

Le Pour et le Contre

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

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

Prix du numéro: 50 centimes.

TRENTE-DEUXIÈME ANNÉE — N° 35
DIMANCHE 29 AOUT 1915

JOURNAL FINANCIER

PARAISANT LE DIMANCHE



PRIX DES INSERTIONS

Années anglaises..... 1 fr. 50
Réclames 3 fr. >

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

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

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

Tout changement d'adresse en cours d'abonnement doit être accompagné de l'envoi de 50 centimes et d'une des dernières bandes, même lorsqu'il a été stipulé d'avance au moment de l'abonnement.

Le Journal n'accepte aucune dérogation à ses conditions d'abonnement; il n'est tenu aucun compte des stipulations particulières qui peuvent être faites au moment de l'abonnement.

Sommaire

La prohibition de l'exportation de l'argent; la Mobilisation de l'or. — La refonte de la Législation sur l'alcool.

La question du Change Américain et la Conférence de Boulogne.

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

Dividendes et Coupons.

Réduction de capital.

Assemblées et Bilans : Société Marseillaise de Crédit Industriel et Commercial et de Dépôts. — Banco Nacional de Cuba. — Spies Petroleum.

Les Emissions : La nouvelle émission des Bons Municipaux.

Nouvelles et Informations.

Faillites et Liquidations.

Cours de la Bourse du 23 au 27 août.

Coupons. — Tirages, etc.

LA PROHIBITION DE L'EXPORTATION DE L'ARGENT LA MOBILISATION DE L'OR

Le Journal Officiel a publié jeudi un rapport de M. Ribot, ministre des Finances, au Président de la République, sur la nécessité de prohiber la sortie des monnaies d'argent. Ce rapport est ainsi conçu :

Le drainage des monnaies d'argent prend en France et particulièrement dans certains départements frontières, une importance de plus en plus grande. Ces monnaies sont, pour la plus grande part, expédiées à l'étranger.

Il avait paru possible jusqu'à présent, afin de ne pas gêner certaines transactions commerciales, de laisser les monnaies d'argent en dehors des interdictions de sortie. Mais ces opérations anomalies constatées un peu partout m'obligent à proposer de prohiber la sortie des monnaies d'argent.

Les infractions aux dispositions du décret que j'ai l'honneur de soumettre à votre approbation tombent sous le coup des pénalités édictées par la loi du 17 août 1915, qui ajoute aux pénalités anciennes contre les infractions aux prohibitions de sortie, celle de l'emprisonnement.

Suit le décret du Président de la République dont voici l'article principal :

Article premier. — Sont prohibées la sortie ainsi que la réexportation, sous un régime douanier quelconque, des monnaies d'argent.

Toutefois, des exceptions à ces dispositions pourront être autorisées sous les conditions qui seront déterminées par le ministre des Finances.

Le ministre du Travail, d'accord avec le ministre des Finances, vient d'inviter les 550 caisses d'épargne ordinaires à ouvrir leurs guichets à l'échange de la monnaie d'or contre des billets de banque.

Des certificats de versement avec vignettes établis par la Banque de France leur sont confiés, et remis immédiatement à ceux qui effectueront des versements d'or.

LA REFONTE DE LA LÉGISLATION SUR L'ALCOOL

M. Ribot, ministre des finances, a déposé jeudi sur le bureau de la Chambre, un projet de loi d'une grande importance. Ce projet a pour but de restreindre l'alcoolisme sans cependant nuire aux producteurs et sans porter atteinte à l'Etat ou aux communes.

Il comporte essentiellement :

1^o La suppression du privilège dont les bouilleurs de cru jouissaient jusqu'à présent.

2^o L'élévation à 500 fr. du droit de consommation sur l'alcool.

3^o Le monopole de l'alcool dénaturé.

1^o *Suppression du privilège des bouilleurs de cru.* — En 1903, une loi supprima le privilège des bouilleurs de cru tout en laissant subsister une franchise, fixée d'avance, pour la consommation familiale. La régie, pour contrôler l'application de la loi, dut se livrer à des enquêtes à domicile, qui amenèrent un tel mécontentement dans les campagnes qu'en 1906, on rétablit le privilège. Profitant de l'expérience, le projet supprime le privilège des bouilleurs de cru : ceux-ci ne pourront plus bouillir à domicile. Cette opération, pour les petits cultivateurs, s'effectuera dans les ateliers publics, tels que ceux qui ont déjà été créés par les producteurs dans plusieurs départements, notamment dans la région des Charentes, et c'est là, que le contrôle s'exercera. Tout l'alcool de consommation, qu'elle que soit son origine, sera soumis aux mêmes droits.

Les bouilleurs de cru qui acquittent immédiatement les droits bénéficient d'une réduction d'impôt de 10/0. Le projet concède, en outre, aux bouilleurs, pendant dix ans, une exemption d'impôt foncier fixée à concurrence d'une superficie de deux hectares et d'une valeur locative maximum de 500 fr.

2^o *Élévation à 500 fr. du droit de consommation.* — Les droits sur l'alcool seront portés de 220 à 500 fr. par hectolitre, mais les droits d'octroi et d'entrée, sont supprimés. Pour la Ville de Paris, qui ajoute aux 220 fr. par hectolitre 195 fr. de droits d'octroi et d'entrée, l'augmentation sera donc de 85 fr. En compensation, le cinquième du produit des droits sera réparti entre les communes suivant un barème. Dans cette répartition, les communes rurales seront favorisées. Elles y auront une part importante, d'autant plus sensible que les droits d'octroi leur étaient inconnus. Cette part leur permettra de supporter la diminution de l'impôt foncier et évitera des centimes additionnels aux petits bouilleurs.

Le projet établit ainsi les conséquences financières de la réforme :

En 1900, l'augmentation des droits de 156 fr. 25 à 220 fr. avait amené une réduction de la consommation, qui baissa de 1.750.000 hectolitres à 1.350.000. Il est à croire que l'augmentation de 220 à 250 fr. aura une répercussion encore plus forte. En estimant à 1 million d'hectolitres environ la future consommation, le Ministre des Finances constate que l'Etat non seulement ne perdra rien, mais engrangera quelques dizaines de millions de plus qu'aujourd'hui, étant donné surtout qu'une surtaxe de 100 fr. par hectolitre sera imposée aux apéritifs et aux liqueurs.

3^o *Monopole de l'alcool dénaturé.* — Pour sauvegarder les intérêts des producteurs le Gouvernement se propose de donner une grande extension à la consommation industrielle de l'alcool dénaturé. A cet effet, il se réservera dès 1917 le monopole de la vente de l'alcool dénaturé, afin d'obtenir la fixité du prix nécessaire à l'industrie. Il cherchera ensuite à créer, particulièrement dans l'industrie automobile, des débouchés nouveaux.

LA QUESTION DU CHANGE AMÉRICAIN ET LA CONFÉRENCE DE BOULOGNE

Comme nous l'avons annoncé la semaine dernière, les ministres des Finances de France et d'Angleterre se sont rencontrés à Boulogne-sur-Mer les 21 et 22 courant « pour s'entretenir de diverses questions intéressant les finances alliées ». Le communiqué publié à la suite de cette entrevue ne nous apprend pas grand chose, sinon que les deux ministres « se sont mis d'accord sur les moyens d'agir de concert en ce qui touche la question du change aux Etats-Unis ». L'entrevue de Boulogne n'est d'ailleurs que la préface d'une nouvelle réunion, qui doit avoir lieu prochainement à Londres, et à laquelle assistera le ministre des Finances de Russie. La date de cette seconde conférence des alliés n'a pas été indiquée officiellement. Elle ne saurait être beaucoup retardée, semble-t-il, car M. Bark a déjà quitté Pétrograd ; le *Times* croit savoir qu'elle se tiendra au cours de la prochaine quinzaine.

Nous ignorons quelles mesures M. Ribot et son collègue anglais ont décidé de prendre pour donner une solution au problème du change américain. Nous serions bien surpris si ces mesures différaient de celles que nous avons préconisées à plusieurs reprises, ici même, à savoir un grand emprunt à New-York et, s'il était nécessaire pour préparer le terrain aux négociateurs de l'emprunt, un envoi d'or assez impressionnant pour que son action fut ressentie par le marché monétaire des Etats-Unis. C'est à cette conclusion que paraissent être arrivés les grands banquiers de Londres à la réunion qu'ils ont tenue ces jours derniers sous les auspices du ministre du Trésor britannique et de la Banque d'Angleterre. A l'issue de ces pourparlers, on annonçait couramment dans la Cité que les alliés enverraient, s'il le fallait, 100 millions de livres sterling et même davantage à New-York pour ramener les cours du dollar à des niveaux plus raisonnables ; à moins que les financiers américains ne préfèrent s'éviter le désagrément de cet envoi en consentant librement les crédits nécessaires au paiement des achats énormes que nous effectuons chez eux.

Il est probable que l'accord de Boulogne, « en ce qui touche la question du change aux Etats-Unis », n'a pas fait autre chose que sanctionner ces conclusions, pour la raison bien simple, c'est qu'il n'y a pas d'autre façon de résoudre le problème posé par les événements. Dès l'instant où le change avec l'Amérique est déséquilibré, et déséquilibré dans les proportions que chacun sait, on ne peut pas espérer y porter remède par de petits moyens ; il faut être résolu à traiter le mal avec énergie. Peu importe les modalités de détail que l'on adoptera ; ne les connaissant pas, nous ne pouvons pas les apprécier. L'essentiel, c'est qu'on soit d'accord sur le principe et que, « de concert », on soit décidé à agir résolument. Dussions-nous exporter, pour notre part, un milliard d'or aux Etats-Unis, que cette obligation ne serait pas pour nous gêner. Le public français a déjà rapporté plus de 500 millions à la Banque ; d'autres suivront, car ceux qui détiennent de l'or se rendent compte peu à peu de l'inutilité de la thésaurisation. On leur a dit que leur or était nécessaire pour payer les munitions que nous sommes obligés d'acheter à l'étranger ; ils en ont fait le sacrifice à la Défense Nationale.

Nos alliés peuvent fournir une participation au moins égale. D'ailleurs, la Banque d'Angleterre et la Banque de Russie, comme la Banque de

F9188

France, ont pris des dispositions pour faire rentrer dans leurs caisses une partie de l'or existant dans la circulation. Donc, pas de difficulté de ce côté. Si les Etats-Unis réclament de l'or, on leur en donnera. Comme le disait notre confrère des *Débats*, il y aurait même intérêt à leur en envoyer largement, sans attendre qu'ils le demandent. Ce serait le meilleur moyen de préparer l'emprunt. En exportant d'un seul coup — nous ne disons pas en une seule expédition — trois milliards d'or à New-York, nous provoquerions sur le marché monétaire américain un abaissement du taux de l'intérêt, qui y est déjà assez bas relativement, et une hausse des cours à la Bourse, toutes conditions favorables au placement de l'emprunt. Nous ne nous occupons ici que des dispositions matérielles du marché, nos ennemis voulant bien travailler obligamment à sa préparation morale.

A la vérité, l'idée que de très gros envois d'or pourraient être faits à New-York par les Alliés n'est pas précisément envisagée avec faveur dans les milieux financiers américains. Le correspondant du *Morning Post* à Washington câblait récemment à son journal : « Alors que toutes les nations font la chasse au métal jaune, l'Amérique est le seul pays qui ne recherche pas l'or. Par dessus tout, les banquiers espèrent que l'on n'essaiera pas de régler la difficulté actuelle du change par un colossal envoi d'or dans ce pays-ci ». Un banquier de New-York déclarait au *New-York Times* : « Il serait déplorable que l'on s'efforçât de redresser les cours du change par de nouveaux envois d'or. Je considérerais comme une calamité nationale de nouvelles importations d'or considérables ». Même son de cloche donné par le correspondant financier américain du *Daily Telegraph*. Enfin, le correspondant du *Financial News*, pour limiter nos citations, écrit de New-York : « Dans presque toutes les discussions du change sur Londres, on prétend que l'envoi de 50 millions de livres d'or ici serait simplement ridicule, étant donné que l'or n'est pas nécessaire dans notre pays et qu'on n'en demande pas. Il pourrait être établi ici des crédits sans envoi d'or ».

Ces dépêches corroborent ce que nous savions déjà : c'est que le marché américain n'a nul besoin d'or et serait plutôt gêné si on lui en envoyait de grandes quantités. La possibilité et la volonté d'effectuer ces envois est donc pour nous une force dont nous devons tirer profit. Les accords de Boulogne auront certainement fait état de cette carte qui se trouve dans le jeu des Alliés débiteurs de l'Amérique. En attendant, on nous annonce de Londres que le Comité des Banquiers du Clearing a décidé d'envoyer à New-York Sir Edward Holden, président de la « London City and Midland Bank », à l'effet de s'entendre avec les banquiers américains « en vue de prendre toutes mesures qui pourront être jugées utiles pour régler la question du change ». Sir E. Holden sera accompagné dans sa mission par deux autres personnalités financières. On parle de M. Whalley de la « Parr's Bank », et M. E. F. Davies, directeur du département étranger de la « London County and Westminster Bank ».

Le problème du change américain a donc fait un grand pas dans la voie des solutions pratiques.

REVUE DE LA SEMAINE

L'attitude de la Bourse ne se modifie pas. Les transactions sont toujours des plus restreintes : les porteurs de titres ne vendent pas ou vendent peu, parce qu'il estiment les cours trop dépréciés pour s'en dessaisir, de sorte que ceux qui ont des disponibilités et qui veulent acheter ne trouvent pas les quantités de titres qu'ils désirent. Quant à la tenue générale du marché, elle a été irrégulière, et assez lourde. La victoire de la marine russe à Riga n'a produit aucune amélioration du groupe russe, contre-balancée qu'elle a été par la retraite des armées et par l'abandon de plusieurs places fortes. Signalons toutefois, dans les dernières séances, une légère amélioration des valeurs de cuivre.

Au sujet de la liquidation des affaires à terme pratiquées depuis fin juillet 1914, l'accord entre le Parquet et la Banque de France, dont nous avons publié les grandes lignes il y a quinze jours, serait fait. Pour le paiement des différences, la Chambre syndicale a créé des Bons 6 0/0 de 1.000 fr. dont le placement dans la clientèle des agents de change se poursuit avec succès. Enfin, les négociations continuent entre le parquet et la coulisse afin d'effectuer la liquidation simultanément sur

les deux marchés. Cette liquidation sur le papier semble devoir être fixée au 30 septembre.

Après des hésitations regrettables, il y a lieu de penser que des mesures décisives vont enfin être prises en vue de résoudre la question du change américain, la question financière capitale à l'heure actuelle. Nous avons traité ce sujet plus haut. Le dollar s'est de nouveau tendu ici à 6 fr. ; le chèque ne s'est pas avancé au-dessus de 27.70, grâce en partie à un envoi d'or de 201 millions de francs qui a été effectué cette semaine par la Banque de France à la Banque d'Angleterre, conformément aux accords intervenus au début de l'année entre la France et l'Angleterre.

Depuis quinze jours, le 3 0/0 s'immobilise à 68.50. Le 3 0/0 amortissable a encore perdu une fraction à 74.90. Le 3 1/2 0/0, par contre, a pu regagner le cours rond de 91 ; il ne reste plus qu'une proportion peu considérable de ce fonds en circulation.

Depuis le 16 août et jusqu'à la fin du mois, les *Obligations de la Défense Nationale* remboursables en dix ans au plus tard, sont émises à 94.21 pour une obligation de 100 fr., intérêts payables d'avance ; elles sont productives d'un intérêt de 5.60 0/0, y compris la prime de remboursement, dans l'hypothèse la plus défavorable pour le porteur du remboursement au pair au bout de 10 ans. C'est le placement le plus avantageux à l'heure actuelle.

Avant la guerre, les fonds coloniaux étaient capitalisés à un taux assez sensiblement supérieur à celui du 3 0/0. Il n'en est plus de même à présent ; ils se capitalisent à un taux un peu inférieur, ce qui résulte de ce que leur marge au remboursement s'est accrue considérablement depuis qu'ils ont fléchi.

L'obligation 3 0/0 Afrique Occidentale 1903-1910 rétrograde à 369, le 3 0/0 Indo-Chine 1909 s'immobilise à 338, le 40/0 Marocain 1914 progresse de 414 à 424. Le 3 0/0 Tunisien 1902-07, garanti par le Protectorat seulement et dont les coupons se payent aussi nets d'impôts, s'inscrit à 348. C'est, dans ce groupe, un des plus recommandables.

La reprise dont le rouble a été l'objet depuis quinze jours n'a pas été conservée intégralement, mais il se maintient à 2 fr. 06. Nous avons annoncé que M. Bark se rencontrerait bientôt avec M. Ribot et le chancelier de l'Echiquier. Il est à penser que des mesures seront prises en commun en vue de remédier à la grosse dépréciation du rouble.

Le beau succès naval obtenu par la flotte russe dans le golfe de Riga n'a pu effacer la triste impression produite par le recul des armées russes. Le groupe des fonds russes offre maintenant une certaine résistance, quoiqu'il présente beaucoup d'irrégularité, ce qui est la conséquence de la rareté des contre-parties. C'est ainsi que le 5 0/0 1906 a encore rétrogradé à 87.50, en baisse de près d'un point, en même temps que le 4 1/2 0/0 1909 s'est replié de 78 à 77.45. Les 40/0 s'échelonnent de 71 pour le *Consolidé 1^e série* à 75.90 le 4 0/0 1890 4^e émission. Par contre, les 3 0/0 ont présenté une fermeté relative : le 3 0/0 1891 se retrouve à 61 contre 60.75, et le 1896 à 57.50 contre 57.20.

Les obligations des chemins de fer garanties par l'Etat ont encore fléchi : l'*Obligation réunie 4 1/2 0/0* cote 82. Les titres définitifs dont l'envoi est annoncé, n'étant pas encore arrivés à Paris, le paiement du coupon de 11 fr. 25 échéant le 15 août dernier sera effectué aux guichets des grands établissements de crédit contre remise des titres provisoires qui seront conservés en vue de l'échange et dont un reçu sera délivré. Le coupon sera payé aussi rapidement que possible, après vérification de la régularité des titres. La *Nord-Donetz 4 1/2* s'alourdit à 426, la *Sud-Est* reste à 431.

L'*Extérieure Espagnole*, aux environs de 87, ne maintient ses bonnes dispositions que grâce à la nouvelle amélioration de son change, lequel se tient à 5.56 1/2, ce qui fait ressortir le prix de la peseta à un peu plus de 1 fr. 11. Cette amélioration du change espagnol est la conséquence de l'expansion de l'exportation espagnole provoquée par la guerre. Pour les six premiers mois de l'exercice, les exportations ont atteint 624 millions de pesetas, contre 467 millions pour le premier semestre de 1914, l'augmentation portant principalement sur les cotonns, les laines et les cuirs, tandis que les importations ont été de 514 millions au lieu de 588 ; ainsi la balance commerciale s'est améliorée pendant le premier semestre par rapport au semestre correspondant de l'année dernière de 231 millions. Malgré l'activité du commerce d'exploitation, les disponibilités sont rares

en Espagne. L'émission des 150 millions en bons du Trésor ouverte par la Banque au début de juillet ne s'effectue que très lentement.

Il n'est pas surprenant que les fonds portugais soient peu actifs, alors que les transactions sur ces fonds étaient déjà rares avant la guerre : le 3 0/0 se maintient à 57.40. L'*Obligation Tabacs Portugais 4 1/2 0/0*, qui détachera son coupon en octobre, a légèrement rétrogradé à 485. La fermeté de ce fonds s'explique par la brièveté de son remboursement qui s'effectue par tirages en 1925, c'est-à-dire en dix ans, cet emprunt aura été intégralement remboursé.

Les fonds des pays scandinaves ont maintenant atteint les plus bas cours qui aient été cotés depuis la guerre : ils paraissent encore chers. Certes, leur sécurité est absolue, mais ces pays ne pourront pas négliger les leçons de la guerre et devront envisager un accroissement de leur budget militaire, d'où perspective d'emprunts à des taux relativement élevés, vu la concurrence des emprunts de guerre. Le *Norvégien 3 0/0 1896* s'inscrit à 80.50, son cours précédent : le 3 1/2 0/0 1902 reste à 89. Les fonds suédois s'alourdissent, les transactions se portent sur le 4 1/2 1913 qui a reculé à 92.10 ; l'*Obligation Caisse Hypothécaire 3 1/2 1910* a perdu son avance à 340. Les affaires sont rares en fonds danois : le 3 0/0 1894 reste à 65.

L'heure des décisions suprêmes va sonner pour les petits Etats balkaniques. La tenue de ces fonds n'en est pas sensiblement affectée. Les fonds serbes, qui s'étaient relevés assez sensiblement, présentent une certaine irrégularité : le 4 0/0 1893 revient de 61.75 à 60.90 ; par contre, le 5 0/0 1902 s'avance à 427 ; le 5 0/0 1913 des Monopoles s'inscrit à 71.95, en gain de 0.26. Parmi les fonds roumains, la *Rente convertie 4 0/0* s'est avancée à 73.50 ; le 4 0/0 1910 progresse à 75.25 la petite coupure. L'attitude de la Bulgarie reste toujours énigmatique. C'est le calme qui règne dans le groupe des fonds bulgares : le 5 0/0 1902 se retrouve à 397, le 5 0/0 1904 reste à 385. En fonds helléniques, aucun changement à signaler : l'*Obligation 5 0/0 1914* reproduit son cours précédent de 83.25.

Les fonds égyptiens sont moins négligés que les fonds précédents ; il n'empêche que l'*Unifié 4 0/0* perd un demi-point à 87.60, la *Privilégiée 3 1/2 0/0* s'inscrit à 76.80 la grosse coupure.

Malgré la recrudescence des attaques des alliés contre les Dardanelles, les fonds ottomans ont à peine varié. Ce n'est que dans la dernière séance de la semaine qu'ils se sont un peu relevés : le *Turc Unifié*, qui avait perdu le cours rond de 57, se relève à 57.40 ; la *Douane 4 0/0 1902*, par contre, a pu regagner le cours de 300 ; le 4 0/0 1904, coté par intermittence, s'est inscrit à 208.

Le groupe des fonds chinois consolide ses progrès : le 4 0/0 1895, le mieux gagé, a rétrogradé de 92 à 91.75 ; le 5 0/0 1903 poursuit son avance à 429.50, en gain de 8 fr. ; le 5 0/0 1913 de réorganisation reste en bonne tendance à 430.

Les fonds japonais sont tenus avec grande fermeté : le 4 0/0 1905 cote 78.40 ; le 5 0/0 1907 s'inscrit à 93 la coupure de £ 200, le 5 0/0 1913 (Bon du Trésor), le plus recommandable du groupe à cause de la brièveté de son remboursement, s'est avancé à 485. La guerre a eu des répercussions profondes sur le commerce extérieur du Japon : les exportations ont dépassé les importations en 1914, ce qui n'avait pas été observé depuis longtemps et cette situation se maintient au cours du premier semestre de 1915. Les exportations en Angleterre vont en augmentant et aussi celles en Russie d'Asie ; ces dernières consistent principalement en munitions de guerre.

Les fonds mexicains n'ont pas été cotés cette semaine. La situation économique du pays, par suite de la guerre civile qui dure depuis bientôt cinq années, est lamentable : la capitale et les principales villes sont menacées par la famine, le pays est inondé de toutes sortes de billets de crédit créés par les divers généraux. Le général Villa exprimait récemment son désir d'une trêve, prélude de négociations de paix, mais le général Carranza y était hostile. La conférence panaméricaine, dont le Gouvernement des Etats-Unis a pris l'initiative, n'a obtenu aucun résultat et, malheureusement, toute intervention armée au Mexique semble plus improbable que jamais, depuis le torpillage de l'*Arabic*.

La fermeté des fonds argentins ne s'est pas démentie : le 4 1/2 1911 a encore gagné un demi-point à 83 ; les 5 0/0 Intérieur maintiennent leur bonne tendance : le 1907 à 455 et le 1909 à 462. Le 4 0/0 1900 s'inscrit à 80.50. Le 4 1/2 mixte, coté en banque, est inanimé à 66.55. Les *Cédules*

Nationales 6 0/0 ont été traitées d'une façon intermittente à 92.

Le change brésilien se stabilise à 12 1/4 d. D'après un câble de Rio de Janeiro, la Chambre des Députés a finalement approuvé le projet de loi autorisant le Gouvernement à émettre 600.000 contos de papier-monnaie pour la défense du café et celle du commerce du caoutchouc, ainsi que pour l'amélioration de la situation commerciale en général.

Les fonds brésiliens sont plus lourds : le 4 0/0 1889, jouissance avril 1914, perd trois quarts de point à 52.25. Le 5 0/0 Pernambuco cote 315. L'ancien 5 0/0 Funding 1898 revient à 90.50, en perte d'un point et demi. Le nouveau 1914 se retrouve à 77, ex-coupon d'août.

M. Baudin, chef de la mission envoyée en Amérique du Sud, est de retour. Il a déclaré que ses efforts auprès du Gouvernement brésilien au sujet des contrats passés avec les Sociétés françaises par le Gouvernement fédéral ou par les Etats, ont été couronnés de succès.

Parmi les fonds des Etats brésiliens, seuls ceux de l'Etat de São Paulo dont le service n'a subi aucune interruption, ont quelque activité : 5 0/0 1905 s'inscrit à 414 ; le 5 0/0 1907 reste à 350 ; les Bons 1913, remboursables à 504 fr., reculent légèrement à 490.

La menace adressée au Gouvernement de Haïti par les Etats-Unis a rendu un peu de fermeté aux fonds de cette République, encore agitée de troubles civils : le 5 0/0 1875 s'inscrit à 207, le 6 0/0 1876 monte à 450, le 5 0/0 1910 cote 329.

Une certaine dépression doit être constatée dans le compartiment des valeurs de banque, où, d'ailleurs, les transactions sont restreintes au strict minimum. La Banque de France fléchit encore à 4400. La Banque de l'Algérie passe d'abord de 2530 à 2.544, puis réactionne à 2525. La Banque de l'Indo-Chine se retrouve à 1280. La Banque de la Martinique a ramené son dividende de 60 fr. à 42 fr. par action. Le Crédit Lyonnais revient de 1007 à 1000 et le Comptoir National d'Escompte de 673 à 670. Le Crédit Franco-Egyptien est à peu près immobile à 130. La Banque de Paris et des Pays-Bas perd une quinzaine de francs à 831. La part Crédit Mobilier Français progresse à 118. Le Crédit Algérien est demandé à 800. La Banque de l'Union Parisienne demeure à 530. Le Crédit Foncier lui-même accentue sa baisse à 645 ; les obligations foncières et communales manifestent toujours une grande activité : les cours se maintiennent pour toutes les séries sans grandes variations ; à signaler comme intéressantes, à raison de la proximité du détachement du coupon du 1^{er} septembre, les Communales 1879 à 440, les Communales 1880 à 465 et les Communales 1906 à 404. Le Crédit Foncier d'Algérie et de Tunisie, offert la semaine dernière à 470, l'est maintenant à 455, toujours aussi inutilement d'ailleurs. Le Crédit Foncier Colonial se cantonne à 99. La Compagnie Algérienne revient de 954 à 950. Les Immeubles de France passent de 84 à 87. L'Industrielle Foncière a été traitée à 440.

Le gros succès maritime du golfe de Riga n'a pas décidé de la reprise des banques russes, dont toutes les aspirations sont dirigées vers l'ouverture des Dardanelles. Non point qu'on soit indifférent aux diverses chances des autres théâtres d'opérations, mais, au point de vue économique, la liberté des détroits a une importance si capitale que presque tout l'intérêt se porte actuellement vers l'effort décisif, tant militaire que diplomatique, qu'on tente pour les dégager. Ni le repli défensif des armées, ni le réel dernier succès maritime, chacun susceptible d'impressionner la côte différemment, ne peuvent détourner l'attention de la presqu'île de Gallipoli d'où nous parviendra, bientôt, espérons-le, et comme tout le donne à croire, la bonne nouvelle de l'affondrement de l'empire turc, et donc du commencement de la fin. Seules ont été traitées : la Banque de l'Azoff-Don à 901, contre 910, la Banque Russo-Asiatique à 380, contre 385, la Banque Russie du Commerce et de l'Industrie à 497, contre 480, la Banque du Commerce Privée de Petrograd à 265, contre 272.

Les banques étrangères sont assez termes en général. La Banque Ottomane passe de 445 à 450. La Banque d'Athènes se retrouve à 30, la Banque de Salonique à 62, la Banque de Rome à 40, la Banque de Rotterdam à 572. Le Crédit Foncier Egyptien réalise quelque avance à 555. La part Crédit Foncier Argentin passe de 182 à 185. Le Crédit Foncier Mexicain est immobile à 99. La part Crédit Foncier du Brésil est demandée à 46, le Crédit Foncier de l'Uruguay inlassablement offert à

à 180. La Banque Centrale Mexicaine vaut 59. La Banque Nationale du Mexique cote 295. La Banque de Londres et de Mexico à 153, la Banque de Crédit Hypothécaire et Agricole de São Paulo à 390, la Banque Hypothécaire et Agricole d'Espírito Santo à 118, la Banque Espagnole du Rio de la Plata à 292, la Banque Espagnole de l'Île de Cuba à 429 n'appellent aucune remarque.

La tenue du marché des titres de nos grandes Compagnies de Chemins de fer est plus satisfaisante. Dans certains cas on se ressaisit un peu de la chute de la dernière semaine. Par exemple, tel ne fait pas l'Orléans, dont la courbe descendante s'infléchit encore de 1.150 à 1.145. Nous retrouvons le Lyon et l'Ouest à 1.030 et 708 respectivement. Le Nord est en progrès à 1.223, l'Est regagne davantage à 770 et le Midi à 960.

Par contre, les Compagnies secondaires, moins éprouvées la semaine dernière que les précédentes, ont subi le choc en reflux de la baisse. Le Bône-Guelma s'effondre de 545 à 514, l'Est-Algérien suit son exemple de 540 à 518 ; l'Ouest-Algérien à 492 ne perd qu'une douzaine de francs, et le Chemin de fer de l'Indo-Chine et du Yunnan est moins éprouvé encore à 335. Le Chemin de fer à Voie étroite de Saint-Etienne, Firminy Rive-de-Gier et Extensions a décidé une répartition de 22 fr. 50 brut contre 27 francs l'an dernier. Les recettes de juillet écoulé, premier mois de l'exercice 1915-1916, de la Compagnie Française des Chemins de fer de la Province de Santa-Fé n'ont été que de 1.834.800 francs, en diminution de 514.000 francs sur celles du même mois de 1914.

Les Chemins de fer espagnols oscillent — bien peu — aux environs de leurs cours précédents. Les Andalous valent 250, le Nord de l'Espagne 364, le Saragosse 365.

Les achats par les banques d'obligations New-York New-Haven, en vue de leur rapatriement en Amérique afin d'améliorer le change, se poursuivent : durant toute la semaine, on avait coté 440, puis on a terminé à 445. La Central Pacific revient de 399 à 396, la Chicago-Milwaukee se retrouve à 479, la Cleveland Cincinnati perd 40 fr. à 350, la Pennsylvania demeure à 488. L'action Atchison Topeka and Santa-Fé Railway est de nouveau au-dessus de 600, après avoir fléchi à 582 ; comme on le verra plus loin, un dividende trimestriel de \$ 1.50 se détachera le 1^{er} septembre sur les actions ordinaires.

Continuant son mouvement en arrière, l'action Suez a abordé le cours rond de 3.900, l'a dépassé, puis repris ; voilà encore une valeur que le force-moment prochain des Dardanelles impressionnera dans le bon sens, bien qu'il ne faille pas s'illusionner exagérément à son sujet, car, le loyer de l'argent ayant augmenté dans les proportions que l'on sait, tout donne à croire que la Bourse voudra capitaliser désormais ce titre à un taux plus élevé.

Les grandes valeurs de transports maritimes ne parviennent pas, pour la plupart, à sortir du marasme où elles sont plongées ; les Compagnies indépendantes sont plus favorisées. Nous retrouvons la Transatlantique à 106, les Messageries Maritimes à 68, les Chargeurs Réunis à 495 l'action et 79 la part. La Havraise Péninsulaire n'est pas traitée. Les Chargeurs Français passent brillamment à 835 et finissent demandés à 875. L'Est-Asiatique Danois bondit de cours en cours, comme de lame en lame, et termine à 1530 contre 1460 la semaine dernière ; cette avance, un peu trop rapide à notre gré, est justifiée en partie par les bénéfices, que la cherté des frets fait réaliser à la Société.

Les valeurs d'omnibus, tramways et transports divers sont calmes. Cependant les Omnibus fléchissent de 440 à 433 ; le Métropolitain de 412 à 405 et la Thomson-Houston à 526. Nous retrouvons le Nord-Sud à 103, les Voitures à Paris à 146, l'Omnium Lyonnais à 83. La Compagnie Générale Française de Tramways revient à 374 et les Tramways de Paris et du Département de la Seine à 170. Les Tramways Électriques et Omnibus de Bordeaux demeurent à 215.50. Les Tramways de Buenos-Ayres progressent à 86 mais les Tramways de Mexico perdent quelques francs à 195.

Toujours peu d'animation parmi les valeurs de construction d'automobiles. Les Automobiles Brasier font 77. Les Automobiles Peugeot, que nous laissons à 470, valent 462. Les Automobiles Mors regagnent quelques fractions à 47.50. Les demandes en Automobiles Chenard et Walcker à 300 ne peuvent pas être satisfaites.

L'incohérence administrative est un de ces dogmes qui n'appellent la controverse que sur des

points d'intensité. Nous avons exposé dans le courant de juillet la situation misérable à laquelle menaçaient d'être réduites les entreprises de production de gaz, du fait du renchérissement du charbon et du bas prix où elles doivent vendre le gaz. Nous avons également dit l'injustice qu'il y aurait à laisser certaines municipalités profiter des circonstances exceptionnelles que nous traversons, pour aller jusqu'au bout de leur droit et étrangler des entreprises liées par leurs cahiers des charges. Après les vitupérations rituelles, la Chambre avait fait preuve de bon sens et s'était montrée disposée à approuver les combinaisons transactionnelles susceptibles d'intervenir et même, en l'espèce, intervenues : un syndicat des communes des environs de Paris s'était formé et avait décidé, à une forte majorité, de transiger, les communes dissidentes ne devant pas être privées de gaz, mais poursuivies devant les tribunaux compétents. Or voici qu'on annonce maintenant que le Préfet de la Seine a refusé d'approuver les délibérations des trente-huit conseils municipaux de la banlieue qui avaient décidé d'accepter l'élévation du prix du gaz, de 16 à 20 centimes, demandée par la Société d'Eclairage, Chauffage et Force motrice. Tout est-il donc remis en question ? En tel cas, quelles peuvent bien être les raisons susceptibles d'avoir déterminé ce veto brutal de l'administration ? Les valeurs de gaz n'ont pas eu lieu d'être impressionnées pour la bonne raison que, depuis longtemps déjà, les transactions sont inexistantes dans leur compartiment. Signalons le cours de 493 pratiqué par le Gaz et Electricité de Marseille.

Quelques valeurs d'électricité manifestent des tendances moins fermes. La Parisienne de Distribution d'Electricité s'est traitée au-dessous de 400. La Compagnie Générale d'Electricité revient de 1003 à 910 et l'Ouest-Lumière de 103 à 95. La part Electricité de Paris a vu un échange à 975, son cours antérieur. L'Eclairage Électrique se retrouve à 119.50, le Centre Électrique à 70, l'Énergie Électrique du Littoral Méditerranéen à 379, la Compagnie Électrique de la Loire et du Centre à 317, les Forces Motrices du Rhône à 540. L'Énergie Industrielle, qui avait réparti 5 fr. l'an dernier, reporte à nouveau son bénéfice de 1914. Nîmelior gagne un franc à 53. L'Assemblée de la Société Française des Câbles Télégraphiques aura lieu en septembre ; on ne sait encore quel dividende lui sera proposé. L'American Telephone and Telegraph termine à 730, venant de 722 et ayant fait 695. Les Télégraphes du Nord se retrouvent à 885.

Le compartiment des valeurs métallurgiques a vu un peu plus d'échanges que la semaine dernière, mais la tendance dominante est plutôt la faiblesse que la fermeté, bien que nous puissions constater les progrès du Creusot de 1797 à 1810, de Montbard-Aulnoye de 232 à 239, de Commentry-Fourchambault de 1260 à 1280. Par contre, les Aciéries de France reviennent de 675 à 665, Châtillon-Commentry de 1940 à 1930, les Forges et Aciéries du Nord et de l'Est de 1648 à 1595, Denain-Anzin de 1700 à 1670, la Société Métallurgique de la Basse-Loire de 233 à 247, la Société Métallurgique de l'Ariège de 494 à 490. Les Forges et Aciéries de la Marine se retrouvent à 1724 ; le coupon n° 25 sera payé à partir du 1^{er} septembre. Les Chantiers et Ateliers de Saint-Nazaire sont inchangés à 990, de même que l'action ordinaire Dyle et Bacalan à 130 et les Fonderies et Forges d'Alais à 210. Les Etablissements Decauville n'ont pas été cotés ; l'Assemblée du 16 septembre se prononcera au sujet de l'attribution du dividende. La Société de Constructions de Levallois-Perret a maintenu sa répartition à 5 0/0. Le Bi-Métal demeure autour de 300. Continsouza perd quelques francs à 119 et aussi les Etablissements Diétrich et Cie, de Lunéville, à 110. Les Etablissements Hotchkiss passent de 307 à 317, les Moteurs Gnome de 2100 à 2125, puis reviennent à 2102.

Les entreprises intéressées à la métallurgie du cuivre conservent leurs cours de huitaine : l'Électro-Métallurgie de Dives à 500, les Tréfileries et Laminoirs du Havre à 240, la Compagnie Française des Métaux à 690.

Au nombre des Sociétés électro-métallurgiques qui appellent mention, citons les Forces Motrices et Usines de l'Arve, dont l'Assemblée a décidé de maintenir le dividende à 70 fr. ; la Société Electro-Métallurgique Française de Froges à laquelle il sera proposé un dividende de 30 fr. contre 70 fr. précédemment ; la Société Générale des Nitrures dont l'Assemblée se tient au moment où nous mettons sous presse et au sujet de laquelle nous aurons peut-être à revenir plus tard.

Les valeurs métallurgiques russes demeurent

dans l'expectative, mais la fermeté ne prévaut guère dans leur compartiment. Nous ne pouvons enregistrer qu'une plus-value au cours de cette semaine : la *Russo-Belge* qui est passé de 4100 à 4140. Partout ailleurs ce n'est qu'immobilité ou faiblesse. Immobilité : *Briansk* à 295, *Dniéprovienné* à 2040, *Maltzoff* à 432, *Haut-Volga* privilégiée à 49 ordinaire à 45. Faiblesse : grosse part *Kama* revenant de 1039 à 1029 (la petite part n'a pas été cotée), *Toul* revenant de 4.000 à 990, *Wagons à Pétrograd* revenant à 198 et *Tubes et Forges de Sosnowice* de 365 à 360. Le Bilan 1913-14 de cette dernière Société se soldait, après des amortissements extraordinaires de Rs 1.000.000 et une évaluation prudente de l'actif et des débiteurs, par un bénéfice net de plus de Rs 800.000, ce qui aurait permis la distribution de Rs 8 par action, tout en reportant à nouveau Rs 200.000 ; ce bénéfice ayant été réservé, la Société a pu faire face durant l'année 1914-15, sans être contrainte à s'endetter ou à avoir recours à ses réserves, à toutes les dépenses imprudentes, pour entretenir des usines arrêtées, et pour subvenir aux besoins de ses employés, ouvriers et de leurs familles ; actuellement, ces dépenses s'élèvent à environ Rs 40.000 par mois que la Société, qui ne peut disposer de son avoir auprès de ses banquiers à Varsovie et Petrograd, se procure contre ses acceptations : cet avoir en banque, qui dépasse 2 millions de roubles, provient des paiements plus que satisfaisants effectués par les débiteurs ; le Bilan au 30 juin 1915 permet de constater que la Société commence la nouvelle année après de nouveaux amortissements sur ses matières premières, minéraux, etc., qui sont réquisitionnés mais seront payés au cours du jour, avec son capital et ses réserves entièrement intacts. On nous assure que les usines situées dans le midi de la Russie travaillent modérément mais gagnent leurs frais. La *Compagnie Industrielle du Platine* est ferme à 437.

La baisse du cuivre paraît enrayerée ; on termine même en très sensible reprise, c'est-à-dire à £ 71 au comptant et à £ 72 à trois mois. Cependant les valeurs du groupe sont toujours moroses. Le *Rio Tinto* défend le cours rond de 1.500. La *Tharsis* perd, à 143, presque toute la petite avance péniblement acquise il y a huit jours. Le *Boléo* n'est pas plus favorisé à 571. L'*Utah Copper* progresse à 394.50 ; pour le deuxième trimestre 1915, la production brute de cuivre a été de 40 millions 799.825 lbs contre 26.415.595 lbs le trimestre précédent : le bénéfice net ressort à \$ 4.412.298 contre \$ 2.467.367 ; les dividendes payés ont absorbé \$ 1.624.490 contre \$ 1 million 218.367 : le dividende qui a été mis en paiement le 30 juin dernier était sur la base de \$ 4 l'an contre \$ 3 pour le précédent exercice. La *Ray Copper* s'avance de 131 à 134.50. La *Chino Copper* progresse à 270 ; pour le trimestre finissant le 30 juin 1915, la production atteint 18.455.502 lbs ; le produit total pour le deuxième trimestre est de \$ 2.006.548. Le *Cape Copper* se fixe à 73. *Spassky Copper* est calme à 55.75. *Montecatini* progresse à 107, mais *Cuivre et Pyrites* réactionne à 190. *Pena Copper* vaut 21.50 et *San Platon* 109. L'action ordinaire *Catemou* gagne deux francs à 48.50. *Chanaral* est en progrès plus sensibles à 300 venant de 263. *Corocoro* à 17.50, *Naltaguá* à 45, ne varient que peu.

L'avance du plomb-métal s'accentue à £ 23 1/2. *Penarroya*, que nous laissions à 1.310, cote maintenant 1.300, son cours de quinzaine ainsi retrouvé. *Balia-Karaïdin* revient de 310 à 305. *Aguilas* se raffermit à 67, tandis que le *Laurium* grec fait à 25.50.

La chute du zinc est arrêtée ; on peut même noter une certaine reprise, puisque nous terminons à £ 68, au comptant au lieu de £ 62 la semaine dernière. Les commandes reprennent tant en Angleterre qu'à l'étranger. Sous le calme du marché américain apparaissent des indices de raffermissement. On estime que la situation future du marché sera réglée par les américains, soit qu'ils continuent à faire des concessions, soit qu'ils se retirent une fois de plus du marché, forçant ainsi les consommateurs à éléver leurs offres. La question du change américain continuera aussi à jouer un rôle important dans la cotation des cours : d'autre part, les taux d'assurances élevés et le coût du fret constituent également des obstacles à la baisse des cours. *Guergour*, *Malidano*, *Ouasta-Mesloula* ne sont pas cotés. La *Vieille-Montagne* progresse de 580 à 592. *Bul'e and Superior* revient de 370 à 358. *Aïn-Arko* à 69, *Bou-Thateb* à 75 reproduisent leurs cours de huitaine.

Parmi les mines de fer et les mines diverses,

Mokta-el-Hadid s'avance de 1680 à 1700, puis revient à 1675, et *Krivoï-Rog* passe de 815 à 825. Les *Mines de fer de Heras-Santander* valent 140 ; on annonce la mise en paiement, à partir du 1^{er} septembre, du dividende de l'exercice 1913. Le *Nickel* accentue d'abord ses progrès à 1030, puis retombe à 1000.

Rien à dire des charbonnages français, qui n'ont qu'un volume de transactions des plus restreints. *Courrières*, *Clarence*, *Vicoigne* et *Nœux* ne sont pas cotés. *Bruay* passe de 1355 à 1390 pour finir à 1370. *Lens* se retrouve à 925 et *Ahun* à 75. *Marles* 70 0/0 est offert à 3900. Le dixième *Liévin* n'est plus offert qu'à 3800. Les *Mines de la Loire* se retrouvent à 240. *Blanzy* progresse de 655 à 660, *Carmaux* de 2600 à 2635. *Saint-Etienne* de 450 à 465. *Albi* et *Montrambert* sont délaissés. *Grand'Combe* fléchit de 2120 à 2100. *Graissessac* passe à 200. Les *Charbonnages du Tonkin* passent de 1720 à 1745 ; le solde du dividende de l'exercice 1914 sera payé à partir du 1^{er} septembre.

Les charbonnages russes sont mornes, ternes et délicates. Si *Ekaterinouka* à 603, les *Mines de Houille et de Fer de la Russie Méridionale* à 50, *Prokhorov* à 396, reproduisent, ou à peu près, leurs cours précédents, par contre les *Sels Gemmes et Houilles de la Russie Méridionale* à 237, *Makeevka* à 90.50, perdent du terrain. Les autres valeurs ne sont pas cotées, même pas *Petro-Mariewskoé* inutilement demandé à 200 depuis un mois. Par ailleurs, *Trifail* fléchit de 225 à 215 et *Puertollano* vaut 449.

Le prix du naphtaline à Bakou est toujours fermé à 49 copecks 1/2 le poud. La constance de ces prix rémunérateurs assurera de beaux bénéfices aux Compagnies exploitantes, toutefois, pour l'instant, la prudence et le calme ne se démontent pas sur le marché de leurs titres. Le *Naphtaline* passe de 321 à 325 et termine à 320 ; *Bakou* revient de 4200 à 4150. La privilégiée *Grosnyi* vaut 2090 au lieu de 2100, tandis que l'ordinaire s'avance à 2003, venant de 2000. *Lianosoff* se retrouve à 293, *North Caucasian* à 37.50, *Russian General Oil* à 24.50, *Spies Petroluem* à 19 ; on trouvera plus loin une longue étude sur cette dernière affaire.

La *Royal Dutch* demeure à 420. L'action *Compagnie Industrielle des Pétroles* s'avance à 720 et la part à 615. *Oklahoma* fait 52, *l'Omnitum International des Pétroles* 424, l'ordinaire *Mexican Eagle* 38 et l'ordinaire *Franco-Wyoming* 29.25 ; le Conseil de cette Société mettra en paiement à partir du 15 septembre un coupon de 1 fr. 50 environ pour toutes les actions ; il est probable que cela peut être considéré comme la preuve de la bonne situation de l'affaire : le bilan est apuré, des provisions existent pour toutes les affaires litigieuses, la Société a donc désormais la libre disposition de ses bénéfices, et les actionnaires peuvent s'attendre à toucher régulièrement des dividendes.

Les valeurs roumaines de pétrole sont fermes en général. *L'Astra Romana* accentue à 765 sa hausse récente, la *Colombia* se ressaisit à 1060, mais la *Steaua Romana* revient, à 655, sur une partie de l'avance acquise la semaine dernière.

Les valeurs de caoutchouc sont calmes. Le prix du caoutchouc de plantation est de 2 sh. 4 3/4, contre 2 sh. 5 1/8 la semaine dernière. La *Financière des Caoutchoucs* revient à 66. *L'Eastern International Rubber* vaut toujours 43. La *Malacca* termine à 104 l'ordinaire et 111 la *Privilégiée* (unité seule cotée). La *Sangha-Oubanghi* reste à 43 et *Sumatra* à 265. *Kali-Tangah* est encore demandée à 5. Parmi les Sociétés transformatrices, *Bergougnan* reste à 1410, *Prowodnik* revient à 290, et l'ordinaire *Hutchinson* progresse à 668.

Le cours du change anglais a eu, comme il fallait s'y attendre, sa répercussion sur les prix du nitrate de soude, qui ont encore augmenté. D'autre part, les difficultés d'approvisionnement et les demandes, de plus en plus grandes, faites par l'industrie pour la fabrication des explosifs font craindre que les quantités qui sont généralement approvisionnées à l'avance pour faire face aux besoins de l'agriculture au moment de la campagne du printemps, soient cette année extrêmement réduites. Le *Lagunas* n'a pas été coté, non plus que les *Nitrate Railways*. Le *Lautaro* se maintient à 216. La *Société Norvégienne de l'Azote* vaut 282.

La situation des producteurs de phosphates est rendue difficile par la difficulté qu'on rencontre pour transformer ce produit en superphosphate. En effet, l'administration militaire préleve chez tous les fabricants de superphosphate une quantité importante d'acide sulfurique pour ses besoins,

n'en laissant qu'une partie relativement faible pour la fabrication du superphosphate. Aussi, cette production est-elle très réduite. D'un autre côté, les prix de l'acide sulfurique ont presque doublé à cause de la hausse du charbon et de la main-d'œuvre, et aussi du faible rendement de cette dernière ; les phosphates en provenance d'Algérie et de Tunisie ne sont livrés qu'avec beaucoup de difficultés. Enfin, la force motrice et les sacs d'emballage arrivent à tenir dans le prix de revient une valeur de plus en plus importante ; tout concourt ainsi à des prix élevés. Devant cette situation, les fabricants s'en tiennent toujours à des ventes disponibles et ne prennent aucun engagement pour l'avenir. Aussi, les Sociétés minières, productrices de la matière première, souffrent-elles de cet arrêt dans la production du produit manufacturé. Les *Phosphates de Gafsa* sont tombés au-dessous du cours rond de 700, venant de 709. Les *Phosphates du Dyr* se fixent à 75. Les *Phosphates Tunisiens* ne sont pas cotés ; il a été expédié 83.251 tonnes pour les six derniers mois de 1914 et 99.529 tonnes du 1^{er} janvier à fin juillet 1915.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris* se retrouvent à 315. Les *Raffinerie et Sucreries Say* n'ont pas varié à 390 l'ordinaire et 239 la préférence, non plus que les *Grands Moulins de Corbeil* à 140 et 143. Le *Grand Hôtel* n'ayant pas trouvé preneur à 235 est maintenant offert à 230. La *Société Gramme* a maintenu son dividende à 27 fr. 50. Les *Tabacs du Portugal* sont peu échangés ; leur dernier cours est 530 ; pendant le premier trimestre de l'exercice en cours, les ventes se sont élevées à 708.633 kilogrammes d'une valeur de 2.762.271 escudos, en augmentation de 57.076 et 453.329 respectivement sur le même trimestre de l'exercice 1914-15. *Paris-France* progresse de 919 à 925 et les *Nouvelles Galeries* de 970 à 985 ; les *Magasins Modernes* demeurent à 175. *L'Air Liquide* à 230, le *Bec Auer* à 580, varient peu. Les *Usines du Rhône* reviennent à 2325 l'ordinaire, tandis que la priorité s'avance à 623. *L'Oyonnith* vaut 62 et le *Celluloid* 73. Les *Etablissements Pathé frères* abandonnent à 98.50 le cours rond de 100. La part *Cinéma Eclipse* cote 60 au lieu de 62. La part *Cinéma Omnia* vaut 70. Les *Etablissements Gaumont* font 200. Le *Cercle de Monaco* recule encore à 2275.

A LONDRES

Le Stock-Exchange reste calme et irrégulier. C'est toujours le *War Loan* qui indique la tendance : il a perdu une fraction à 97 7/8. Le *Consolidé* s'immobilise à 65 ; beaucoup de porteurs de ce fonds et de capitalistes profitent du privilège accordé pour la conversion du *Consolidé en War Loan*. L'ancien 3 1/2 0/0 s'inscrit à 92 1/4.

Les fonds étrangers restent peu actifs, à l'exception des fonds argentins assez fermes.

La spéculation se porte presque exclusivement sur les valeurs américaines qui ont subi de larges variations cette semaine.

Parmi les chemins de fer, il faut constater la hausse graduelle des actions des Chemins Argentins.

Signalons la reprise du *Rio-Tinto* et des valeurs de cuivre, à la suite de la reprise de £ 4 dont le métal a été l'objet cette semaine. Le *Rio-Tinto* s'est relevé à 53 5/16.

Le marché des mines d'or a été de nouveau actif, le groupe *Modderfontein* reste toujours en vedette. Par contre les valeurs de caoutchouc ont été très négligées.

Dans le marché monétaire, le taux de l'escompte reste serré aux environs de 5 0/0, taux officiel. Le change sur New-York est de nouveau en baisse à 4.64 3/4. Néanmoins la City pense que le problème du dollar est sur la voie d'une solution satisfaisante.

A NEW-YORK

La Bourse de New-York a été fiévreuse cette semaine ; elle a reflété les impressions successives causées par le torpillage de l'*Arabic* ; elle a paru s'effrayer de la possibilité d'une rupture diplomatique entre les Etats-Unis et l'Allemagne à la suite de ce nouveau forfait ; elle s'est ensuite ressaisie à la suite de la démarche de l'ambassadeur allemand auprès du Président.

Les cours des valeurs de chemins de fer se présentent finalement en recul. *Atchison* s'inscrit à 101, au lieu de 102. *Canadian Pacific* est resté à 151 1/4, contre 153 ; malgré la baisse des recettes, le dividende sera maintenu. *Union Pacific* finit à 130 1/2 contre 131.

En valeurs métallurgiques et minières, *Steel Trust ordinaire* a présenté beaucoup de résistance à 75 3/4. Signalons la reprise des valeurs de cuivre, répondant à la reprise des prix du métal en Europe. *Anaconda* s'est relevé à 72 1/2. *Utah* reste à 65.

Signalons la baisse du blé à Chicago : 1 dollar fin septembre.

La reprise du change sur l'Europe ne s'est pas maintenue. De nouveau, le *Cable transfert* a rétrogradé à 4.63 1/2, le plus bas cours qu'il ait encore touché. Un crédit d'exportation de 20 millions de dollars a été ouvert par un groupe de banquiers américains, représenté par MM. Brown Brothers et C°, à un groupe de banquiers français, pour aider au règlement de nos achats en Amérique. Cette opération, dont l'initiative est due à la Banque de France, offre un réel intérêt, en ce sens qu'elle permet d'expérimenter les conditions dans lesquelles la nouvelle organisation bancaire américaine entrée en vigueur l'année dernière est susceptible de se prêter aux opérations internationales d'acceptation.]

Chronique des Mines d'Or

Le marché des mines d'or est très calme ; les différences de cours que l'on constate sont à peu près dépourvues de signification. On a commenté les résultats de juillet, que nous avons publiés la semaine dernière ; si l'on est, en général, satisfait de l'ensemble, on estime cependant, après être entré dans l'examen du détail, que certaines Compagnies n'ont pas obtenu encore les brillants résultats que l'on espérait. Tel est le cas de la *City Deep*, de la *Crown Mines*, de la *Village Deep*, de l'*East Rand Proprietary*, de la *Ferreira Deep*, de la *Geduld*, de la *Robinson Deep*, de la *Rose Deep*, pour lesquelles de larges et persévérents efforts devront être faits afin d'arriver à atteindre les résultats espérés ; par contre, le groupe des *Modderfontein* ne mérite et ne rencontre que des approbations.

La *Rand Mines* fait 114.50, en perte de quelques francs.

La *Crown Mines* gagne quelques fractions à 109.

La *Modder B* réactionne à 136, puis reprend un peu à 139.50.

L'*East Rand* est également moins ferme à 33. D'après le dernier rapport semestriel, il a été broyé du 1^{er} avril au 30 juin 1915, 484.100 tonnes, soit 65.900 tonnes de plus que pendant le trimestre précédent, et il y a eu 820 pilons en marche. La production totale a augmenté de 9.092 onces et s'est élevée à 148.704 onces, d'une valeur de 622.600 tonnes, en augmentation sur la précédente de £ 36.511. Par contre, le rendement par tonne a baissé de 28 sh. à 25 sh. 8,7 d. Les frais d'exploitation n'ayant diminué que de 1 sh. 3,3 d. à 18 sh. 11,7 d. par tonne, le bénéfice d'exploitation a baissé de 1 sh. par tonne à 6 sh. 9 d. et est monté à £ 163.373. Le traitement des accumulations ayant donné un profit de 10.517 tonnes, le bénéfice des trois mois s'élève au total à £ 173.890. Il a été développé 15.229 pieds, au lieu de 12.836 pieds pendant le trimestre précédent ; 11.125 pieds ont été essayés et ont donné 8,1 dwts sur 29 pouces ; £ 51.773 ont été dépensées en développement. Des obligations pour une valeur nominale de £ 35.600 ont été rachetées pendant le trimestre. L'eau a entravé les opérations à la section orientale et les développements ont été principalement effectués dans des sections que l'on prévoyait être de basse teneur. Il s'ensuit qu'on aurait tort d'attacher trop d'importance aux résultats des développements actuels, ce qui n'empêche pas que les réserves de minerai à la fin de l'année seront affectées par la production peu importante de minerai payant développé actuellement.

La *Robinson Deep* vaut 29. On annonce que cette Compagnie a commencé à foncer son nouveau puits vertical sur les terrains Boysens. Les comptes pour l'exercice écoulé le 31 mars dernier font ressortir un bénéfice d'exploitation de £ 313.770 et un bénéfice total de £ 319.671, contre £ 332.241 en 1913-1914. Le bénéfice net s'établit à £ 279.381 et, avec le report à nouveau, le solde disponible atteint £ 384.789. Après le paiement des deux dividendes, 22 1/2 0/0, il reste £ 19.660 pour le renouvellement de matériel et £ 113.784 à reporter sur l'exercice en cours. La réserve de minerai a été évaluée de nouveau à 1.513.000 tonnes, d'une teneur moyenne de 6 dwts, contre 1.533.000 tonnes et 5,9 dwts.

La *City Deep* est assez ferme à 76. On assure que les bénéfices d'aujourd'hui dépasseraient £ 60.000.

La *City Suburban*, la *New Heriot* et la *Nigel Gold* appellent l'attention de leurs actionnaires français qui n'auraient pas reçu leurs certificats de dividendes

semestriels et leur demandent instamment d'adresser immédiatement leurs réclamations à leurs bureaux à Londres, 96, Gresham House, Old Broad Street.

Parmi les mines d'or situées hors du Sud-Afrique, la *Golden Horse Shoe* termine à 56.50. Elle a broyé en juillet 21.816 tonnes, qui ont produit 9.150 onces d'or fin, d'une valeur de £ 40.503 ; les frais d'exploitation en Australie et à Londres ont été de £ 27.812, laissant un bénéfice de £ 12.691, moins dépenses de développement, soit £ 3.177.

La *Lena Goldfields* est peu traitée à 38.75, la coupure de 5. La Société aurifère russe Lenskoie, dont trois quarts du capital-actions appartiennent à la *Lena Goldfields*, accuse pour juin 1915, comparativement à juin 1914, les résultats suivants : graviers aurifères montés sur le carreau, 6.100 sagènes cubiques, contre 4.843 ; graviers soumis au lavage, 15.494 sagènes cubiques, contre 15.688 ; or produit, 170 pouds 21 livres. Le total depuis le 1^{er} octobre 1914, début de l'exercice, et jusqu'au 1^{er} juillet 1915, en comparaison avec celui pour la période correspondante de l'exercice précédent se présente ainsi : graviers aurifères montés sur le carreau, 55.028 sagènes cubiques ; graviers soumis au lavage, 44.077 sagènes cubiques, contre 30.641 ; or obtenu, 525 pouds 32 livres, contre 310 pouds 39 livres.

Les valeurs de mines de diamant accusent à nouveau une tendance à la dépression. Le chiffre des exportations de diamant taillés de la Hollande aux États-Unis atteint, pour la semaine écoulée, £ 73.016, contre 18.282 pour la semaine précédente et £ 29.102 pour la semaine correspondante en 1914. L'exportation de diamants bruts pour la même destination a été de £ 772, contre zéro pour les deux semaines respectives.

La *De Beers* progresse à 277.50 l'ordinaire, mais revient à 312 la privilégiée.

La *Jagersfontein* perd plusieurs francs à 68.50. L'année clôturée le 31 mars dernier s'est soldée par une perte de £ 58.789. Ce résultat malheureux est dû à la guerre, car la mine a été fermée pendant les huit derniers mois de l'exercice considéré et il n'a pas été possible de réduire les frais en proportion. Beaucoup de dépenses ont continué à courir, notamment celles pour secours aux familles des ouvriers blancs, dont 450 sont au service armé. On n'a pas encore reçu le rapport annuel, de sorte qu'on pense que la large somme de £ 220.386 affectée aux amortissements, comparée à £ 32.918 pour l'année précédente, est attribuable principalement à la machinerie et à l'usine, bien que, si la Compagnie possède encore ses *Consolidés* et *Bons du Trésor russe*, il puisse y avoir des amortissements aussi de ce côté. Depuis le début de la guerre, la moyenne des ventes de diamants bruts par l'Afrique du Sud avait été de £ 80.000 par mois, au lieu de £ 1 million durant l'année qui a précédé la guerre. Les prix ont baissé seulement de 5 0/0.

ENTREPRISES ET VALEURS EN SOUFFRANCE

Chemins de fer Lombards. — D'après un journal de Berne, le projet d'assainissement financier de la Compagnie du Sud-Autriche (Lombards) aurait été ratifié. Il comportait l'une ou l'autre alternative, ou bien un régime de garantie tarifaire administrative du régime n° 1 ou bien un régime de garantie de produit net par l'Etat du régime n° 2. Le régime n° 1 devait entrer en vigueur, si avant la fin de 1914 au plus tard, le régime n° 2 n'était pas réalisé par une loi. Cette loi n'ayant pas été votée en 1914, le régime n° 1 est donc entré en vigueur le 1^{er} janvier 1915. Ce régime comporte la réduction du capital nominal des obligations 3 0/0 de 500 à 325 fr.

Malheureusement, l'information ci-dessus n'est pas assez explicite pour qu'on puisse contrôler dans quelles conditions cette approbation a été donnée ni dans quelle mesure les intérêts français ont été sauvagardés. Depuis la guerre avec les Austro-Hongrois, le Gouvernement Italien a suspendu le paiement à la Compagnie de l'annuité italienne. Après la guerre, les conditions financières et économiques de la Compagnie, ainsi que ses conditions d'exploitation et de fonctionnement au regard de l'Italie, si une fraction du réseau passe entre ses mains, pourront être modifiées. Pour le moment, les intérêts des obligations ne sont pas payés actuellement aux porteurs appartenant aux pays qui sont en guerre avec l'Autriche-Hongrie ; mais ils l'ont été et le sont, paraît-il, aux porteurs allemands ou autrichiens et suisses.

Dividendes et Coupons

Banque de la Martinique. — L'exercice 1914-1915, clôturé le 30 juin, se solde par un bénéfice net de 278.028 francs. Ce bénéfice ne s'applique qu'au second semestre, le premier ayant laissé une perte de 448.418 francs par suite de la dépréciation du portefeuille-titres : cette perte a été amortie par un pré-

levement d'importance égale sur les reports antérieurs. Le dividende a été ramené de 60 francs net à 42 francs net par action.

Banco Español del Rio de la Plata. — L'Assemblée de cet établissement s'est tenue le 25 août, à Buenos-Ayres. Elle a approuvé les comptes du dernier exercice clos le 30 juin dernier et fixé le solde du dividende à 2 piastres, ce qui fait avec l'acompte de 2 piastres payé en février, un dividende total, pour l'année, de 4 piastres par action libérée.

Ce solde de dividende de 2 piastres par action libérée, soit net 4 fr. 501, est payable à compter du 28 août courant, contre remise du coupon n° 16, aux Caisses de la Succursale de Paris, 32, avenue de l'Opéra, et aux guichets de la Banque Française pour le Commerce et l'Industrie.

Chemins de fer à Voie étroite de Saint-Etienne, Firminy, Rive de Gier et Extensions. — Le bénéfice net de 1914 ressort à 387.364 fr. contre 424.480 francs en 1913. Le solde disponible atteint 435.516 francs, au lieu de 472.643 francs. Le dividende est ramené de 27 francs à 22 fr. 50 brut par action libérée, et de 21 fr. 25 à 16 fr. 875 brut par action non libérée.

Atchison, Topeka and Santa Fé Railway. — Un dividende trimestriel de \$ 1.50, soit 1 1/2 0/0, a été déclaré sur les actions ordinaires de la Compagnie Atchison, Topeka and Santa Fé.

Ce dividende sera payable à partir du 1^{er} septembre aux caisses de MM. Morgan, Harjes et C°, boulevard Haussmann, 31, Paris, contre remise du coupon n° 41 des titres émis en France, à raison de 7 fr. 56 net, après déduction des impôts français.

Transports Réunis de Saint-Denis et d'Avrilliers. — Il a été réalisé, en 1914, un bénéfice net de 20.322 francs alors qu'en 1913 il avait atteint 85.417 francs. Le dividende payable à partir du 1^{er} septembre, a été ramené de 6 francs brut à 3 fr. brut par action.

L'Energie Industrielle. — L'Assemblée a approuvé les comptes de l'exercice 1914 qui se soldent par un bénéfice net de 607.393 francs, supérieur de 92.876 francs au précédent. Ce bénéfice a été reporté à nouveau, alors que, l'an dernier, il avait été réparti 5 francs brut par action.

Société d'Électricité d'Odessa. — Un dividende de 5 0/0 est réparti sur les actions de capital.

Charbonnages du Tonkin. — Le solde du dividende de l'exercice 1914 sera payé, à partir du 1^{er} septembre, à raison de 45 francs brut, ou 40 fr. 85 net par action, contre remise du coupon n° 29.

Mines du Kef-Chambi. — L'Assemblée a approuvé les comptes de 1914. Ils se soldent en perte légère car les mines ont été fermées depuis la mobilisation. Il avait été réparti l'an dernier 5 fr. brut par action.

Utah Copper. — Les bénéfices nets du second trimestre de 1915 se sont élevés à \$ 4.415.000 contre \$ 2.167.000 pour le premier trimestre. Rappelons que le dividende qui a été mis en paiement le 30 juin était sur la base de 4 dollars par an contre 3 dollars pour l'exercice antérieur.

Esperanza Copper and Sulphur. — Il a été réalisé en 1914 un bénéfice de £ 10.821, réduit à £ 8.412 après paiement de l'intérêt des obligations. En faisant état du reliquat antérieur et déduction faite de la réserve pour l'amortissement obligataire, le surplus créateur est ressorti à £ 13.724 que le Conseil propose de reporter à nouveau.

Cuivres de Mâcon. — L'Assemblée a approuvé les comptes de 1914 se soldant par un bénéfice net de 133.721 francs, sur lesquels 51.000 francs ont été consacrés à la réserve spéciale pour la reconstitution du capital-obligations, 6.686 francs à la réserve légale ; le solde a été reporté à nouveau.

Alaska United Gold. — Il est mis en paiement un dividende de 40 cents par action.

Alaska Treadwell. — Il est mis en paiement un dividende de 75 cents par action.

Great Boulder Proprietary. — Il est déclaré un dividende intérimaire de 9 d. par action payable à partir du 29 septembre.

Compagnie du Katanga. — L'exercice écoulé se solde par un bénéfice de 150.000 francs, qui sera consacré à des amortissements.

Mines de fer de Heras-Santander. — Le dividende de l'exercice 1913 sera mis en paiement à partir du 1^{er} septembre à raison de 14 fr. 52 par action et en échange du coupon n° 14.

Société Electro-Métallurgique Française Froges. — Nous croyons savoir que le Conseil de la Société Electro-Métallurgique Française (Froges), proposera à l'Assemblée, convoquée le 31 août, un dividende de 30 fr. pour l'exercice 1914. Le dividende de l'exercice précédent avait été de 70 fr.

Forces Motrices et Usines de l'Arve. — L'Assemblée approuve les comptes de 1914 et décide le maintien du dividende à 70 fr. net par action. Il sera payable à partir du 1^{er} septembre, en échange du coupon n° 19.

Une Assemblée extraordinaire est convoquée pour le 8 septembre afin d'approuver l'apport fait à la Société par la Société Universelle d'Explosifs et de confirmer l'augmentation du capital nécessitée par cet apport.

Forges et Aciéries de la Marine et d'Homécourt. — Le coupon n° 25 de 10 fr. à échéance du 1^{er} septembre prochain, sera payé sous déduction des impôts, soit net : 9 fr. 375 pour les titres nominatifs ; 8 fr. 638 pour les titres au porteur.

Constructions de Levallois-Perret. — Le bénéfice net de 1914 atteint 301.145 fr. contre 376.645 francs en 1913. Le dividende a été maintenu à 5 0/0 ou 5 fr. par action.

Etablissements Decauville ainé. — Le bénéfice net de 1914 s'élève à 528.132 fr. contre 1.051.517 fr. pour 1913. Le solde disponible ressort à 544.080 fr. au lieu de 1.060.585 fr. Il avait été distribué l'an dernier 7 fr. 50 brut par action ; on ne sait pas encore quelle répartition sera proposée à l'Assemblée remise au 16 septembre.

Société des Carbures Métalliques. — L'Assemblée a fixé le dividende de l'exercice 1914-1915 à 14 fr. 15 net par action, contre 17 fr. 30 précédemment, payable le 1^{er} septembre en échange du coupon n° 10.

Société Gramme. — Le bénéfice net de 1914-15 s'élève à 115.726 fr. 12, au lieu de 187.630 fr. 22 précédemment. Le dividende a été maintenu à 27 fr. 50.

Société Anonyme des Anciens Etablissements Huet et Cie et Jumelles Flammarion. — Le dividende de 1914 a été fixé à 6 fr. 50 brut par action. Il sera mis en paiement, en échange du coupon n° 1, à partir du 1^{er} septembre.

Société Industrielle de Brasserie et de Maltérie (Brasserie des Moulineaux). — Les bénéfices nets de 1913-1914, s'élevant à 518.946 francs, ont été portés à un compte d'attente.

Automobiles de Livraison. — L'Assemblée a approuvé les comptes de 1914 et fixé le dividende à 5 fr. 866 par action et 4 fr. par part, contre 8 fr. et 5 fr. 53 respectivement l'an dernier, et payables à partir du 31 août. Rappelons qu'il a été procédé à un remboursement de 20 fr. par action de 100 fr. au cours de l'exercice.

Franco-Wyoming Oil Company. — Le Conseil a décidé de mettre en paiement, à partir du 15 septembre, un coupon de 1 fr. 50 environ pour toutes les actions. Ce sera le premier coupon payé aux actions ordinaires et le premier bonus accordé aux privilégiées en dehors de leur intérêt statutaire de 6 0/0. Une distribution analogue aurait lieu, en mars prochain, en outre du service normal des actions privilégiées.

Etablissements Chéri. — L'exercice 1914 s'est soldé par une perte de 64.019 fr., qui a été amortie par un prélèvement de 53.490 fr. sur le report antérieur, le solde de 10.529 fr. étant reporté à compte nouveau. Il avait été distribué l'an dernier 25 fr. brut par action.

RÉDUCTION DE CAPITAL

Anglo-French Exploration. — L'Assemblée extraordinaire, convoquée pour le 15 septembre, aura à statuer sur un projet de réduction du capital de £ 1 million à £ 500.000 par le retrait des 500.000 actions de préférence de £ 1. Chacune de celles-ci serait remboursée jusqu'à concurrence de 8 sh. en espèces et, pour les 12 sh. restant, au moyen d'un montant égal en debentures 4 1/2 0/0. A cet effet, il serait créé £ 300.000 de ces debentures, remboursables au pair et au plus tard en vingt ans, mais à raison d'au moins £ 15.000 par an. Après cette opération, le capital de la Société ne comporterait plus que 500.000 actions ordinaires de £ 1.

Assemblées et Bilans

Société Marseillaise de Crédit Industriel et Commercial et de Dépôts.

L'Assemblée de la Société Marseillaise de Crédit Industriel et de Dépôts, tenue le 24 juin, a approuvé les comptes de l'exercice 1914 et décidé de reporter à nouveau les bénéfices, alors que, l'an dernier, il avait été payé le dividende habituel de 45 fr., uniformément réparti depuis 1906 aux actions entièrement libérées : les événements ont inspiré cette modification dans les vues de la Société.

Voici les bilans des deux derniers exercices, établis après répartition :

	BILAN AU 31 DÉCEMBRE	
	1913	1914
<i>Passif.</i>		
Capital.....	Fr. 50.000.000 »	55.000.000 »
Réserve : Statutaire.....	4.207.000 »	4.220.500 »
Supplémentaire.....	12.750.000 »	14.550.000 »
Immobilière.....	2.250.000 »	2.250.000 »
Comptes de dépôts....	66.106.113 20	43.930.660 52
Comptes d'encaissement*	3.739.498 30	{ 21.456.425 22
Correspondants créditeurs.....	16.975.799 59	
Effets à payer.....	28.279.839 58	20.805.010 58
Comptes d'ordre et coupons.....	9.048.097 11	11.820.255 96
Dividendes à payer....	3.174.653 »	»
Réescompte.....	336.011 43	»
Profits et pertes, soldé à reporter.....	561.550 94	815.759 73
	Fr. 197.428.563 15	174.848.612 01

	Actif.	
Caisse et banques.Fr.	8.902.360 06	19.839.967 64
Portefeuille.....	58.127.035 94	25.104.804 73
Titres et participations.....	16.514.381 41	17.951.286 48
Avances sur titres et reports.....	19.097.764 33	19.384.645 14
Comptes courants débiteurs.....	52.405.187 34	45.509.480 37
Crédits sur garanties.....	24.240.273 61	17.965.509 18
Comptes d'ordre et divers.....		8.700.316 47
Ordres de Bourse.....	2.204.435 46	810.102 »
Immeubles sociaux.....	4.400.000 »	4.400.000 »
Succursales, comptes d'établissement.....	4.550.000 »	4.550.000 »
Actionnaires.....	7.167.125 »	10.632.500 »
	Fr. 197.428.563 15	174.848.612 01

	COMPTES DE PROFITS ET PERTES	
Bénéfices de l'exercice.....	6.878.987 50	—
Règlement de comptes antérieurs.....	109.599 04	—
	Fr. 6.988.586 54	—
A déduire : frais généraux.....	2.103.965 93	—
Bénéfice net.....	Fr. 4.884.620 61	267.708 79
Report précédent.....	360.947 03	561.550 94
Total.....	Fr. 5.245.567 64	829.259 73
	Fr. 5.245.567 64	829.259 73
<i>Repartition.</i>		
Réserve statutaire.....	244.500 »	13.500 »
Dividende.....	4.139.434 40	»
Tantièmes.....	300.082 30	
Report à nouveau.....	561.550 94	815.759 73
	Fr. 5.245.567 64	829.259 73

Banco Nacional de Cuba.

Voici les comptes du premier semestre de l'exercice 1915 publiés par le Banco Nacional de Cuba rapprochés de ceux arrêtés le 31 décembre 1914 :

	31 décembre	30 juin
	1914	1915
<i>Passif.</i>	—	—
Capital.....	\$ (*) 5.000.000 »	(*) 5.000.000 »
Réserve.....	1.500.000 »	1.500.000 »
Dépôts.....	23.713.573 06	37.539.177 91
Comptes courants créditeurs.....	2.079.497 23	562.440 44
Titres en dépôt.....	5.189.630 15	6.470.739 66
Solde créditeur de Profits et Pertes, après déduction du dividende semestriel de 4 0/0 qui a absorbé \$ 2.000.000.....	360.455 43	624.187 86
	\$ 37.843.155 87	51.696.545 87
<i>Actif.</i>		
Espèces en caisse...\$	4.751.090 09	10.760.745 74
en banque...	2.093.336 09	5.614.696 85
Effets à l'encaissement	1.447.755 32	2.651.713 37
Portefeuille-titres...	4.055.749 83	4.056.387 24
Portefeuille, escomptes et avances.....	18.492.260 65	20.519.933 50
Mobilier.....	89.168 57	»
Terrain et immeuble.....	1.446.756 07	1.486.883 05
Débiteurs divers.....	277.409 10	135.509 46
Titres en dépôt.....	5.189.630 15	6.470.739 66
	\$ 37.843.155 87	51.696.545 87

(*) \$, dollar des Etats-Unis.

La suractivité du Banco Nacional de Cuba déterminée par la guerre européenne s'est poursuivie au cours du dernier exercice. Le bénéfice net accusé pour le premier semestre de l'exercice courant s'est élevé à \$ 824.187 86, contre \$ 560.455 43, en augmentation de \$ 263.732 43. Néanmoins, le Conseil n'a pas jugé opportun d'élèver le dividende qui est maintenu à 4 0/0, soit \$ 4 pour le premier semestre.

Il faut signaler l'augmentation sensible du chiffre des dépôts. Voici l'échelle des variations de ce poste dans la dernière décennie :

31 décembre	Dépôts
1905	\$ 11.264.329
1906	13.710.894
1907	15.005.906
1908	14.316.729
1909	15.506.658
1910	22.310.246
1911	23.523.226
1912	23.714.339
1913	25.495.490
1914	23.713.573
1915 (30 juin)	37.539.178

Spies Petroleum.

L'Assemblée de The Spies Petroleum Company s'est tenue le 29 juillet. Elle a approuvé les comptes du dernier exercice clos le 31 décembre 1914 et ratifié la répartition, en décembre dernier, d'un dividende intérimaire de 9 d. par action de 10 sh. Mais bien que le bénéfice du dernier exercice eût permis, en temps normal, de répartir un dividende final important, le Conseil, en raison de la dépréciation du rouble et après avoir envisagé diverses solutions qui se sont heurtées à des difficultés, a finalement décidé d'ajourner toute répartition complémentaire, de sorte que le dividende de l'exercice est limité au dividende intérimaire. Le solde des bénéfices s'élève à £ 136.213, sur lequel il faudra prélever les taxes russes et la rémunération additionnelle des directeurs, a été reporté à nouveau. Le dividende pour 1913 avait été de 1 sh. 9 d. brut.

Voici comment se comparent les résultats des derniers exercices :

BILAN AU 31 DÉCEMBRE (style russe).

	Passif.	1913	1914
Capital émis sur un montant autorisé (£ 1 million 500.000).....	£ 843.000 0	1.000.000 0	
Réserve spéciale.....	176.645 9	199.244 0	
Créditeurs divers.....	109.138 2	85.251 15	
Effets à payer.....	55.425 7	34.325 7	
Dividendes non réclamés.....	20.323 8	42.174 8	
Fonds d'assurances.....	87.18	0	

Profits et pertes :			
Solde précédent moins taxes russes.....	8.779 16	6.934 6	
Bénéfice avant amortissement.....	192.120 11	226.592 0	
Primes nettes sur émission d'actions nouvelles, moins dividende intérimaire	107.490 10	137.686 15	
	1.513.010 18	1.732.208 15	

Assurance spéciale contre les risques de grève	1.683	10	0	0
Dépenses spéciales à la guerre.....	0	0	5.937	13
Frais occasionnés par incendies, éboulements.	837	6	6.993	16
Dépenses d'approfondissement des puits.....	22.656	0	28.772	18
Frais de vente et de livraison par pipe line.	1.642	1	2.200	7
Redevances.....	56.350	17	60.995	2
Loyers de surface.....	2.629	1	2.631	7
Amortissement divers ..	0	0	1.019	4
Frais généraux de Londres.....	6.871	7	8.228	7
Tantièmes	6.500	0	5.698	0
Income-tax.....	10.423	16	14.732	1
Taxes fiscales françaises	6.680	3	3.569	4
Déférence de change...	0	0	145	7
Divers	939	17	0	0
Bénéfice net.....	192.120	11	226.592	0
	441.747	8	522.313	3
<i>Répartition.</i>				
Bénéfice net.....	192.120	11	226.592	0
Solde reporté.....	26.455	18	17.140	10
	218.576	9	243.732	10
<i>A déduire:</i>				
Taxes russes.....	17.676	2	10.203	3
	200.900	7	233.526	7
<i>A ajouter:</i>				
Prime nette d'émission d'actions.....	107.490	3	137.686	15
	308.390	10	371.213	2
Amortissements des immobilisations.....	130.000	0	130.000	0
Amortissement de la participation dans la Terek General Oil	0	0	30.000	0
Réserve spéciale	30.000	0	0	0
Dividende intérimaire..	56.250	0	75.000	0
Dividende final	75.000	0	0	0
Solde à reporter.....	17.140	10	1.213	2
Total....	308.390	10	371.213	2

Les résultats du précédent exercice 1913 avaient été affectés par une grève ouvrière qui avait duré trois semaines, privant ainsi la Compagnie d'environ £ 45.000 de recettes. Les résultats du dernier exercice sont très supérieurs à ceux de l'exercice 1913. La production nette de 1914, déduction faite des pertes et de l'eau, s'est élevée à 18.895.430 pouds, contre 13.583.640 pouds en 1913, soit une augmentation de 5.311.490 pouds. Toutefois, il est resté à la fin de l'exercice un stock non vendu de 1.759.033 pouds, contre 171.880 pouds au 31 décembre 1913.

Le pétrole brut vendu et livré a produit un bénéfice net de 4.490.771 roubles, contre 3.558.429 roubles, soit un prix de vente moyen de 31 cop. 579 par poud, contre 32 cop. 66 en 1913. En réalité, le prix moyen de vente obtenu a été de 35 cop. 579 par poud; mais, conformément aux termes d'un contrat intervenu avec la Grosnyi Standard Russie le 15 février 1914, un montant de 4 copecks par poud a été retenu par cette dernière Compagnie, afin d'amortir la différence entre l'ancien contrat d'achat de pétrole et le nouveau contrat appliqué depuis le 1^{er} janvier 1914.

Ainsi qu'il ressort des comptes ci-dessus, le bénéfice net du dernier exercice, déduction faite des amortissements pratiqués avant inventaire — dépenses d'approfondissement des puits, amortissement sur constructions, machines, etc. — s'est élevé à £ 226.592-0 sh. 6 d., contre £ 192.120 en 1913, en augmentation de £ 34.000.

Si le change avait été normal, ce bénéfice net eût pu permettre de payer un important dividende final. Mais, dans l'intérêt même des actionnaires, il était évidemment impossible de songer à faire venir de l'argent de Russie dans les circonstances présentes, ce qui aurait occasionné une perte de quelque 32 1/2 0/0. Les administrateurs songèrent donc à faire une distribution en titres, mais le Comité du Trésor pour les nouvelles émissions refusa son autorisation. Les administrateurs songèrent également à la déclaration d'un dividende avec prorogation du paiement, mais cette combinaison ne fut pas jugée faisable, vu que le taux du dividende serait nécessairement basé en quelque sorte sur le change qu'il est, dans la situation actuelle, impossible de déterminer. Tout bien considéré, le Conseil fut obligé d'adopter ce qui semblait être la seule ligne de conduite possible, c'est-à-dire de porter à nouveau le solde. Le Conseil se propose d'ailleurs de surveiller la marche du change et de faire une distribution aussitôt que possible. Il n'est pas douteux que l'ouverture des Dardanelles, que l'on peut espérer ne pas être différée

trop longtemps, affectera favorablement la marche du change, en même temps qu'elle rendra possibles de grandes exportations de grains et d'autres produits du sud de la Russie. On peut toutefois douter que le change revienne à son ancien niveau avant longtemps, parce que la Russie importe, comme nous-mêmes, de l'étranger, des quantités anormales de matériel de très grande valeur et paye des taux très élevés de fret.

La production a été, l'année dernière, très bonne, c'est-à-dire plus élevée de 40 0/0 qu'en 1913. Cette augmentation a été due principalement à la fontaine du lot n° 130. Les sommes réalisées par la vente du pétrole ont dépassé de près de un million de roubles les recettes de l'année précédente, quoique le prix moyen ait été inférieur de près de un copeck par poud.

Arrivons aux travaux exécutés sur les différentes parties de la propriété. En ce qui concerne les lots centraux, les lots Dobrynnin, Neklepaleff et Samcovol, d'où fut obtenue au début la plus grande partie de la production, n'ont produit que peu depuis quelques années. Cependant, tout dernièrement, quelques-uns des puits, qui sont tous peu profonds, ont été approfondis. Il en est résulté une augmentation considérable de la production, et la direction se propose d'approfondir les autres. La dépense de ce chef sera faible, vu que les profondeurs sont peu importantes et que les sondages jusqu'à la prochaine couche n'auront pas une longueur de plus de 400 pieds environ. Le lot Mistouloff a une production importante, et il semble probable que les lots centraux donneront en bloc un bon rendement dans l'avenir. Le lot Baskakoff, qui a été à une époque le plus grand producteur, est tombé à une production d'environ 10.000 pouds par jour quoique, au moyen de l'approfondissement du puits, la production puisse être maintenue au chiffre précité mais sans augmenter, à moins qu'une couche abondante ne soit rencontrée plus bas. Les lots Kusmin, qui sont situés dans la partie orientale de l'ancien gisement Grosnyi continuent à obtenir des puits approfondis une production honorable et en augmentation légère. Sur ces lots, il y a beaucoup de place pour faire exécuter des nouveaux sondages dont on peut attendre la continuation d'une bonne production. On force en ce moment deux nouveaux puits sur les lots, dont l'un devra entrer sous peu en production. Dans la propriété Baskakoff du sud, il y a quatre lots. Le plus éloigné vers l'est porte le n° 129 et ce fut dans le puits n° 1 de ce lot que l'eau occasionna tant d'embarras il y a un an. Il pourrait se passer un temps très long avant que le barrage de l'eau ait pu être complètement effectué. L'opération fut terminée il y a quelque temps, mais sur les ordres du Comité technique l'exploitation a été alors arrêtée et le puits bouché, jusqu'à ce que le puits voisin de MM. Maximoff ait atteint la même profondeur.

Les résultats obtenus dans le puits Maximoff tendent à prouver que la venue de l'eau a été dès le début convenablement arrêtée par la Société, et on obtient maintenant une production satisfaisante qui a augmenté dans les derniers temps. Un deuxième puits est actuellement foré sur ce lot. Le prochain lot à l'ouest est le n° 128, dans lequel on obtient une production satisfaisante d'une couche qui n'avait rien produit dans le n° 127. Un deuxième puits est foré sur ce lot. Dans le lot voisin, n° 129, il n'a été obtenu qu'une petite quantité de pétrole de la couche qui donne de l'huile dans les autres lots. Le puits y est en ce moment approfondi, mais on ne peut travailler que lentement par suite de la nature du terrain.

Le lot 130, est celui qui est situé le plus à l'ouest. Le puits a jailli en fontaine pendant six mois. Puis il a fallu procéder à l'écopage. La production s'élevait à plus de 9.300.000 pouds lorsque l'Assemblée a eu lieu, et rémunère largement les travaux exécutés sur les propriétés et les capitaux qui ont servi à les acheter. Ces résultats prouvent la grande valeur de ce lot ; aussi trois autres puits sont-ils forés en ce moment, dont deux ont atteint 2.500 pieds.

La nappe du lot 130 se trouve à environ 3.300 pieds. Un fait intéressant à noter c'est que, dans le lot situé immédiatement à l'ouest et qui appartient à la Tcheléken Daghestan, le premier puits ne donnera pas de pétrole, mais une couche plus basse, d'où jaillit la fontaine. Les deux puits productifs sont situés dans le lot 130, et l'autre dans le lot 129. Il existe un puits de la rivière Cachastau qui, après s'étendant à un niveau plus bas, a produit plus de 8 mil-

lions de pouds. De plus, dans le lot qui appartient à la Grosnyi Standard, juste au nord du lot 130, on obtient une production abondante dans une nappe qui se trouve à un niveau plus bas que celle de la couche du lot 130. Il semble donc qu'on puisse induire de ce fait que, sur le lot 130, le pétrole existe en abondance en-dessous de la nappe que l'on exploite actuellement et qui a donné un rendement si important. Les quatre lots pris en bloc, les résultats sont décidément encourageants. Le lot n° 130 s'est montré un beau producteur. De plus, l'existence du pétrole a été prouvée sur des parties de la propriété plus à l'est, et il y a toutes les raisons de supposer qu'à une plus grande profondeur, son existence sera reconnue en abondance. Il ne faut pas oublier toutefois que la nature du terrain rend les forages difficiles et comme la continuation de la nappe n'a pas été complètement déterminée, les progrès de l'exploitation se feront avec une certaine difficulté et lentement.

Pour les six premiers mois de l'exercice en cours, la production brute a atteint 7.253.385 pouds contre 6.844.625 pouds pendant le premier semestre de 1914. Il faut ajouter à ce chiffre le stock, pouvant être livré cette année, de 1.739.033 pouds, reportés de l'année dernière. Les livraisons du premier semestre 1915 ont donné 2.444.989 roubles 81 contre 1.819.782 roubles 49 pour la période correspondante de l'année dernière. Le prix moyen réalisé a été de 33 copecks 45 par poud contre 33 copecks 28 pour les six premiers mois de 1914. Au 30 juin, il existait un stock de 500.000 pouds qui, au prix actuel, valent 250.000 roubles. Quoique d'après ce qui précède on ne puisse douter que les perspectives de la production future soient bonnes, il ne faut pas s'attendre à ce que la production totale de 1915 soit aussi grande que celle de l'année dernière, qui a été augmentée d'une telle façon dans le second semestre de l'année par la production en fontaines du lot 130. Bien que les travaux dans le lot Baskakoff du sud, sur lesquels il y a actuellement toute espérance d'un jaillissement, avancent d'une façon satisfaisante, il est douteux que les progrès seront assez rapides pour que la production d'aucun des puits puisse avoir lieu avant quelques mois. Le prix du pétrole brut, qui était tombé de 48 copecks à 24 copecks pendant le deuxième semestre de 1914, ce qui, d'après les bruits qui courrent en Russie, était dû à des manipulations du marché, a commencé à remonter vers la fin de l'année, et depuis, maintient ses tendances favorables. Le cours actuel est de 49 copecks 1/2 et se trouve avoir dépassé le niveau élevé auquel il était arrivé pendant la grève de Bakou en juillet 1914. Il ne semble exister maintenant aucune raison pour prévoir une baisse sensible, quoique le prix puisse fléchir légèrement comme d'habitude au moment où la navigation sera fermée sur la mer Caspienne, en novembre. D'un autre côté, l'ouverture des Dardanelles aurait pour effet de maintenir les prix, si même ceux-ci ne s'amélioraient pas.

Les Emissions

La nouvelle émission de Bons Municipaux.

D'ores et déjà l'émission des 58 millions de francs de nouveaux Bons Municipaux de la Ville de Paris obtient un succès équivalent à celui remporté par l'émission précédente de 33 millions de francs qui a été ouverte si rapidement dans les derniers jours du mois de juillet. C'est ce qui ressort des demandes qui se sont déjà produites aux guichets de la Caisse Municipale.

Les Bons Municipaux constituent un placement non seulement de premier ordre au point de vue de la sécurité, mais aussi un placement tout à fait avantageux.

Au point de vue de la sécurité, on sait que, tout comme en 1870, la Ville de Paris a, depuis le début de la guerre, rempli ponctuellement tous ses engagements, sans exception. Au point de vue des avantages, il n'y a qu'à considérer ce fait : que l'intérêt des Bons a été fixé, net de tous impôts et taxes, à 5 fr. 25 0/0 par an pour ceux à six mois, et à 5 fr. 50 0/0 par an pour ceux à un an, et que ces titres comportent un droit de souscription par préférence, ce qui indique que la Ville de Paris pourra émettre de nouveaux titres de même échéance.

Ces Bons Municipaux, dont le montant total est de 1.000.000, sont destinés à servir de fonds pour les dépenses publiques, et sont destinés à être achetés par tous les capitalistes, petits et gros qui, en les prenant, rendront témoignage à l'intérêt

que la Ville de Paris a constamment pris dans tout ce qui concernait la vie de la population parisienne. L'émission en cours sera close dès que la somme fixée par l'administration aura été encaissée, ce qui ne va pas tarder.

Nouvelles et Informations

BILAN DE LA BANQUE DE FRANCE

Voici, réduit à ses chapitres essentiels, le bilan de la Banque de France au 26 août, comparé avec celui au 19 août :

	ACTIF	1914	1915
Encaisse-or.....Fr.	4.266.319.479 — 126.641.993		
Encaisse-argent.....	366.754.232 — 1.159.897		
Disponibilités et avoir à l'étranger.....	1.008.729.695 + 175.266.143		
Portefeuille.....	275.220.461 — 2.744.414		
Effets prorogés.....	2.060.437.541 — 14.030.823		
Avances sur titres.....	581.216.145 — 1.444.958		
Avances permanentes à l'Etat.....	200.000.000 *		
Avances nouvelles à l'Etat.....	6.300.000.000 *		
Bons du Trésor français escomptés pour avances de l'Etat à des Gouvernements étrangers.....	460.000.000 + 20.000.000		
	PASSIF	1914	1915
Billets en circul.. Fr.	12.950.279.450 + 50.918.500		
Compte courant du Trésor.....	69.067.354 — 42.235.234		
Comptes courants particuliers	2.473.476.724 + 10.905.364		
Bénéfices bruts des escomptes et intérêts divers de la semaine *	2.190.443		
L'afflux de l'or à la Banque de France ne se ralentit pas. Au cours de la semaine écoulée, 75 nouveaux millions ont été versés. Voici, d'ailleurs, les montants des versements depuis le début de la campagne pour la mobilisation de l'or :			
Semaine finissant le 15 juillet 1915.. Fr.	41.486.000		
— 22 — —	64.832.000		
— 29 — —	78.037.000		
— 5 août —	92.739.000		
— 12 — —	100.191.000		
— 19 — —	70.087.000		
— 26 — —	73.958.000		
Total.....Fr.	531.332.000		

Cette semaine, 201 millions de francs en or (£ 8 millions de livres) sont sortis des coffres de la Banque de France, à destination de ceux de la Banque d'Angleterre. Nous avons déjà signalé la convention intervenue au début de l'année entre les Gouvernements français et anglais, et d'après laquelle l'Angleterre nous a ouvert un crédit de 1.500 millions pour nos achats, à condition d'effectuer un envoi d'or de 500 millions. De sorte que balance faite entre les entrées et les sorties d'or, l'encaisse a diminué dans la semaine close le 26 août, de 126 millions et demi.

Aucune nouvelle avance à l'Etat n'a été faite, mais il a été avancé 20 millions à des Gouvernements étrangers. En outre, le Trésor a puisé 42 millions à son compte. Enfin, les disponibilités et avoir de la Banque à l'étranger ont progressé de 175 millions, soit au total 237 millions. La Banque y a pourvu par 128 millions d'or et d'argent; 51 millions dont la circulation fiduciaire a augmenté 18 millions remboursés par le Portefeuille et les avances et 11 millions versés par les comptes particuliers, au total : 208 millions. La différence de 30 millions entre les sorties et les rentrées se retrouve dans la balance des chapitres divers.

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

Dates	Or monnayé et lingots	Circulation	Dépôts publics	Réserves	Portefeuille,	Rapport de la
					avances et effets	réserve aux engagements
1914						
6 août...	27.622	36.105	68.249	76.393	9.967	14.60
1915						
16 juin...	56.529	32.947	214.801	190.532	42.032	19.56
23 —	54.157	33.130	209.141	187.436	39.477	18.87
30 —	52.092	34.636	222.168	203.958	35.906	16.16
7 juillet.	53.264	35.033	207.758	188.961	36.641	17.63
14 —	53.126	34.494	210.971	191.769	37.082	15.57
21 —	59.427	33.775	243.846	217.725	44.102	18.08
28 —	60.907	33.532	273.176	245.353	45.825	16.77
4 août...	62.222	33.486	231.280	202.439	47.186	20.40
11 —	65.738	32.463	227.680	194.052	51.725	22.71
18 —	67.126	31.958	227.300	191.799	53.619	23.59
25 —	67.301	31.804	223.519	187.792	53.947	24.13

RECETTES DU CANAL DE SUEZ

	1914	1915
Du 1 ^{er} au 31 janvier ...Fr.	10.840.000	7.520.000
Du 1 ^{er} au 28 février.....	10.830.000	6.490.000

Du 1 ^{er} au 31 mars	11.850.000	7.100.000
Du 1 ^{er} au 30 avril.....	11.660.000	7.010.000
Du 1 ^{er} au 31 mai.....	10.400.000	8.060.000
Du 1 ^{er} au 30 juin.....	9.420.000	7.700.000
Du 1 ^{er} au 31 juillet.....	10.530.000	9.450.000
Du 1 ^{er} au 22 août.....	5.190.000	5.630.000
Du 23 —	140.000	150.000
Du 24 —	150.000	230.000
Du 1 ^{er} Janvier au 24 août....	81.010.000	59.340.000

CHEMINS PORTUGAIS

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

	1914	1915
Du 1 ^{er} au 22 juillet :	—	—
Torres-Figueira-Alfarrellos.....Fr.	69.095 06	75.272 22
Beira-Baixa.....	40.189 33	44.022 22
Réseau non garanti....	721.237 83	739.872 22
Total... Fr.	830.522 22	859.166 66

Ligne Vendas Novas.. 15.072 22 17.238 89

— Coimbra-Louza. 3.700 » 3.394 44

Depuis le 1^{er} janvier :

	1914	1915
Torres-Figueira... Fr.	1.451.689 74	1.537.355 53
Beira Baixa.....	983.926 32	1.041.194 43
Réseau non garanti..	16.987.371 71	17.276.366 63
Fr.	19.422.977 77	19.854.916 59

Ligne Vendas Novas.. 377.349 99 436.294 44

— Coimbra-Louza. 97.705 56 92.649 97

CHEMINS DE FER ANDALOUS

1914 1915

Recettes du 10 au 20 août.. P. 904.557 954.168

Augmentation en 1915.. 49.611

Depuis le 1^{er} janvier Pes. 18.521.884 18.366.916

Diminution en 1915.... 154.968

THE SPIES PETROLEUM COMPANY

Voici la dernière production connue :

Poids Tonnes

Semaine finissant le 22 août 1915 266.810 4.303

14 janvier au 22 août 1915 8.824.475 142.330

Même période 1914..... 10.522.500 169.718

Prix du pétrole brut à Bakou : 47 copecks 1/2 par poud.

LE TROISIÈME EMPRUNT DE GUERRE ALLEMAND

Le Gouvernement allemand se prépare à émettre en septembre un troisième emprunt de guerre qui serait de 10 milliards de marks. Le projet de loi a été voté par le Reichstag. La *Gazette de Cologne* fait observer que, sur les 20 milliards déjà émis, six sont encore disponibles, et qu'après le vote le Gouvernement disposerait d'une somme de 16 milliards de marks ou 20 milliards de francs pour continuer la guerre.

COTE DES CHANGES

A Paris. — Londres, 27.70 1/2 ; New-York, 5,99 ; Suisse, 110.» ; Italie, 92 ; Hollande, 206 ; Espagne, 561.50 ; Roubie

A Londres. — Paris, 27.70 ./. ; Amsterdam, 11,64 ; Lisbonne, 25 3/4 ; Madrid, 24,85 ; Italie, 29,90 ; Petrograd, 136 ./. ; Stockholm, 18,15.

A New-York. — Cable transfert sur Londres, 4,645. Change sur Berlin, 80.87.

Lisbonne. — Agio sur l'or, 49 0/0.

Madrid. — Paris, 90,20 ./. .

Rio de Janeiro. — Change sur Londres 12 d. 9/32.

COURS DES MÉTAUX

A Londres. — Cuivre à 3 mois 72 ./. ; Etain à 3 mois, 156 1/4 ; Plomb, comptant 22 3/8 ; Zinc, comptant 66 ; Argent métal, 22 13/16 l'once.

PRIX DES MARCHANDISES

Blé. — A Paris, à A Chicago : \$ 99 cents fin septembre

Farine, marque Corbeil, ...

Sucre blanc. — A Paris, .. ; raffiné

Caoutchoucs. — A Londres : Plantations, crêpe

2 sh. 4 9/16 ; Para, 2 sh. 4 3/4.

Café. — Le Havre, 25 septembre.

Naphte Russe. — 49 1/2 kopecks le poud.

Relevé des Cours de la Bourse du 23 au 27 août 1915

	Samedi 21 août	Lundi 23 août	Mardi 24 août	Mercredi 25 août	Jeudi 26 août	Vendredi 27 août		Samedi 24 août	Lundi 23 août	Mardi 24 août	Mercredi 25 août	Jeudi 26 août	Vendredi 27 août	
FONDS D'ÉTATS FRANÇAIS.														
3 0/0.....	—	—	68 50	68 50	68 50	68 50	68 50	—	—	—	—	—	—	—
3 0/0 Amortissable.....	—	75 ..	—	74 90	74 90	74 90	74 90	—	—	—	—	—	—	—
3 1/2 0/0 libérée.....	—	91 ..	91 ..	91 ..	91 ..	91 ..	91 ..	—	—	—	—	—	—	—
— postérieur au 1er fév. 1915.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Obligat. Chemins de fer de l'État.....	406 ..	409 50	409 50	406 50	406 50	406 25	—	—	—	—	—	—	—	—
VALEURS FRANÇAISES : ACTIONS.														
Banque de France.....	4425 ..	4415 ..	4405 ..	4400 ..	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Banque de l'Algérie.....	2526 ..	2544 ..	2530 ..	2526 ..	2525 ..	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Banque de Paris et des Pays-Bas.....	845 ..	845 ..	845 ..	835 ..	831 ..	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Compagnie Algérienne.....	950 ..	950 ..	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Comptoir National d'Escompte.....	—	670 ..	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Crédit Foncier d'Algérie et de Tunisie, t. p.	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
— 250 fr. p.	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Crédit Foncier de France.....	—	—	—	—	645 ..	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Crédit Français.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Crédit Industriel, act. 125 fr. payés.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
— act. libérée.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Crédit Lyonnais.....	1007 ..	1007 ..	1005 ..	1001 ..	1000 ..	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Crédit Mobilier Français.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Société Générale.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Banque Française pr le Comm. et l'Indust.	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Banque de l'Union Parisienne.....	530 ..	531 ..	—	533 ..	530 ..	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Rente Foncière.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Société des Immeubles de France.....	—	—	—	—	87 ..	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Bône-Guelma, act.	535 ..	525 ..	515 ..	514 ..	514 ..	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Est-Algérien, act.	530 ..	520 ..	520 ..	520 ..	518 ..	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Est. act. de 500 fr.	767 ..	777 ..	780 ..	770 ..	770 ..	—	—	—	—	—	—	—	—	—
— act. de jouissance.....	330 ..	331 ..	330 ..	330 ..	331 ..	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Lyon, act. de capital.....	1032 ..	1032 ..	1026 ..	1030 ..	1031 ..	—	—	—	—	—	—	—	—	—
— de jouissance.....	544 ..	545 ..	541 ..	—	544 ..	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Midi, act. de capital.....	955 ..	960 ..	965 ..	—	960 ..	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Nord, act. de capital.....	1212 ..	1212 ..	1220 ..	1215 ..	1223 ..	—	—	—	—	—	—	—	—	—
— de jouissance.....	1140 ..	1140 ..	1135 ..	1135 ..	1145 ..	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Ouest, act. de capital.....	707 ..	701 ..	700 ..	695 ..	690 ..	—	—	—	—	—	—	—	—	—
— act. de jouissance.....	—	717 ..	710 ..	708 ..	708 ..	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Ouest-Algérien, act.	500 ..	495 ..	492 ..	492 ..	492 ..	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Docks et Entrepôts de Marseille.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Entrepôts et Magasins Généraux.....	—	—	—	—	—	—	—	315 ..	315 ..	—	—	—	—	—
Gaz pour la France et l'Etranger.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Cie Générale Transatlantique, ordinaire.....	—	—	106 ..	—	106 ..	—	—	—	—	—	—	—	—	—
— priorité.....	—	—	—	110 ..	116 ..	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Messageries Maritimes, ordin.....	73 ..	—	68 ..	68 ..	68 ..	—	—	—	—	—	—	—	—	—
— priorité.....	—	—	98 ..	99 50	99 50	101 ..	—	—	—	—	—	—	—	—
Métropolitain, act. de capital.....	415 ..	405 ..	402 ..	402 ..	405 ..	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Nord-Sud, actions.....	101 ..	103 ..	103 ..	103 ..	103 ..	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Chemins de fer de Santa-Fé.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Omnibus, act. de capital.....	430 ..	425 ..	422 ..	430 ..	435 ..	—	—	—	—	—	—	—	—	—
— act. de jouissance.....	166 ..	168 ..	—	—	168 ..	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Omnium Lyonnais.....	80 ..	82 ..	82 50	82 50	83 ..	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Tramways de Bordeaux.....	215 50	215 50	—	—	—	—	—	374 ..	—	—	—	—	—	—
Tramways (Cie Gé. Française de).....	375 ..	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Tramways de Paris et Départ. de la Seine.....	170 ..	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Tramways (Cie Gé. Parisienne de), ordin.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
— priorité.....	540 ..	539 ..	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Etablissements Pathé.....	99 ..	99 ..	99 ..	99 ..	98 50	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Forces Motrices du Rhône.....	—	—	540 ..	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Pétroles d'Oklahoma (Un. des), act. prior.....	—	—	52 50 ..	—	52 ..	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Phosphates et Ch. de fer de Gafsa.....	701 ..	702 ..	701 ..	700 ..	696 ..	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Printemps, act. ordin.....	571 ..	571 ..	580 ..	585 ..	594 ..	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Thomson-Houston.....	—	—	300 ..	—	—	300 ..	—	—	—	—	—	—	—	—
Railiner Say, ord.....	398 ..	—	390 ..	395 ..	390 ..	—	—	—	—	—	—	—	—	—
— priorité.....	260 ..	261 50	—	259 ..	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Parisienne de Distribution.....	400 ..	400 ..	399 ..	395 ..	396 ..	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Cie d'Electricité Ouest-Parisien.....	100 ..	96 ..	—	95 ..	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Electricité de Paris.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Société des Téléphones.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS.														
Argentin 5 0/0 1886.....	500 ..	500 ..	—	—	—	500 ..	—	—	—	—	—	—	—	—
— 4 0/0 1896, coup. de £ 100.....	—	—	76 ..	—	76 ..	—	—	—	—	—	—	—	—	—
— 5 0/0 1907 Intérieur or.....	456 ..	456 ..	456 ..	455 ..	456 ..	—	—	—	—	—	—	—	—	—
— 5 0/0 1909 —	450 ..	450 ..	450 ..	460										

	Samedi 24 aout	Lundi 23 aout	Mardi 24 aout	Mercredi 25 aout	Jeudi 26 aout	Vendredi 27 aout		Samedi 24 aout	Lundi 23 aout	Mardi 24 aout	Mercredi 25 aout	Jeudi 26 aout	Vendredi 27 aout	
Nitrate Railways, act. ord.	—	—	—	—	—	—	Rio-Tinto, préférence	—	—	—	—	—	—	—
Nord Espagne	367 ..	367 ..	367 ..	367 ..	364 ..	364 ..	Sosnowice	—	—	—	—	—	—	—
Saragosse (Madrid)	368 ..	365 ..	364 ..	364 ..	365 ..	365 ..	Lagunas Nitrate	—	—	—	—	—	—	—
Tramways de Buenos-Ayres	—	—	—	86 ..	—	—	Lautaro Nitrate	217 ..	—	—	—	—	—	216 ..
Mexico-Tramways, act. de 100 dollars	203 ..	204 ..	201 ..	200 ..	195 ..	—	Azote (Société Norvégienne), act. ord.	280 ..	280 ..	279 ..	281 ..	282 ..	—	—
Wagons-Lits, ordin.	—	—	—	—	—	—	Est Asiatique Danois	1517 ..	1527 ..	1525 ..	1546 ..	1550 ..	—	—
— privil.	—	—	—	—	—	—	Naphte (Société Russe)	321 ..	315 ..	319 ..	325 ..	320 ..	—	—
Hellénique d'Electricité (Thomson)	—	—	—	—	—	—	Oriental Carpet	135 ..	134 ..	132 ..	—	—	—	—
Usines de Briansk, ordinaire	296 ..	292 ..	294 ..	294 ..	295 ..	—	Prowodnik	290 ..	290 ..	286 ..	285 ..	285 ..	2.0 ..	—
— privilégiée	306 ..	301 ..	303 ..	—	—	—	Sucreries d'Egypte, act. ordin.	—	—	—	51 75	51 ..	52 ..	—
Rio-Tinto, ord.	1485 ..	1460 ..	1465 ..	1475 ..	1500 ..	—	— act. privil.	—	—	51 ..	50 ..	52 ..	51 ..	52 ..
— grosses coupures	—	—	1451 ..	1453 ..	1462 ..	1485 ..	Tabacs des Philippines	290 ..	292 ..	290 ..	—	—	—	293 ..

FONDS GARANTIS PAR LE GOUV. FRANÇAIS.

FONDS GARANTIS PAR LE GOUV. FRANÇAIS.	Cours de la semaine	Houillères de Dombrowa.....	94 50	Santa-Fé (Ch. de fer) 4 1/2	332 ..
Obligat. Tunisienne 3 0/0	348 ..	Mines de Béthune (4/30°)	94 50	— 3 0/0	400 ..
Annam et Tonkin 2 1/2 0/0	64 50	Courrières.....	92 ..	Tramways (C ^e Gén ^e Frang ^s) 4 0/0	419 50
Afrique Occidentale 3 0/0 1903-10	369 ..	Lens (1/10 ^e d'action)	92 ..	Tramways de Paris et de la Seine 5 0/0	419 50
Congo Français 3 0/0 1909	358 ..	Boléo (1/300 ^e part de fondateur)	—	Tramways (C ^e Gén ^e Paris.) 4 0/0	419 50
Indo-Chine 3 0/0 1909	424 ..	Mines de Bor, ordin.	—	Eaux (G ^e G ^e des) 3 0/0	328 ..
Maroc 4 0/0 1914	—	— priorité.....	—	Parisienne de Distribut. d'Electr. 3 3/4 0/0	415 ..
COLONIES ET PROTECTORATS.		Carmaux (1/23 200°)	2635 ..	Parisienne de Distribut. d'Electr. 4 0/0	415 ..
Indo-Chine 3 1/2 0/0 1899-1905	—	Krivoï-Rog	825 ..	— — 3 0/0	490 ..
Indo-Chine 3 0/0 1902	—	Mines de la Loire	239 ..	Electricité de Paris 4 0/0	—
		Mokla-el-Hadid	1675 ..	Esl-Lumière 4 1/2	—
		Le Nickel	1030 ..	C ^e Générale d'Electricité 4 0/0	—
		Aciéries de France	665 ..	Ouest-Lumière 4 1/2 0/0	488 ..
				Provadis-Thomson-Houston 4 0/0	415 ..

COLONIES ET PROTECTORATS.

Indo-Chine 3 1/2 0/0 1899-1905
Indo-Chine 3 0/0 1902..... Le Nickel..... Acieries de France..... C65..... Ouest-Lumière 4 1/2 0/0..... Procédé Thomson-Houston 4 0/0..... 488..... 415.....

EMBUNTS DE VILLES ET DU CRÉDIT FONCIER.

EMPRUNTS DE VILLES ET DU CRÉDIT FONCIER.		
Paris 1865 4 0/0.....	528 ..	Acieries de Micheville
— 1871 3 0/0 tout payé	374 ..	Acieries de Paris et d'Outreau
— 1875 4 0/0	481 ..	Ateliers et Chantiers de la Loire
— 1876 4 0/0	477 ..	Châtillon-Commentry
— 1892 2 1/2	279 ..	Fives-Lille
— — 1/4	72 50	Acieries de la Marine
— 1894-96 2 1/2	282 ..	Forges du Nord et de l'Est
— 1898 2 0/0	329 ..	Schneider et C ^e (Creusot)
— — 1/4	87 25	Métallurgique de l'Ariège
— 1899 2 0/0 (Métro)	307 ..	Montbard-Aulnoye (actions)
— — 1/4	79 50	— (parts)
— 1904 2 1/2 (Métro)	311 ..	Tréfileries et Laminoirs du Havre
— 1904 2 1/2 (Métro), 4 ⁵ °	68 ..	Usines Métallurgiques de la Basse-Loire
— 1905 2 3/4, 1/4	70 ..	Chargeurs Réunis
— 1910 2 3/4 obl. 200 fr. ....	.....	Havraise Péninsulaire
— 1910 3 0/0	305 ..	Agence Hayas
— — 1/4	76 ..	Air Liquide
— 1912 3 0/0	217 ..	Compteurs et Matériel d'Usines à Gaz
Marseille 1877 3 0/0	440 ..	Etablissements Bergougnan
Crédit Foncier de France, obl. Comm. 1879 2,60 0/0	435 ..	Etablissements Debray
		Etablissements Maléra
		Le Figaro
		Éclairage, chauffage et force motrice 4 0/0
		Gaz et Eaux 4 0/0
		Gaz (C ^e Centrale) 4 0/0
		Gaz pour la France et l'Etranger 4 0/0
		Gaz Général de Paris 4 1/2
		Sels Gemmes et Houilles de la Russie Méridionale 4 0/0
		Ateliers et Chantiers de la Loire, obl. 5 0/0
		Chantiers et Ateliers de St-Nazaire 5 0/0
		Chatillon-Commentry 4 0/0
		Électro-Métallurgie de Dives 4 0/0
		Fives-Lille 4 0/0
		Forges et Acieries de la Marine 4 0/0
		Forges et Acieries du Nord et de l'Est 4 0/0
		Métaux (C ^e Française) 4 0/0
		Oural Volga (Soc. métal.) rev. var.
		Omnibus 4 0/0
		Transatlantique (C ^e Glé) 4 0/0
		Annuités Société Norvég. de l'Azote 5 0/0
		Nouvelles Galeries Réunies 4 0/0
		Port de Rosario 5 0/0
		Panama (Soc. Civile d'Amort.) obl. 3 ^e série
		Suez 3 0/0 3 ^e série
		— bons de coupons

Crédit Foncier de Fra

FONDS D'ETAT ET DE VILLES ÉTRANGÈRES

FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS

Russie obl. 4 0/0 Ch. de fer Donetz.....	obl. Dombes Sud-Est 3 0/0.	priv.....
— Dvinsk-Vitebsk.....	— 3 0/0 nouv.....	354.....
— Koursk-Kharkof-Azof.....	obl. Méditerranée 1852-1855 3 0/0.	380.....
	obl. P.-I.-M. 4 0/0.....	439.....
	Astra Romana.....	
	Buen Tono.....	765.....

VARIÉTÉS DIVERSES (Actions)

Banque de l'Indo-Chine	1280 ..	— obl 2 1/2 0/0	316 50 ..	Andalous 1 ^{re} série, revenu variable	242 ..
		Midi, obl 4 0/0	443 ..	— fixe	304 ..
Banque Hypothécaire Franco-Argentine .....	..	— obl 3 0/0	368 50 ..	— 2 ^e série, revenu variable	231 ..
		obl 3 0/0 nouvelle	368 ..		

Banque Nationale d'Haiti

Banque Suisse et Francaise.	obl. 2 1/2 % 0/0.	
Comptoir Lyon-Alemand.	Nord, obl. 5 1/2 % série E.	459
Crédit Foncier Argentin, act.	— obl. 4 0/0 série D.	430
Crédit Foncier de Buenos Ayres.	— obl. 3 0/0.	354
		392
		390
		200
		479
		336

Crédit Foncier de Buenos-Ayres...
Crédit Foncier Colonial.....

Sous-Comptoir des Entrepreneurs 200 obl. 2 1/2 311 50 New-York-new-Haven 440
 Chemins de fer sur routes d'Algérie, ordin. — Orléans, obl. 4 0/0 453 Nord de l'Espagne 3 0/0 1^{re} série 358
 — — obl. 3 0/0 379 — 2^e série 337
 — — obl. 9 0/0-4884 373 — 4^e série 330

Eaux Minérales et Bains de Mer.

Câbles Télégraphiques	—	obl. 2 1/2 0/0 1883	355
Edison, act.	—	obl. 3 0/0 Grand Central 1883	356
— part de fondat.	—	Ouest, obl. 3 0/0	356
— part de fondat.	119 50	obl. 3 0/0 nouvelles	357
— part de fondat.	—	—	357
— part de fondat.	—	— 2 ^e hypothèque	359
— part de fondat.	—	Barcelone priorité 3 0/0	359

Eclairage Eleétrique.....

Eclairage et forces	317 ..	Ouest-Algérien, obl. 3 0/0.	348 ..	Portugais 3 0/0 4 ^{er} rang rev. mixte	290 ..
Loire et Centre (G ^{te} Électrique)		Sud de la France, obl. 3 0/0 ..	300 ..	— 3 0/0 3 ^{er} rang rev. var.	325 ..
Est-Lumière	.. ..	Chemins de fer de l'Indo-Chine et du Yunnan, obl. 3 0/0 ..	335 ..	Riazan Ourskali 4 0/0 ..	325 ..
Compagnie Générale d'Électricité	910 ..	Argentine, obl. 3 0/0 ..	298 ..	Moscou-Voronejce	325 ..

Havraise d'Energie Electrique, jo

Secteur de la Place Clichy	Credit Foncier Argentin 4 0/0	650	Moscou-Paris
Travaux d'Eclairage et de Force	Credit Foncier du Brésil 3 0/0	426	Nord-Donetz 4 1/2 0/0
	Credit Foncier de Buenos-Ayres 3 0/0	458	Volga-Bougoulma 4 1/2 0/0
	Credit Foncier Colonial, obl. de 300 fr.	211	Sud-Est 4 1/2 1908
			431

Le Triphasé.....

Eclairage, Chaudrage, Force Motrice.	Métropolitain de Paris	3 1/2 0/0	397 ..	Ouest Oural.
Gaz et Eaux.		4 0/0	428 50	Altai 4 1/2.
C° Centrale d'Eclairage par le Gaz (Lebon et C°).			352 50	Embranchements de Ch. de fer 4 1/2 1913.
Gaz de Paris.	Nord-Sud	4 0/0 1913.	32	Mar-Nizhne 4 1/2 1913.

Gaz de Paris.....
Charbonnages du Tonkin

Semiretchinsk 4 1/2 1913	372 ..	Foncier Egyptien 3 1/2	380 50	Portugais 4 0/0 1 ^{er} rang	350 ..
Obl. Réunies des Ch. de f. Russes 4 1/2 0/0	82 25	— — 3 0/0	342 25	— 2 ^e rang .....	..
Saint-Louis and San Francisco 4 1/2 0/0 .....	..	— — 4 0/0	436 50	Badajoz 5 0/0 .....	..
Salonique-Constantinople 3 0/0	208 ..	Crédit Foncier Franco-Canadien 3 0/0	473 ..	Tauris 5 0/0 or 1913	416 50
Saragosse 3 0/0 1 ^{re} hypothèque	340 ..	Crédit Foncier et Agricole de Minas Geraes 5 0/0 .....	..	Cie Madrilène du Gaz 4 0/0	290 ..
— 3 0/0 2 ^{re} hypothèque	338 ..	Crédit Foncier de Santa-Fé 5 0/0	98 ..	Gaz et Eaux de Tunis 4 0/0 .....	..
— 3 0/0 3 ^{re} hypothèque	328 ..	— — 4 1/2	404 50	Usines de Briansk 4 1/2 0/0 .....	..
Smyrne-Cassaba 4 0/0 1893 .....	..	Crédit Foncier de Stockholm 4 0/0 .....	..	Industrie Houillère de la Russie Méridionale 4 0/0 .....	..
Land Bank of Egypt 4 0/0	362 ..	Akkerman 4 1/2 1913 .....	..	Port de Para 5 0/0	150 ..
Banque Industrielle du Japon 3 0/0	475 ..	Alpes Bernoises 4 0/0 1 ^{re} hypothèque .....	..	Sucreries d'Egypte (obl. var. 400 fr.)	310 ..
Banque Hypothécaire de Suède 4 0/0 1879	445 ..	Brazil Railway 4 1/2 .....	..	— obl. hypoth. 5 0/0	474 ..

MARCHÉ EN BANQUE

	Samedi 21 aout	Lundi 23 aout	Mardi 24 aout	Mercredi 25 aout	Jeudi 26 aout	Vendredi 27 aout	Samedi 21 aout	Lundi 23 aout	Mardi 24 aout	Mercredi 25 aout	Jeudi 26 aout	Vendredi 27 aout
Bakou (Naplite), estam. ou non	1175 ..	1140 ..	1150 ..	1150 ..	..	Knights (Witwatersrand Gold Mining) .....	..	..	..	..	..
Balia-Karaïdin	310 ..	305 ..	305 ..	..	..	Lena Goldfields, coup. 25 .....	..	36 25 ..	..	36 50 ..	..
Brakpan Mines, coup. 40	364 ..	343 ..	..	..	..	Lianosoff fils, estamp. ou non .....	..	292 ..	289 ..	292 ..	293 ..
Butte and Superior	364 ..	343 ..	..	..	..	Malacca ordinaire, coup. 5 .....	..	108 ..	106 ..	105 50 ..	106 ..
Camp Bird ordin., c. 25	6 50 ..	..	..	..	— coup. 25 .....	..	..	..	..	111 ..
— préfér. 7 0/0 cumul., c. 25	13 ..	13 50 ..	..	— unités .....	..	..	..	..	..
Caoutchoucs (Soc. Financière)	66 25 ..	66 ..	66 25 ..	66 ..	— privilégi., c. 25 .....	..	..	..	..	..
Cape Copper, coup. 10	70 ..	..	70 50 ..	73 ..	Maltzof, unités .....	..	435 ..	435 ..	434 ..	432 ..
— coup. 25	70 ..	73 ..	Modderfontein B, coup. 5 .....	..	139 ..	139 ..	138 ..	140 50
Caucase (Indus et Métal.), unités	— coup. 25 .....	..	136 ..	136 50 ..	136 ..	139 50
Chartered, coup. 25	14 ..	14 ..	14 ..	13 25 ..	..	Montecatini (Mines de) .....	..	..	105 ..	105 ..	106 ..
Chemins Ottomans, obl.	Mount Elliott, coup. 25 .....	..	..	..	..	..
Chino Copper, c. 5	255 ..	253 ..	263 ..	270 ..	Pena Copper, coup. 25 .....	..	..	..	..	20 50 ..
— c. 25	252 ..	..	258 ..	263 ..	Plaine (Cie Indus du), unités .....	..	428 ..	430 ..	430 ..	432 ..
City Deep, coup. 25	76 25 ..	..	75 ..	75 ..	..	Randfontein, coup. 25 .....	..	..	16 25 ..	16 ..	16 25
Crown Mines, coup. 40	110 ..	..	110 ..	109 ..	..	Rand Mines, coup. 5 .....	..	117 ..	117 50 ..	117 ..	115 50 ..
— coup. 25	109 ..	109 ..	110 ..	109 ..	..	Ray Consolidated .....	..	115 50 ..	115 ..	114 50 ..	114 50
De Beers ord., coup. 10	272 ..	271 ..	271 ..	272 ..	..	Robinson Deep, coup. 5 .....	..	..	..	..	..
— coup. 5	272 50 ..	271 50 ..	271 50 ..	278 50 ..	..	Robinson Gold, coup. 5 .....	..	47 ..	..	49 ..	48 ..
— unités	283 ..	279 ..	276 ..	..	..	Rose Deep, coup. 10 .....	..	..	47 ..	..	46 50
— préférence	316 ..	..	..	..	San Miguel Copper Mines .....	..	..	..	..	..
East Rand, unités	38 ..	36 ..	34 50 ..	..	..	Shansi (Pekin Syndicate), coup. 5 .....	..	..	18 25 ..	..	18 75
— coup. 5	35 ..	..	34 ..	35 ..	— coup. 25 .....	..	..	..	..	18 50
— coup. 25	35 25 ..	34 ..	33 50 ..	33 ..	..	Simmer and Jack .....	..	..	..	..	..
Estrellas, unités	112 ..	110 ..	..	112 ..	..	Spassky Copper, unités .....	..	..	56 50 ..	57 ..	56 50 ..
Ferreira Deep, coup. 25	— coup. 5 et 10 .....	..	55 50 ..	55 ..	54 75 ..	56 ..
Goldenhuis Deep, unités	— coup. 25 .....	..	55 ..	..	54 25 ..	55 75
— coup. 5	Spies Petroleum, coup. 25 .....	..	..	..	..	..
— coup. 25	Tharsis, unités .....	..	147 50 ..	145 ..	144 50 ..	145 ..
Golden Horseshoe	— coup. 3 et 10 .....	..	147 ..	143 ..	142 ..	140 50 ..
Goldfields, unités	38 50 ..	36 ..	38 ..	..	Toula, coup. 10 .....	..	980 ..	991 ..	995 ..	988 ..
— coup. 25	34 ..	34 ..	33 50 ..	33 75 ..	..	— unités .....	..	..	..	..	..
Hartmann, coup. 5	Transvaal Consol. .....	..	..	..	..	..
Haut-Volga privilégiées, unités	48 ..	48 50 ..	..	48 50 ..	..	Tubes et Forges de Sosnowice .....	..	..	..	..	..
Jagersfontein	74 50 ..	74 50 ..	..	..	..	Utah Copper, coup. 25 .....	..	373 ..	370 ..	377 ..	383 ..
Johannesburg	Village Deep .....	..	..	..	..	..
Kleinfontein	Village Main Reef, coup. 25 .....	..	36 ..	36 25 ..	36 ..	..
							Vins et Spiritueux (Soc. Hellén.), unités .....	..	128 ..	128 ..	126 50 ..	128 ..
							Wagons de St-Pétersbourg, unités .....	..	..	..	..	..

FONDS D'ÉTATS, PROVINCES, VILLES

	Cours de la semaine	Automobiles et Cycles Peugeot	462 ..	Caoutchoucs (Société Financière des)	68 ..
Amazone 5 0/0 1906	185 ..	Mestre et Blatgé, priorité	192 ..	Gula-Kalumpang Rubber Estates .....	..
Argentin 3 0/0 1905 Intérieur	84 50	— ordinaires .....	..	Kuala Lumpur Rubber, unités	86 ..
Argentin 6 0/0 Cédules Hypoth. coup. 100	93 ..	Bi-Méial	299 50	— coup. 25 .....	..
— coup. 1.000	92 ..	Continsouza	119 ..	Padang .....	..
Brésil 3 0/0 1893, coup. 500 .....	..	Cothias (Alliages) .....	..	Sumatra (Caoutchoucs)	265 ..
— coup. 400 jouissance courante	61 25	Dniéprovienné	2040 ..	Tapanoëlie, capital .....	..
— 3 0/0 1903 .....	..	Donetz (Forges et Acieries) .....	..	— dividende .....	..
— 4 0/0 Rescission, coup. 20	52 80	Freins Lipkowski .....	..	Hutchinson (Cie Nat ^e du Caoutchouc souple), priv.	668 ..
— coup. 20, jouissance courante	49 50	Haut-Volga, privil.	49 ..	— ord. .....	..
Buenos-Ayres 6 0/0 Int. Cons., coup. \$ 100 .....	..	Hotchkiss et Cie (Anc. Etablissements)	317 ..	Cinéma Omnia, prior	66 ..
— 6 0/0 Int. Obras La Plata	68 50	Kama, petites parts .....	..	Gaumont	201 ..
Colombie 5 0/0 or 1906 (Savane)	310 ..	Keller Leleux .....	..	Cercle de Monaco, entier	2276 ..
— 6 0/0 or 1911	425 ..	Métallurgique du Périgord .....	..	— cinquième	459 ..
Cuba 5 0/0 or 1904, coup. \$ 500 .....	..	Moteurs Guinôme et le Rhône, jouissance	2102 ..	Anglo Continental Supply, ord .....	..
Dominicain 5 0/0 or 1908, toutes coup .....	..	Russo-Belge (Soc. Métaf.)	1140 ..	— préfér. 8 0/0 .....	..
Italien 3 1/2 0/0 net .....	..	Saut-du-Tarn .....	..	Brasserie et Taverne Zinner	85 ..
Maranhao 5 0/0 or 1910	210 ..	Stigler (Société Française)	22 ..	Sucrières « Coloso » de Por-Rico .....	..
Mendoza 5 0/0 or 1909	319 ..	Usines Franco-Russes .....	..	Taverne Pouset et Royale réunies, act. de cap.	105 ..
Mexican 5 0/0 Int .....	..	Usines Métallurgiques de Petrograd .....	..	Columbia	1060 ..
— 3 0/0 int .....	..	Wagons à Petrograd .....	..	Franco-Wyoming, préf.	86 ..
Para 5 0/0 or	270 ..	Albi .....	..	— ordin.	31 ..
Pernambuco 5 0/0 or 1909	273 ..	— parts	399 ..	Grozny, priv	2090 ..
Roumain 5 0/0 1903	88 ..	Anthracite Russe	48 ..	— ordin.	2005 ..
Russe 3,80 0/0 (Crédit Foncier Mutuel), un	272 ..	Blanz	660 ..	Lianozoff fils	293 ..
San Juan Ext. 5 0/0 1909	220 ..	Bruay	1370 ..	Mexican Eagle Oil Cy Ltd, préf. 3 0/0, c. 5 .....	..
Venezuela 3 0/0 Int .....	..	— dixième .....	..	Noir Caucasian, coup. 25	37 50 ..
— 3 0/0 1903 Dette Diplomatique .....	..	Clarence .....	..	Omnium International de Pétrol es	424 ..
Bahia (Ville de) 5 0/0 1912	263 ..	Czelad			

éclairage de la Nouvelle-Orléans 5 0/0 .....	..
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 .....	..
Roubaissien d'Eclairage 4 1/2	440 ..
Gaz Franco-Belge 5 0/0 .....	..
Gaz de Rosario 5 0/0 net .....	..
Aluminium Français 4 1/2 0/0 net	412 50
Donetz (Forges et Acieries) 4 1/2 0/0 .....	..
— 4 1/2 net n° 12001 à 23643	415 ..
— n° 25644 à 36392	405 ..
Ekaterinovka 4 0/0 net	416 50
— 4 1/2 0/0 net	415 ..
Kassandra 5 0/0 net .....	..
Banco Popular Argentino 5 0/0 net .....	..
Electro-Chimie de Bozel 4 1/2 0/0 .....	..

Cercle de Monaco 4 0/0 net	247 ..
Gaumont (Etablissements) 5 0/0	464 ..
Municipality of Para 6 0/0 .....	..
Forcher (Etablissements) 4 25 0/0	62 50

BOURSE DE LYON

Gaz de Lyon	590 ..
Franche-Comté	135 50
Horme et Biure, actions	448 ..
— parts bénéficiaires	145 ..
La Kama, parts bénéficiaires	1040 ..
— petites parts	314 50
Mines de Blanzy	655 ..
— de la Loire	240 ..
— de Montrambert	642 ..

Mines de la Péronnière	478 ..
— de Saint-Étienne	448 ..
Omnibus et Tramways de Lyon	524 ..
Dynamite Russe, actions	107 50
Produits Chimiques d'Alais (Pechiney)	940 ..
Rochet-Schneider, actions	432 ..
— parts	643 ..
Electro-Métallurgique Française (Froges)	1160 ..
Etablissements Keller-Leleux	620 ..
Anderny-Chevillon	260 ..
Rochebelle	395 ..
Roche-la-Molière et Firminy	1690 ..
Etablissements Bergougnan et Cie	1400 ..
Dynamite Russe, parts bénéficiaires	123 ..
Moteurs Gnome	2100 ..
Usines du Rhône, ordinaires	2205 ..
— priorité	600 ..

TIRAGES

Crédit Foncier de France.

Tirages du 23 août 1915.

Obligations Communales de 500 francs
3 0/0 1906.

1013789	200.000	fr.
851215	25.000	fr.
38466	116953	354340
820432	1056540	5.000
1018	56986	68014
136878	141522	141645
164513	192996	194977
242944	243194	249275
260453	261098	291372
346524	349003	356695
385087	398941	404000
485709	492394	531403
552066	554789	581368
601721	632430	639587
676545	680498	698830
777442	786358	794665
854805	855834	867133
925821	943664	961595
1015638	1015751	1019395
1081940	1096343	1107993
1144185	1155201	1188879

Obligations Communales de 250 francs
3 0/0 1912.

879977	100.000	fr.
1170673	10.000	fr.
61377	196779	232488
1262074	1277299	1605544
1.000	fr.	
13427	20235	21053
151657	169745	213375
277482	290159	328827
411638	441556	450752
559741	563798	564763
722508	731996	734691
806526	818733	879112
905976	916815	924119
982403	997283	1017956
1167746	1172845	1183654
1314773	1325732	1331920
1354506	1364298	1369721
1402070	1503230	1527026
1589021	1589373	1618660
1681576	1693977	1698248
1811085	1816587	1821084
1898322	1912646	1918828

Crédit Foncier de France.

Tirage du 5 octobre 1915.

Obligations Communes de 400 fr. 3 0/0
de 18 91.

Liste numérique des obligations sorties remboursables au pair :	
34 552 636 796	1309 720
767	4037 43 240 929
944	6286 655 758 867
993	9283 641 730 868
544	597 989
896	16029 210 223 244 448 517 609
18021	337 547 930
21184	564 850
24215	25639 26005
896	28055 412 460 621
31025	477 730 839
33488 567	34010 35111
662 671	37356 483 795 960
39253 372	671 725
41226	429 574
45268	493 563 775 829 968

21175	249 947
214235	480 596 952
279	442 931 948
607	857
420	222535
927	226351 431 818
663	229173 434 898
232056	188 397 486 854
234433	664 758
617	655 700
816	923
243090	430 435 883
100	108 204 259 291
250883	251124
841	253273 459 867
255001	202 512 91 6
257228	257 431 5 03
704	47694 764
804	50359 592 696 823 866
804	53261 396 523 582
448	552 779
58209	266 878
719	758 781
66148	364 468
66170	584 905
224	299 452
781	7542 557 570
79063	87 322 487 797
958	83003
905	86005
632	89149
91046	129 366 600
93226	335 9404
694	137014 997
10204	544 597 610
102514	103073 387
307	354 424
317	402 718 813
902	108599 803
110204	544 597 610
110573	111087 321
113080	307 559
750	836
816	120145 343
122203	229 123109 240
306	309 447 980
751	863
131675	971
134279	691 696 789
694	137014 997
140125	525 578
141402	365 422
967	146212 147144
270	425
150179	151032 49
694	154415
681	157175
159006	68 496 787
467	162323 389 465
167189	601 655 789
720	733 808
665	173085 119 163
558	736
839	181054 699
185256	732
188040	430 766 857
884	190399 558 565
192390	457 543 785
195152	357 399
198379	697 730 970
200262	201338 695
995	205739 914 974
208262	209027 107 217
563	663
664	214235
279	442 931 948
607	857
420	222535
927	226351 431 818
663	229173 434 898
232056	188 397 486 854
234433	664 758
617	655 700
816	923
243090	430 435 883
100	108 204 259 291
250883	251124
841	253273 459 867
255001	202 512 91 6
257228	257 431 5 03
704	47694 764
804	50359 592 696 823 866
804	53261 396 523 582
448	552 779
58209	266 878
719	758 781
66148	364 468
66170	584 905
224	299 452
781	7542 557 570
79063	87 322 487 797
958	83003
905	

665 980 **462371** 388 941 **463142** 646 **464201**
465068 670 **466044** 552 980 **467179** 918 **468217**
469232 848 **470035** 150 596 622 658 **471147**
472300 564 779 942 **473476** 474090 180 615 727
 762 475056 684 726 751 **476210** 420 628 745
477116 244 413 730 832 923 **478274** 439 655 714
 871 875 **479472** 751 922 **480373** 381 661 834
481517 687 699 767 926 **482322** 692 926 973
483343 484065 351 652 699 **485277** 486365 534
 967 968 **487172** 209 602 933 995 **488322** 943
489320 501 829 **490385** 465 658 682 **491111** 190
 192 596 768 **492911** 493118 237 298 653 643 856
 934 **494778** 524 640 730 **496224** 678 **497031** 100
 588 659 746 855 **498506** 499040 103 267 352 866
501164 559 **502039** 236 **503366** 395 971 **504158**
 173 265 547 746 **505201** 254 257 462 **506296**
507461 **508137** 174 428 **509252** **510343** **511150**
 930 **512035** 154 257 671 850 885 **513199** 367 432
 701 865 935 **514405** 427 847 **515419** 444 501
516620 621 450 **517190** 491 926 **518238** 397
519044 75 111 852 988 **520296** 954 986 **521046**
 732 789 964 **522269** 578 589 591 796 946 **523113**
 163 412 538 943 **524280** 943 **525358** 372 420 622
 845 **526390** 509 **527211** 245 645 691 703 **528226**
 544 662 974 **529185** **530181** **531010** 79 210 253
 601 738 **532209** **533185** 761 909 **534291** 487 518
 602 899 **535010** 175 480 652 977 **536060** 798
537313 805 **538310** 955 **540175** 248 462 761 890
 946 960 **541104** 377 720 **542082** 215 504 773 948
 965 990 **543084** 347 361 **544007** 134 179 183 845
 926 **545076** 111 341 604 758 831 856 885 **546174**
 191 562 585 660 959 **547443** 448 803 884 **548035**
 537 772 **549005** 324 494 925
550175 831 **551098** 129 174 812 951 **552118**
 182 336 887 **553312** **554268** 355 853 **555202** 559
 703 780 785 **556540** 719 787 **557474** 561 **558008**
 286 399 **559106** 544 972 **560120** 372 **561287** 511
562441 502 **563292** 494 983 **564398** 588 594 946
565518 679 **566181** 619 764 822 **567268** **568344**
 542 545 560 582 700 934 **569294** 335 469 729
570695 778 943 **571230** 609 701 748 884 **572279**
 426 927 **573059** 709 861 958 **574062** 166 **575335**
 716 982 **576100** 379 701 809 **577030** 586 711 999
578261 400 992 **579360** 702 946 **580230** 857 942
581037 263 359 391 415 708 930 955 983 **582066**
 156 518 544 **583402** 564 **584566** 702 861 **585079**
 398 763 799 871 **586223** 561 782 **588241** 351 725
 844 884 903 952 **589065** 850 856 **590177** 296 543
591191 **592494** 604 988 **593201** 421 **594388** 440
 997 **595086** 369 606 669 672 **596229** 880 **597093**
 220 416 437 469 623 **598321** 744 912
600280 369 **601566** 691 **602025** 930 973 **603024**
 186 315 773 917 **604027** 82 359 648 699 **605110**
 209 562 965 **606283** 362 808 830 978 **607072** 273
 604 755 **608115** 331 578 **609726** **610227** 477 647
611601 650 **612131** 132 156 **613234** 787 924
614005 78 215 458 889 **615330** 542 687 710
616754 **617764** **618069** 170 546 **619380** 448
 552 614 **620420** **621299** 410 808 849 967 **622276**
 285 311 500 656 666 754 808 **623116** 192 256 620
624276 645 885 941 **625041** 406 509 587 639 692
 700 744 993 **626286** 402 925 **627718** **628132** 414
629000 362 929 **630274** 393 632 633 694 720 841
 901 **631379** **632053** 225 480 832 **633384** 664 883
634276 349 477 525 989 **635232** 342 **636281**
637007 266 356 373 437 439 517 819 931 946
638172 418 889 **639590** **640167** 198 405 420 528
 662 **641166** 397 438 637 738 769 **642074** 339
643526 842 **644539** 587 **645133** 384 414 485 765
 971 **646300** 320 355 691 981 **647037** 39 305 564
 980 **648233** 841 **649442**
650053 257 722 **651228** 905 **652149** 290 658
 825 **653192** 506 660 666 827 936 **654543** 628
655354 844 **656260** 456 478 781 **657273** 777 799
658141 661 712 966 **659115** 740 831 **660280** 732
661031 43 542 688 690 756 **662065** 107 188 729
 956 992 **663062** 80 **664478** 511 590 986 991
665027 202 **666768** **667073** 299 398 445 620 830
 837 994 **668039** 386 544 659 756 814 854 **669180**
 723 839 **670101** 106 198 294 359 **672132** 149 462
 602 758 934 **673412** 487 738 **674296** 502 **675214**
 824 914 **676431** 567 **677665** 807 **678316** 406 437
 669 692 780 841 **679134** 846 928 **680779** 781
681525 **682135** 167 168 203 325 464 599 **684145**
 271 355 488 608 619 677 941 **685018** 311 872
686331 381 397 **687397** 471 607 617 872 997
688580 700 821 **689047** 160 372 489 601 961
690136 157 304 646 712 734 879 930 **691214** 504
 696 748 **692199** 977 **693048** 109 400 449 460 621
 821 **694121** 593 **696167** 524 662 **697057** 309 317
 453 576 **698185** 502 533 685 **699583** 604 766
700389 901 905 **701134** 215 305 359 375 404 788
703089 219 325 467 685 **704242** 369 716 925
705191 575 642 **706453** 474 937 961 **707029** 317
 599 **708093** 208 537 898 **709124** 497 533 810
710191 **711029** 119 303 523 **712213** 325 429 454
 700 941 **713467** 525 588 963 **714039** 270 409 821

715363 587 **716089** 544 804 **717036** 487 847 872
718455 598 840 957 **719341** 498 582 778 839
720622 637 **721132** 318 879 **722051** 308 347 618
723807 **724421** 487 511 **725157** 222 755 810
726044 329 439 929 **727308** 787 936 979 **728837**
 840 **729104** 242 375 425 956 **730694** 763 882
731064 353 562 773 **732106** 778 830 **733098** 419
 180 **734147** 459 597 636 808 870 944 **736471** 492
737511 **738728** **740084** 570 955 **741286** 581 766
742057 453 689 **743377** 490 789 817 913 945 953
744113 413 582 706 754 **745034** 122 123 170 261
 627 668 **746051** 93 394 549 686 732 924 **747632**
748134 660 698 813 927 **749621** 827 903 969
 750083 473 397 442 **751182** 515 **752205** 955
753446 538 867 995 **754286** 463 481 589 621
755076 400 820 **756295** 527 **757202** 331 254 812
 915 **758000** 883 998 **759001** 34 198 799 **761356**
 425 632 676 **762458** **763089** 184 388 455 **764033**
 158 285 542 **765217** 581 835 **766051** 167 515 540
 649 942 **767050** 235 **768055** 428 441 491 955
769243 305 345 554 758 **770006** 258 431 698 739
771201 270 384 594 634 724 **772061** 338 754
773047 754 927 **775179** 543 808 **776270** 821
777219 485 938 **778235** 500 717 732 787 949 983
779346 523 680 780 976 **780037** 161 563 **781038**
 365 566 653 871 **782367** **783274** 614 776 830
784150 266 632 745 969 **785104** 113 224 236 357
 634 **786310** 329 377 402 474 **787158** **788038** 230
 257 347 732 **789536** **790539** 457 **791756** 835
792166 342 358 632 **793341** 880 946 **794380** 580
795066 269 300 748 827 828 **796134** 355 478 532
 598 603 **797770** 779 882 **798252** 689 778 987
799009 135 960
800166 628 704 713 744 826 **801035** 464 680 685
802075 153 472 757 803 **803324** **804111** 479 326
 337 405 440 **805011** 338 368 783 **806338** 369 428
 703 **807009** 67 121 347 367 459 916 944 **808165**
 572 814 **809201** 873 **810008** 159 351 367 722 811
 993 **811178** 213 459 598 624 796 933 942 **812025**
 577 848 **813018** 395 889 922 **814356** 360 362
815261 271 831 835 **816207** 264 371 825 **817415**
 905 926 **818169** 819 323 343 521 641 **820233** 436
 637 664 733 **821418** 470 500 **822542** 626 864
823139 153 465 **824548** 839 952 **825116** 456 611
 733 830 **826806** 808 **828182** 445 866 **829118** 306
 399 978 **830053** 414 578 **831042** 878 **832141** 424
 992 **833040** 123 690 **834092** 193 353 396 955
835121 255 333 579 633 **836010** 140 313 503 629
 966 991 **837295** 319 433 **838618** 873 969 **839225**
 233 843 **840057** **841218** 403 547 954 **842249** 341
 609 **843176** 182 206 287 338 498 590 688 983
844090 652 913 **84544**

381 424 425 436 514 568 619 668 875 908 958 965
24037 48 114 243 270 288 333 466 471 478 551 565
624 697 715 726 765 874 905 917 978 **25082** 198 355
356 404 429 448 483 628 631 761 781 828 894 914 969
26043 52 61 208 241 250 265 428 546 577 590 597
644 646 715 748 763 882 887 972 **27097** 131 199 203
218 305 366 376 401 473 543 548 599 697 702 766 776
779 825 954 **28035** 190 282 289 430 446 549 554 581
584 600 658 666 672 688 722 751 871 894 975 993
29028 47 74 193 222 297 329 344 482 495 499 514
532 555 574 637 679 691 748 811 816 839 861 877 913
972 **30037** 80 88 101 133 141 146 170 197 232 280
306 307 325 395 454 524 525 544 608 675 679 691 711
778 779 798 864 876 930 959 961 964 **31064** 70 86
104 198 315 340 353 382 417 419 456 531 536 562 577
600 616 634 648 683 702 711 736 776 833 876 955 979
32038 45 76 199 225 362 387 414 417 447 614 654
658 660 695 736 764 875 878 916 959 **33024** 40 154
235 449 454 473 480 483 513 547 631 688 707 721 733
890 897 908 **34015** 49 73 125 157 223 258 260 280
337 345 405 495 510 708 766 782 949 957 972 **35022**
35 43 44 99 215 265 294 328 439 473 490 522 531
557 569 589 649 671 707 806 923 939 **36070** 71 145
223 263 296 304 307 330 333 475 491 500 531 546 632
652 725 811 823 857 923 952 982 **37023** 33 102 122
190 353 386 462 489 517 529 537 575 585 626 702 857
890 943 964 **38028** 42 74 161 214 211 219 247 348
451 459 500 525 598 704 789 910 963 984 **39003** 38
110 113 137 387 205 212 250 262 282 298 300 321 352
398 476 497 560 593 623 630 646 676 744 832 902 946
971 995 597
40154 156 191 277 327 349 438 475 492 540 582
615 619 662 819 834 874 923 949 989 **41014** 33 92
216 421 424 471 496 502 503 551 658 806 855 884 922
934 939 944 960 971 982 **42001** 88 123 142 156 419
427 500 594 6.6 703 704 771 798 873 910 941 **43042**
46 144 182 246 278 286 322 385 424 465 491 499 559
599 607 624 636 638 745 755 766 772 789 806 900 924
964 **44037** 65 74 107 172 176 200 277 333 355 397
410 415 443 516 540 579 621 625 740 769 775 779 799
843 894 995 997 **45036** 43 58 75 183 197 231 327
358 361 402 410 420 428 488 501 669 713 724 800 816
821 832 874 975 **46009** 20 118 157 223 273 375 412
433 475 514 587 590 598 641 717 720 842 907 977 999
47089 112 122 133 154 178 214 302 310 339 483 511
617 644 709 723 732 820 859 **48074** 170 460 512 668
729 751 782 832 874 913 940 963 978 **49001** 47 49
61 132 153 269 3.1 342 345 396 461 545 612 655 716
802 882 886 **50001** 2 41 56 73 149 266 277 299
312 315 328 348 463 632 636 652 658 659 666 766 846
984 **51080** 152 181 179 200 317 337 400 425 456 520
539 569 697 713 782 795 892 944 965 969 **52037** 80
132 160 190 212 214 256 257 288 310 377 435 465 501
508 512 520 550 640 692 749 770 824 844 860 947
53016 55 57 109 124 268 353 515 626 828 887 939
993 **54024** 132 178 225 281 380 416 432 435 439 443
449 549 580 655 674 767 794 796 894 **55017** 26 32
91 180 186 317 356 421 458 518 556 668 850 868 891
925 **56020** 90 217 237 245 290 356 393 404 405 643
689 719 731 814 907 979 **57025** 39 98 185 503 504
577 649 670 716 763 834 859 860 926 **58012** 44 99
108 194 265 271 353 364 382 402 418 450 466 499 626
648 650 651 679 703 812 820 834 919 **59075** 79 119
138 219 249 313 343 450 551 568 668 681 682 708 709
735 739 786 907 996
60024 30 50 199 244 350 454 695 742 771 810 882
907 910 917 970 **61056** 131 164 214 216 251 284 324
327 430 537 602 646 690 713 733 751 752 806 815 819
896 914 956 **62057** 116 197 275 298 348 407 425 440
563 564 609 654 700 710 754 781 825 844 854 911 968
63044 163 200 210 239 322 429 466 524 534 542 628
635 699 747 751 849 866 947 **64026** 72 86 103 223
230 310 323 448 451 522 536 554 621 635 730 787 848
880 891 982 993 **65010** 41 58 153 212 340 351 489
495 500 582 615 654 660 714 749 819 829 873 911 919
66041 69 124 130 138 269 337 342 349 379 412 461
540 587 592 607 669 705 761 840 892 925 959 971 997
67046 78 136 319 446 697 698 709 721 728 735 794
864 922 957 **68024** 81 122 141 150 194 215 239 264
315 377 406 457 460 471 486 521 567 589 606 663 702
723 770 775 839 859 935 948 960 997 **69040** 58 83
99 160 170 215 258 291 478 517 571 579 582 589 665
736 758 788 830 853 862 949 962 **70043** 201 202 266
319 376 394 522 539 544 667 679 692 736 759 765 814
904 921 934 944 979 **71102** 105 113 152 213 249 353
439 583 692 782 819 842 889 895 **72028** 29 146 277
282 285 289 359 400 469 478.

Remboursement le 1^{er} novembre 1915.

Ville de Marseille 3 0/0 1877.

Tirage du 15 avril 1915.

142679 100.000 fr.

60561 130100 134609 240598 10.000 fr.

73340 86372 88823 94697 111575 148640

185162 225552 247877 248452 1.000 fr.

Liste numérique des obligations sorties remboursables au pair :

62 77 81 225 275 334 387 502 591 653 689 740 752
841 858 904 990 **1013** 48 68 82 97 108 126 168 169
179 181 276 299 302 354 459 478 528 545 598 651 661
900 902 973 980 **2009** 34 38 63 81 226 252 298 304
322 323 512 529 635 653 715 781 867 918 945 950
3010 22 30 35 270 284 340 341 447 513 529 596 677
756 768 785 811 887 937 956 959 **4000** 34 47 96
172 237 303 329 356 442 460 502 513 520 529 560 741
777 798 854 871 894 897 961 999 **5011** 65 78 112 189
900 217 302 330 352 403 471 596 663 750 856 875 878
896 948 979 **6005** 11 138 213 410 469 493 553 554
584 634 637 642 646 671 728 750 817 884 926 941 958
7000 65 69 138 146 172 285 304 433 511 529 580 582
595 639 857 871 883 980 **8076** 81 140 201 219 298
349 385 412 428 499 519 545 685 691 783 917 **9107**
111 132 154 157 218 257 298 444 474 478 528 531 565
585 613 643 655 676 707 768 829 855 860 929 **10044**
61 135 155 198 300 313 402 442 448 480 579 583 594
612 663 678 826 841 849 871 924 945 958 **11005** 68
72 83 92 155 198 293 311 502 553 569 581 596 619
627 768 818 862 880 946 976 **12000** 97 136 385 425
430 543 572 623 660 804 812 838 845 912 977 **13013**
36 66 70 212 247 353 420 444 451 569 707 784 805
14041 113 212 278 309 371 418 457 464 511 582 695
742 747 795 839 844 **15167** 212 261 288 308 380 432
499 534 563 567 644 656 677 737 818 873 878 937 966
16036 47 66 137 149 164 167 226 240 269 336 342
394 411 436 457 527 605 679 724 819 836 986 **17040**
41 227 305 307 309 409 459 493 521 537 606 718 743
784 808 829 857 934 980 999 **18021** 154 173 236 373
395 418 485 514 582 696 797 910 952 **19020** 28 51
98 102 156 250 263 269 288 297 297 614 696 698 743
773 803 838 876 896 927 951 **20053** 139 239 511 584
674 710 775 812 908 975 **21062** 63 161 247 271 323
372 403 473 528 555 576 583 626 724 770 779 821 847
991 **22008** 37 68 93 114 381 488 501 528 607 644
694 759 773 835 883 901 908 969 **23068** 86 263 322
405 469 493 546 602 705 717 811 842 930 **24032** 63
142 255 267 279 293 336 344 345 352 360 363 388 389
394 446 530 533 718 733 748 927 984 985 991
25015 72 232 236 246 319 340 378 385 552 576 606
611 614 645 710 745 748 798 867 876 923 932 **26068**
79 93 276 296 306 347 451 514 516 605 643 736 763
785 835 945 964 972 **27102** 213 245 296 315 336 403
503 544 721 824 848 954 969 **28051** 248 376 378 468
490 492 599 676 751 773 803 879 889 **29016** 59 80
156 165 168 200 217 223 459 556 681 774 784 897 900
923 992 **30011** 225 359 441 468 470 493 534 553 558
614 620 636 723 732 828 832 864 898 905 954 960 966
31042 66 81 104 155 160 302 313 389 391 522 589
687 697 724 787 905 977 986 **32075** 106 127 168 174
189 232 300 369 383 413 430 523 684 690 726 739 747
813 820 824 855 914 916 943 945 987 **33117** 171 224
247 254 293 306 315 345 347 486 527 534 553 583 628
650 677 693 771 830 837 969 977 **341050** 83 109 301
318 407 424 430 456 503 530 561 580 581 599 606 797
862 876 945 **35190** 235 242 335 346 385 448 454 510
540 543 588 591 705 741 727 732 755 784 935 960
36046 59 142 283 416 674 821 833 886 933 953
37118 122 138 205 243 252 385 390 391 416 426 511
599 611 658 681 693 708 723 780 912 **38065** 120 125
243 327 418 544 562 685 718 729 747 808 810 932
39013 96 102 236 288 330 338 366 383 396 428 494
657 723 737 761 793 865 887 905 937 941 **41048** 51
150 157 275 295 310 315 544 551 569 576 737 837 874
969 **41005** 50 100 175 290 362 378 385 393 497 638
655 699 784 848 909 925 **42019** 189 219

124 145 151 238 247 254 258 274 275 333 413 418 436
 509 512 587 690 717 737 839 913 953 **120033** 58 92
 170 237 268 322 413 517 617 653 667 728 755 839 848
 892 944 988 **121070** 149 205 225 364 365 446 447
 494 537 583 630 800 808 844 846 872 897 929 937 958
122132 217 250 285 333 364 414 430 439 451 466
 489 520 551 583 626 668 810 840 848 850 868 909 978
123055 76 131 202 285 389 393 470 523 584 669 689
 705 719 793 829 879 927 969 **124101** 273 311 319 386
 453 473 570 614 651 654 694 741 871 945 972
125177 183 231 255 335 457 472 578 591 610 614
 753 814 837 872 **126003** 83 97 110 125 128 173 212
 235 250 464 664 734 741 883 884 **127005** 10 88 106
 116 160 267 377 396 440 448 459 567 581 600 632 642
 756 771 775 786 849 914 926 963 **128043** 62 73 100
 124 204 228 257 315 327 378 539 569 588 608 621 651
 653 809 924 936 967 992 **129045** 64 105 126 186 239
 262 500 546 640 757 797 815 855 948 **130003** 6 22
 30 43 78 86 145 170 288 378 429 470 493 500 528
 533 650 721 776 830 845 907 945 979 **131047** 55, 61
 108 124 157 199 205 226 328 340 345 371 373 382 384
 404 427 431 436 470 496 587 617 713 767 846 997
132023 47 74 75 144 175 196 202 226 239 251 290
 316 339 351 375 377 468 494 512 565 645 650 662 672
 696 709 801 833 845 881 **133050** 94 128 204 265 275
 291 341 453 481 482 485 518 523 576 626 654 657 708
 728 803 822 830 836 843 869 912 957 959 **134059** 69
 79 195 245 268 341 396 418 522 531 545 700 759 796
 832 834 865 933 970 995 **135021** 23 38 58 133 229
 259 282 309 367 378 443 450 471 476 505 608 618 713
 734 747 848 856 863 870 916 **136033** 50 102 132 166
 176 237 345 390 464 471 598 628 651 717 731 783 806
 837 919 943 995 **137068** 94 147 178 196 207 240 292
 343 358 399 612 666 691 715 731 774 787 843 886 892
 914 919 938 940 965 990 **138033** 121 122 135 137
 147 160 206 232 273 345 349 383 432 444 448 454 459
 497 510 545 548 604 608 847 890 **139131** 143 233
 312 355 390 394 436 452 499 507 526 555 618 655 671
 710 723 758 860 884 997 999 **140297** 307 350 376 388
 407 504 607 674 688 717 720 727 747 757 771 798 858
141038 61 66 223 264 280 404 411 413 422 485 493
 501 613 644 647 757 784 856 858 924 925 943 945 972
 989 **142000** 98 107 142 144 326 451 495 567 618 716
 829 864 889 915 966 **143003** 24 32 53 77 117 137
 216 248 336 362 494 510 544 546 561 592 686 781 782
 876 893 905 907 **144095** 149 181 239 265 277 289
 335 378 381 400 498 548 571 611 629 761 765 825 845
 873 904 943 958 976 **145061** 71 129 134 162 167 178
 198 316 346 366 388 420 438 458 486 592 625 744 870
 912 919 978 985 **146036** 85 158 202 218 264 271 282
 315 316 333 361 457 470 485 531 645 680 750 849 894
 901 917 941 **147010** 54 87 91 166 234 279 308 381
 493 512 538 541 623 698 777 833 973 **148079** 92 101
 214 260 285 299 310 410 427 436 567 587 632 657 664
 710 825 851 902 907 984 **149008** 16 29 131 145 182
 303 421 550 581 596 607 753 803 804 810 840 891 936
 954 986
150060 69 157 279 294 320 352 386 551 553 627
 630 644 827 888 902 **151008** 12 40 93 101 125 164
 214 221 264 342 374 431 456 468 477 517 538 641 657
 694 698 753 758 802 833 841 913 935 **152000** 123 176
 194 263 265 360 366 561 593 605 667 707 744 780 791
 819 905 951 **153009** 20 58 70 85 106 112 130 178
 217 266 327 328 356 386 434 495 519 596 617 694 843
 866 880 960 **154061** 135 177 179 238 283 506 833
 836 872 890 899 **155083** 84 185 197 214 236 422 429
 463 482 509 596 620 705 729 739 879 881 885 912 935
156134 217 288 311 359 428 517 553 581 571 572
 627 666 682 686 712 715 722 725 737 835 870 988
157005 32 42 70 101 114 145 153 218 255 311 338
 342 345 357 374 466 468 506 567 628 721 750 777 809
 937 **158023** 64 65 445 456 262 290 295 369 391 407
 449 481 569 600 768 805 836 907 919 **159013** 37 65
 92 123 325 328 460 683 781 904 917 928 **160003** 12
 17 45 126 127 146 263 363 385 418 465 526 619 636
 750 788 839 863 940 947 **161064** 251 358 467 496
 523 591 610 611 695 733 864 878 975 994 **162042** 77
 90 135 170 178 274 354 407 434 466 491 498 705 708
 733 894 931 988 **163111** 132 210 236 270 295 308 339
 374 421 422 519 524 534 539 545 570 619 632 692 720
 734 748 818 833 940 **164127** 135 159 248 261 462
 476 530 679 762 842 940 **165006** 56 83 85 101 121
 136 330 390 402 428 482 555 606 668 703 811 823 832
 847 925 963 987 **166032** 47 126 138 151 181 193 252
 256 262 267 329 339 369 414 665 690 707 746 925 940
 948 955 966 **167035** 128 147 161 168 184 220 274
 306 312 378 398 430 454 571 575 581 623 757 804 929
 938 962 **168012** 60 96 155 182 338 368 430 461 467
 498 574 577 645 721 790 813 852 862 943 957 **169040**
 54 123 140 196 227 240 356 368 382 435 451 452 502
 527 528 565 568 675 694 704 833 853 902 945 963
170051 79 91 97 195 205 340 373 534 565 629 668
 689 774 797 798 879 942 955 979 **171001** 23 125 166
 177 196 229 235 271 399 455 475 482 628 678 732 785
 797 827 892 895 934 983 987 **172036** 42 186 208 240
 283 379 513 547 620 627 657 677 681 760 802 847 914
173075 76 101 103 123 144 172 215 232 265 356 415

438 466 648 688 750 758 769 791 809 816 878 885 896
 933 961 **174003** 15 20 25 96 169 247 354 355 378
 434 442 506 659 747 948 958 963
175034 42 48 81 215 260 356 407 419 436 587 634
 708 735 740 747 765 899 922 944 970 **176098** 123
 162 172 189 255 256 388 424 472 488 562 595 618
 639 721 804 926 988 **177007** 36 52 81 116 118 126
 158 164 169 183 208 212 229 243 252 343 474 532 556
 614 681 776 778 813 836 853 875 942 **178030** 43 106
 130 145 178 185 244 282 383 386 391 521 603 657 707
 716 727 799 805 838 851 856 930 994 **179037** 44 128
 180 194 195 200 247 248 384 431 441 547 560 620 691
 763 773 906 **180008** 250 280 350 409 432 454 456
 458 476 483 487 565 584 618 650 653 690 709 722 739
 765 859 867 896 901 907 923 955 **181244** 414 475
 554 630 735 783 796 812 823 895 970 984 **182003** 29
 59 392 396 420 452 500 547 638 642 671 696 750 802
 809 891 947 **183012** 29 221 222 266 340 360 361 390
 475 499 558 577 624 677 685 710 729 767 785 866 902
 992 **184004** 21 133 158 264 265 346 398 482 498 526
 567 650 701 747 805 822 828 861 915 936 **185012** 117
 319 373 390 510 558 564 653 684 707 710 711 731 759
 796 818 849 868 874 **186011** 412 217 251 331 466
 522 544 561 578 594 635 730 747 779 817 871 968
187010 137 154 156 167 187 213 238 318 343 358
 423 603 617 625 699 772 837 848 908 982 **188042** 88
 111 138 161 163 166 334 424 508 533 556 564 599 620
 671 832 879 882 921 925 956 **189099** 139 163 189
 196 218 308 317 391 409 487 499 554 582 595 629 681
 701 822 825 859 975 **190052** 117 119 173 278 281 314
 356 379 388 414 535 548 573 653 740 843 876 884 990
 991 **191052** 75 112 207 225 391 408 411 455 470 508
 511 572 593 605 606 731 754 877 **192025** 137 230
 253 407 442 463 505 593 602 720 723 816 818 821 829
 939 949 968 **193001** 138 466 567 578 674 699 762
 812 891 942 977 998 **194006** 7 30 138 314 399 519
 524 635 699 701 769 779 841 859 923 **195000** 9 69
 85 346 351 375 391 493 567 731 739 755 832 917
196015 125 135 185 308 324 348 415 420 466 510 589
 597 686 700 758 878 902 908 960 978 **197021** 69 93
 119 198 230 353 397 407 499 632 696 740 995 **198084**
 104 186 187 237 269 513 554 665 688 734 791 831 905
199003 9 48 127 226 409 452 526 579 640 642 668
 681 749 859
200077 90 159 301 324 352 363 368 375 503 608
 672 700 708 745 754 759 806 904 914 955 975 985
201030 41 57 77 152 173 244 315 340 359 399 422
 473 661 684 692 725 751 772 798 828 867 906 972
202030 54 65 144 157 170 224 265 272 312 335 340
 349 360 368 393 436 458 513 528 542 572 691 756 801
 815 870 **203008** 52 71 103 121 151 158 172 176 282
 354 387 477 507 534 580 583 613 742 777 815 822 846
 862 881 903 **204024** 63 93 98 108 121 151 167 206
 234 364 414 474 483 517 701 749 758 786 798 820 832
 968 **205040** 91 110 137 193 206 212 234 307 433 454
 535 659 696 836 888 954 **206042** 80 101 163 167 214
 256 301 340 381 384 485 590 592 594 658 669 708 715
 735 787 793 813 819 823 863 912 953 963 **987 207001**
 78 116 1

93141 à 93160	94501 à 94520	94741 à 94760
96861 96880	101021 101040	102141 102160
102801 102840	103401 103420	103941 103960
104261 104280	104661 104680	106181 106200
106341 106360	106661 106680	107921 107940
109521 109540	109761 109780	111441 111460
114461 114480	116121 116140	116861 116880
116941 116960	118421 118440	118801 118820
119207 119220	119441 119460	119521 119540
120781 120800	124721 124740	127761 127780
128961 128980	129181 129200	129241 129260
129261 129280	129321 129340	129921 129940
130061 130080	130501 130520	131341 131360
132001 132020	132161 132180	132461 132480
132741 132760	133041 133060	135481 135500
138381 138386	138932 138940	139941 139960
140241 140260	144901 144920	146261 146280
146521 146540	149261 149280	149781 149800
150161 150180	151181 151200	151321 151340
153201 153220	153401 153420	153841 153860
155961 155980	157941 157960	158901 158920
158961 158980	159588 159600	163101 163120
164681 164700	165621 165640	166581 166600
166781 166800	169281 169300	170941 170960
173921 173940	175221 175240	175741 175760
175821 175840	176341 176560	177241 177256
177761 177780	—	— Remboursement le 1 ^{er} janvier 1916.

SOCIÉTÉ ANONYME
DES
Usines Franco-Russes
(Anciens Établissements Baird,
à Petrograd).
Capital : 12.500.000 francs.
SIÈGE SOCIAL :
82, rue de la Victoire, Paris.

MM. les Actionnaires, propriétaires d'au moins vingt actions, sont convoqués en Assemblée générale ordinaire le 30 septembre 1915, à 4 heures de l'après-midi, dans les bureaux du siège social, 82, rue de la Victoire, à Paris, pour recevoir communication des résultats de l'exercice 1914-1915, clos le 30 avril de cette année, et examiner les diverses questions à l'ordre du jour.

Le dépôt des titres devra être fait le 20 septembre 1915, au plus tard, aux lieux ci-après indiqués :

Les titres seront reçus en dépôt, et les cartes d'admission délivrées du 1^{er} au 20 septembre 1915 inclus :

Au siège social, 82, rue de la Victoire, à Paris, (de 9 heures à 11 heures et de 2 heures à 4 heures) ;

A la Société Générale, 56, rue de Provence, à Paris, et dans toutes ses succursales ;

A la succursale de la Société Générale, 6, rue de la République, à Lyon ;

A la Société Lyonnaise, 8, rue de la République, à Lyon ;

A la Banque Vve Guérin et fils, 31, rue du Puits-Gaillot, à Lyon.

MM. les Actionnaires qui ont droit de voter à l'Assemblée générale pourront se faire représenter par des mandataires, pourvu que ceux-ci soient actionnaires et membres de l'Assemblée. Des formules de pouvoirs seront délivrées aux lieux sus-indiqués, et ces pouvoirs devront être remis au siège social, 82, rue de la Victoire, le 20 septembre 1915 au plus tard.

Paris, le 25 août 1915.
(6794) Le Conseil d'Administration.

CHEMIN DE FER
DE
PARIS A ORLÉANS

Echéance de septembre 1915.

Le Directeur de la Compagnie d'Orléans a l'honneur d'informer MM. les porteurs d'obligations 4/0/0 1913 que le montant des intérêts semestriels échéant le 1^{er} septembre 1915, soit pour les titres au porteur,

Tramways de Cambrai et de Saint-Quentin.

Tirage du 15 juin 1915.

Obligations.

810 921 1045 580 640 838.

Remboursement à 499 fr. 15 net le 1^{er} juillet 1915.

2224.

Remboursement à 499 fr. 20 net le 1^{er} juillet 1915.

Compagnie Française des Mines de Bor.

Tirage du 7 juillet 1915.

Obligations.

261 à 270	351 à 360	871 à 880
911 920	1431 1440	1731 1740
2131 2140	2171 2180	2361 2370
2491 2500	2511 2520	2521 2530
2721 2730	2951 2960	3451 3460
3561 3570	3571 3580	3771 3780
4241 4250	4401 4410	4431 4440
4551 4560	5041 5050	5321 5330
5541 5550	5561 5570	5611 5620
6621 6630	7301 7310	7461 7470

soit pour les titres nominatifs, sera payé dans les bureaux du service des titres de la Compagnie, à Paris, 8, rue de Londres, déduction faite des impôts établis par les lois des 29 juin 1872, 26 décembre 1890, 26 décembre 1908 et 29 mars 1914, savoir :

Montant Impôts Net
des à dé- a
coupons duire payer

Obligations 4/0/0 — — —

1913.

Coupon n° 4 :

Au porteur..... 10 » 1 135 8 865

Nominatives.... 10 » 0 40 9 60

Les intérêts seront payés dans toutes les gares et stations de la Compagnie d'Orléans ouvertes au service des titres, dans les gares principales des Compagnies de Paris-Lyon-Méditerranée, de l'Est et du Midi, ainsi qu'aux guichets de la Société Générale et de ses succursales, du Crédit Lyonnais et de ses succursales, de la Société Générale de Crédit Industriel et Commercial, du Comptoir National d'Escompte de Paris et de ses succursales, de la Banque de l'Union Parisienne et de ses succursales, de la Banque Privée et de ses succursales, de la Société Française de Reports et de Dépôts, de la Banque de Paris et des Pays-Bas et de ses succursales.

Les intérêts seront payés par ces Sociétés de crédit sans frais d'aucune sorte pour les porteurs de titres. Le paiement aura lieu dans le délai de huit jours au plus tard à partir de la remise des titres auxdites Sociétés qui ne pourront escompter ni les arrérages ni les coupons qui leur seront déposés.

Paris, le 21 août 1915.

Le Directeur de la Compagnie,

Signé : MANGE.

CHEMINS DE FER DE L'ÉTAT

TICKETS GARDE-PLACES DANS LES TRAINS A LONG PARCOURS

L'Administration des Chemins de fer de l'Etat vient de rétablir la délivrance des tickets garde-places en 1^{re} et 2^e classes pour les trains à long parcours qui circulent sur les lignes principales de son réseau. Les voyageurs de ces deux classes ont ainsi 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. Toute place retenue à l'avance donne lieu au paiement d'un droit spécial d'un franc, quelle que soit la classe de voiture.

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.

CHEMINS DE FER DE L'ÉTAT

BILLETS DE FAMILLE pour les Vacances.

L'Administration des Chemins de fer de l'Etat fait délivrer pour un point quelconque de son réseau, aux familles composées d'au moins trois personnes payant place entière et voyageant ensemble, des billets d'aller et retour collectifs dont les prix comportent une réduction très appréciable sur ceux des billets ordinaires.

L'émission des billets de famille dits de vacances est autorisée de et pour toutes les gares du réseau de l'Etat. Elle sera continuée jusqu'au 30 septembre et tous les billets sont valables uniformément, au retour, jusqu'au 5 novembre.

Rappelons que le prix total d'un billet collectif de famille s'obtient en ajoutant au prix de quatre billets simples ordinaires au tarif plein pour les deux premières personnes, le prix d'un de ces billets pour la troisième personne et la moitié de ce prix pour la quatrième et chacune des suivantes, ce qui permet, par exemple, à une famille de cinq personnes, de bénéficier d'une réduction de 40 0/0 sur le tarif ordinaire.

Signalons, également, que le chef de famille peut être autorisé à effectuer le voyage isolément à la condition qu'il en fasse la demande en même temps que celle du billet. Dans ce cas, il lui est remis un coupon spécial pour l'aller et pour le retour.

Enfin, il peut être délivré à un ou plusieurs des voyageurs inscrits sur un billet de famille et en même temps que ce billet, une carte d'iden-

8181 à 8190	8461 à 8470	8831 à 8840
9051 9060	9271 9277	9881 9890
10181 10190	10801 10810	11121 11130
11401 11410	11851 11860	12651 12660
13081 13090	13211 13220	13241 13250
13691 13700	13951 13960	

C^{ie} CENTRALE D'ÉCLAIRAGE & DE CHAUFFAGE PAR LE GAZ
LEBON et C^{ie}, 26, rue de Londres, à Paris.
Bulletin mensuel des ventes de gaz et d'électricité.

Juillet	7 1 ^{ers} mois	VENTES
1915..... 1.742.506 89	14.248.149	d'un an à fin
1914..... 1.754.312 40	14.905.354 45	juillet 1915.
Différ. (1) — 11.805 51	657.205 45	24.390.257 19
(1) Déduction faite de la perte du change espagnol.		
Mètres cubes	Kilowatts	
Juillet 1915.. 5.243.739	Juillet 1915.. 767.790	
— 1914.. 5.385.055	— 1914.. 778.865	
Diminution.. 141.316	Diminution.. 11.075	

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

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

tité sur la présentation de laquelle le titulaire est admis à voyager isolément, à moitié du tarif général, pendant la durée de la villégiature de la famille, entre le lieu de départ et le lieu de destination mentionnés sur le billet.

CHEMINS DE FER PARIS - LYON - MÉDITERRANEE

STATIONS THERMALES

Vichy, Aix-les-Bains, Evian-les-Bains, Vals-les-Bains, Allevard, Besançon, Thonon, Saint-Gervais-les-Bains, etc.

Billets d'aller et retour collectifs 2^e et 3^e classes, valables 33 jours, avec faculté de prolongation, délivrés du 1^{er} septembre au 15 octobre, dans toutes les gares du réseau P.-L.-M., aux familles d'au moins deux personnes voyageant ensemble. Minimum de parcours simple : 150 kilomètres.

Prix : la première personne paie le tarif général, la deuxième personne bénéfice d'une réduction de 50 0/0, la troisième et les suivantes d'une réduction de 75 0/0.

Arrêts facultatifs.

Demandez les billets quatre jours à l'avance à la gare de départ.

BANQUE COMMERCIALE DE BÂLE

Bâle (Suisse)

SOCIÉTÉ ANONYME FONDÉE EN 1863
Capital entièrement versé : Fr. 30.000.000

Réserve : Fr. 17.000.000

Garde de titres

DÉPOTS A UN OU PLUSIEURS TITULAIRES