100 130 176 184
 459 599 894 899 931 938 **142**013 79 197 281 363 393
 486 501 509 663 716 717 739 814 885 **143**035 70 120
 144 174 237 301 307 434 525 579 589 744 766 848
144066 81 145 148 333 619 856 **145**176 178 236 284
 332 384 633 636 649 663 897 959 962 **146**204 249
 517 603 760 773 870 974 998 **147**175 279 311 346
 429 483 538 859 **148**275 418 541 574 867 869
149098 125 161 179 295 363 486 628 714 747 784
 934
150005 43 139 373 425 529 620 650 806 879 959
 967 **151**054 68 136 153 158 173 176 178 407 535 747
 759 776 796 842 880 972 **152**057 68 97 108 110 133
 255 259 282 420 587 **153**057 527 600 703 773 781
 848 **154**080 95 144 158 190 244 284 384 745 881 940
 998 **155**069 200 211 246 305 365 544 628 **156**143
 162 435 503 704 729 853 985 **157**114 251 341 435 509
 658 712 739 815 929 963 **158**183 253 281 353 358
 389 438 445 505 799 **159**028 40 207 228 319 411 565
 677 753 769 806 **160**025 96 104 171 393 475 525 586
 642 712 741 755 804 825 **161**025 74 93 199 302 371
 503 556 592 685 904 940 **162**070 87 115 152 160 188
 237 386 409 476 711 732 749 862 **163**332 562 620
 662 686 688 792 819 858 868 871 873 913 **164**008 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 **167**053 394
 427 495 586 661 883 **168**044 279 284 285 315 340 480
 706 855 874 920 **169**184 311 376 479 529 786 792 931
 938 **170**131 180 222 281 305 522 545 561 868 873 920
 925 **171**064 69 113 155 161 174 295 381 384 439 592
 642 659 692 699 758 768 840 911 920 944 967 **172**077
 164 247 284 296 424 500 562 662 680 881 **173**044 411
 486 521 545 601 652 686 751 841 999 **174**003 161
 178 245 368 375 446 458 562 566 650 793 822 853 914
 921 **175**002 31 66 164 430 439 480 502 627 817 848
 962 **176**415 464 490 602 610 750 888 904 **177**009
 36 37 55 86 165 283 548 643 707 951 **178**268 341
 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 **180**032 161 349 356 524 605 635 836
 842 886 906 909 926 **181**119 142 288 298 470 497 505
 760 806 858 913 **182**048 51 451 600 798 834 970 990
183141 206 212 248 285 396 670 702 919 **184**041
 144 257 291 546 968 **185**075 208 445 448 456 476 653
 672 733 797 821 827 837 867 922 **186**257 348 418 452
 746 770 **187**001 31 90 158 339 468 491 492 600 805
 869 **188**014 19 40 177 325 362 415 499 522 546 619
 678 774 845 904 **189**075 144 162 262 449 526 588
 804 978 **190**031 102 164 340 366 394 403 559 564
 775 797 838 840 898 907 924 943 **191**028 133 209
 278 381 446 467 495 649 759 875 996 **192**125 154 162
 325 339 357 366 386 420 582 675 732 **193**021 170 200
 300 397 508 579 674 718 723 801 953 **194**039 45 129
 379 418 435 620 820 831 845 898 **195**053 205 208
 312 373 385 402 501 662 720 **196**247 267 373 455 461
 626 775 942 **197**187 379 383 459 501 542 616 752
 923 948 **198**244 281 294 346 556 600 648 660 667 907
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 **201**205 306 308 344 462 465 474 637 779 796
 881 986 **202**052 53 429 473 384 562 647 654 818 838
 845 900 917 **203**100 102 379 414 426 531 548 567
 584 823 993 **204**057 99 159 476 214 215 293 338 368
 382 404 417 460 468 531 549 601 629 661 721 777 878
 924 **205**043 49 93 213 242 321 776 814 **206**053
 86 206 248 337 473 545 647 674 698 797 970 976
207009 18 172 215 482 453 688 741 783 926 **208**013
 162 233 342 484 663 739 799 865 993 **209**026 88 261
 321 429 581 842 938 **210**023 60 98 115 167 235 275

364 418 569 684 685 895 897 **211**038 92 180 244 267
 424 462 513 735 764 811 819 **212**054 301 302 318 450
 485 615 630 668 702 773 825 959 **213**063 65 78 91
 111 167 171 223 314 351 434 516 522 548 629 652 681
 753 801 829 830 890 **214**003 107 126 272 365 442 454
 522 573 648 649 721 743 747 908 909 945 **215**026 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 **218**041
 120 149 221 222 316 436 715 848 874 999 **219**367 389
 548 729 748 771 **220**014 61 176 185 186 301 405 525
 570 574 652 667 669 763 922 956 979 980 **221**145 183
 212 216 253 371 393 524 577 653 654 655 764 815 834
 836 897 222 029 67 216 345 443 597 689 832 877 893
223004 9 115 259 298 319 366 504 634 647 774 789
 840 997 **224**023 377 440 444 494 595 693 703 784
 872 **225**188 193 234 244 336 380 413 523 634 787 935
226072 178 209 218 297 343 397 421 467 632 680 896
 904 931 978 **227**143 235 536 543 625 674 742 893
 908 909 935 994 **228**075 227 249 252 366 379 431
 588 620 714 761 862 934 953 **229**288 367 380 392 429
 471 555 556 608 622 673 698 732 804 874 876 899 934
 951 **230**153 327 412 530 582 595 615 694 860 965
231062 71 94 227 276 494 499 550 556 582 649 687
 697 830 **232**022 79 203 345 417 470 563 706 746 805
 820 **233**110 545 555 656 704 745 752 813 843 854
234064 95 101 177 209 302 446 495 661 678 691 748
 876 **235**020 76 210 316 354 533 534 550 578 586 587
 829 861 902 **236**006 53 89 231 247 291 344 356 368
 400 433 519 648 911 924 **237**051 69 240 376 405 646
 833 **238**012 24 36 117 232 308 328 420 465 641 742
 829 965 977 **239**030 48 340 402 449 608 612 721 885
240003 255 281 366 395 468 470 632 704 741 **241**044
 123 269 280 354 564 611 696 907 928 **242**046 246
 269 371 574 627 726 872 **243**023 39 195 353 388 398
 411 441 460 461 475 618 698 730 803 **244**060 107
 169 200 255 427 484 540 648 676 729 850 908 **245**138
 155 172 183 253 290 335 370 392 450 498 594 694 773
 842 982 **246**128 183 201 261 321 505 773 883 932
 959 961 987 **247**044 55 76 196 298 489 659 747 827
 816 917 **248**198 344 404 413 461 640 687 689 927
 969 **249**096 269 302 475 614 617 621 832 842 856 869
 875 889 903 926
250010 21 160 311 316 408 425 620 726 746 748
 788 896 **251**067 105 151 287 293 302 393 421 437 490
 587 775 865 **252**069 131 184 211 236 316 423 521
 588 832 854 965 **253**003 212 242 274 307 369 446 487
 539 547 908 919 949 969 **254**120 135 189 248 274
 318 471 713 788 872 953 **255**009 261 521 524 562 670
 692 747 800 839 937 **256**047 49 142 162 292 490 535
 783 925 **257**094 176 198 370 437 453 498 718 739
 876 879 **258**181 356 419 553 586 605 687 767 825 918
 921 **259**081 149 322 347 373 436 494 686 713 832
 854 906 934 **260**098 225 253 649 778 842 **261**322
 346 359 364 398 506 533 590 675 735 744 880 **262**024
 103 289 364 420 444 469 476 490 505 637 762 779 782
 801 820 824 825 833 896 942 **263**056 95 155 175 176
 189 366 401 680 798 815 830 836 854 899 974 **264**082
 107 237

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.					
		Emission 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	281821 281870	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 1er 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 Lorilleux).			

Gouvernement Argentin

Emprunt 5 0/0 1884

L'intérêt trimestriel au 1er 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 96e 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 DES COMPTEURS ET MATERIEL 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 1er 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 Cie, 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 Casablanca.

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

Réserve : Fr. 17.000.000

Garde de titres

DÉPÔTS A UN OU PLUSIEURS TITULAIRES

Encasement de coupons et de titres amortis. — Vérification des tirages. — Les fonds et titres déposés par des étrangers ne