

Le Pour et le Contre

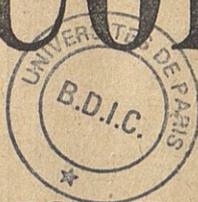
PRIX DE L'ABONNEMENT D'UN AN
(Le journal ne reçoit pas d'abonnements
de moins d'un an.)

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

Prix du numéro: 50 centimes.

JOURNAL FINANCIER

PARAISSANT LE DIMANCHE



PRIX DES INSERTIONS

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

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

TRENTE-DEUXIÈME ANNÉE — N° 31
DIMANCHE 1^{er} AOUT 1915

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

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

AVIS AUX ABONNÉS

Nous prions nos abonnés dont l'abonnement expire à la fin de ce mois de nous adresser, dès maintenant, le montant de leur renouvellement, en y joignant une bande d'adresse, afin d'éviter toute interruption dans le service du journal.

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

Obligations de la Défense Nationale. — Projets financiers.

Revue de la Semaine. — Chronique des Mines d'or. Comptoir Foncier Franco-Argentin.

Entreprises et valeurs en souffrance.

Dividendes et Coupons.

Appels de Fonds.

Assemblées et Bilans : Compagnie Générale des Omnibus. — Sels Gemmes et Houilles de la Russie Méridionale. — Lautaro Nitrate Company. — Lagunas Nitrate. — Société Norvégienne de l'Azote. — Grands Travaux de Marseille.

Les Emissions : Bons du Trésor Hollandais. — Bons de la Ville de Paris.

Nouvelles et Informations.

Cours de la Bourse du 26 au 30 juillet.

Coupons. — Tirages, etc.

OBLIGATIONS DE LA DÉFENSE NATIONALE

Les porteurs de certificats provisoires des obligations de la Défense nationale sont invités à déposer ces certificats à la caisse centrale du Trésor public ou dans les trésoreries générales, dans les recettes des finances ou dans les perceptions.

Il leur sera délivré un reçu échangeable contre les titres définitifs. Il est d'ailleurs rappelé qu'un coupon de 2 fr. 50 vient à échéance le 16 août, et les déposants qui ne retireront qu'après cette date les titres définitifs demandés lors du dépôt des certificats pourront, en même temps et par conséquent sans nouveau déplacement, toucher le semestre échu.

PROJETS FINANCIERS

Dans sa séance du 29 juillet, la Chambre a adopté, sans débat, divers projets financiers :

1^o Un projet ouvrant, pour les dépenses du budget général pour l'exercice 1914, 17 millions de crédits supplémentaires pour la guerre et la marine;

2^o Un projet de loi élevant à 7 milliards la limite d'émission des bons ordinaires du Trésor et des Bons de la Défense nationale, fixée à 6 milliards par la loi du 18 mai 1915;

3^o Un projet de loi concernant l'ouverture de crédits additionnels sur l'exercice 1915 montant à 4.500.000 francs pour l'administration des territoires occupés par nous (Alsace), pour secours aux populations, etc.

REVUE DE LA SEMAINE

Le marché continue à s'affaiblir doucement; il n'a d'ailleurs pas de raison de se raffermir, la situation militaire sur le front oriental restant très préoccupante. Quant le sort de Varsovie sera fixé, probablement se produira-t-il un certain déplacement de la cote, parce que la durée de la guerre serait assez sérieusement prolongée par la chute de cette place, mais il ne faut s'attendre en aucun cas à ce que les affaires puissent devenir beaucoup plus actives; elles ne le redeviendront pas avant que le terme de la guerre soit en vue et nous n'en sommes pas là.

Le problème de la liquidation de la place reste en l'état: il semble que les projets qui mûrissent comportent seulement le dégageement des reports anciens par de nouveaux capitaux et le règlement des différences entre intermédiaires au moyen d'avances à faire ouvrir, aussi bien au marché libre qu'au marché officiel. Ainsi les reporteurs changeraient simplement de visage, ce qui ne serait pas pour déplaire aux établissements de crédit; les intermédiaires prendraient des engagements pour la baisse acquise et continueraient à courir les risques de la baisse encore possible; enfin, on laisserait en suspens les engagements de la clientèle pour la bonne raison que, comme nous l'avons expliqué, il est maintenant impossible de la saisir et de la contraindre à s'exécuter. Ce projet, dont le résultat sera modeste, est conditionné à la réalisation de grosses avances dont la part demandée par la coulisse, la plus forte, il est vrai, ne serait pas inférieure à une vingtaine de millions. Il reste à trouver le généreux bailleur de fonds. Tel quel, ce projet peut avoir une certaine utilité comme travail préparatoire à la liquidation réelle pour le jour encore lointain où elle pourra se faire; mais c'est tout: ce ne sera pas une liquidation, et, pas plus après qu'avant, il n'y aura de marché à terme possible parce que les clients n'étant pas dégagés seront tenus en observation et qu'on ne leur fera point crédit pour de nouvelles opérations. Ce serait courir à de graves mécomptes que fonder sur de pareilles mesures l'espoir d'émettre un emprunt national négociable à la Bourse. Il faudra trouver autre chose et le plus tôt serait le mieux; on perd un temps précieux à attendre que les solutions viennent toutes seules. L'expérience démontre qu'il faut aller les chercher.

La tendance, derechef plus mauvaise, que nous signalions il y a huit jours sur le marché du change, s'est manifestée toute cette semaine d'une manière particulièrement vive: le chèque sur Londres est monté, par suite du renchérissement de l'argent à Londres, à 27.45, cours qu'il n'avait encore fait, et le dollar est très ferme à 5.69. L'argent ne renchérit pas en France parce que l'escompte y est pratiquement nul; mais les taux des crédits en banque vont forcément se tendre, et il est d'ailleurs à désirer qu'il en soit ainsi afin d'attirer soit les capitaux qui se cachent, soit l'argent de l'étranger.

Les établissements de dépôts à Londres viennent d'élever le taux d'intérêt qu'ils servent à leurs déposants et de le porter à 3 0/0 à vue et au-dessus avec préavis. Il est de plus en plus absurde de le laisser en France à 1 0/0 au moment où le Trésor emprunte à 5.60 0/0. Il y a là un défaut d'organisation qui n'est pas du tout à l'honneur de l'ingéniosité de nos financiers.

La collecte de l'or s'institute graduellement, et à peu près par les voies et moyens que nous avions préconisés. Nous avons été heureux de voir que l'archevêque de Paris, approuvant l'initiative prise

par le curé de Saint-Pierre de Montmartre, puis l'évêque de Versailles, viennent de recommander comme un devoir le versement par chacun de son or à la Banque de France. Cette intervention du clergé devrait se généraliser, et quiconque tient une plume ou occupe une chaire, fût-ce celle d'une modeste école de village, devrait l'imiter. Mais ce n'est pas assez et nous ne saurions trop insister sur la nécessité de faire la même propagande pour le dépôt des billets de banque eux-mêmes en compte courant dans les banques. La vie végétative du commerce et de l'industrie ne permet pas de douter que la plus grande partie de notre émission fiduciaire de 12 milliards ne circule pas et qu'elle s'enferme dans des coffres. A mesure que le Trésor se fera faire de nouvelles avances par la Banque, ce stock de papier stagnant ira grossissant encore si l'on n'y met bon ordre. La même propagande que pour le versement de l'or, et le relèvement de l'intérêt servi aux comptes courants, sont les deux mesures principales à prendre en vue de faire cesser cette absurde thésaurisation de billets que remplaceraient si bien de simples récépissés de dépôts. Peut-être aussi le petit moyen qui consisterait de la part de la Banque à raréfier systématiquement les grosses coupures, par exemple celles de 1.000 fr., de 500 fr. et même celles de 100 fr. et à les remplacer systématiquement par des coupures de 20 fr. et de 5 fr., qui se prêtent beaucoup moins à la constitution de grosses sommes et qui sont embarrassantes, générerait-il aussi à la longue la thésaurisation.

La Banque Suisse et Française nous informe que dès le premier jour où la Banque de France a délivré des reçus spéciaux contre les versements d'or, elle a organisé ce service dans ses bureaux. La Banque Adam nous témoigne sa surprise que nous ne soyons pas allés chercher l'avis qu'elle a publié à la deuxième page d'un journal du Pas-de-Calais en date du 16 juillet. S'il y en a d'autres... Toutes ces banques feraient très bien maintenant d'attirer à elles, par un taux d'intérêt raisonnable, les dépôts en billets. Rendons cette justice à la Banque Suisse et Française qu'elle l'a déjà fait.

Le 3 0/0 a maintenu le cours de 69 francs en se gardant prudemment du moindre écart; les transactions sont peu importantes et n'ont aucune tendance à prendre de l'ampleur. L'Amortissable a gardé non moins religieusement le cours de 75.75. Le 3 1/2 Amortissable a pris deux sous à valoir sur son coupon du mois prochain et gagné le cours de 91.60. Il se fait peu d'affaires en fonds coloniaux; parmi eux le 4 0/0 du Maroc fait bonne figure à 426.

Le Gouvernement russe s'émeut, paraît-il, de la baisse du rouble qu'il attribue aux agissements de la spéculation, — les courtiers de change sont toujours et partout tenus pour responsables des fluctuations qu'ils enregistrent sur le cours des monnaies — et il fait prévoir son intention d'y mettre bon ordre. Souhaitons qu'il y réussisse, mais n'y comptons pas trop: le change a en ce moment des raisons de cascader que la raison connaît très bien. Au surplus un des meilleurs moyens de mettre le rouble hors de l'atteinte des cambistes serait pour la Russie de se faire ouvrir à Londres et à Paris un compte d'avances assez important pour permettre aux Sociétés Russes de faire à un change raisonnable le service de leurs titres à l'étranger; les porteurs ne seraient plus dès lors tentés de vendre leurs coupons Briansk au prix du rouble de 1 fr. 80 si ce n'est plus bas. Il en avait été question au lendemain de l'accord financier des trois puissances alliées, et l'on n'a pas donné suite à ce projet qui ne comportait pour-

No P 188

tant pas d'intervention miraculeuse. Depuis le début de la guerre les Alliés ont fait preuve dans l'ensemble de peu d'esprit d'organisation financière et ils gaspillent le temps comme si c'était une chose sans valeur.

Les fonds russes ont encore baissé, et surtout ils ont été très peu cotés cette semaine. Le 5 0/0 1906 perd encore un point à 87.75, le 4 0/0 Consolidé 4^{re} série recule de 74 à 73.75. Le 3 0/0 1891 est à 62 francs rond et le 3 0/0 1896 n'est pas coté. Le 4 1/2 1909 ne vaut plus que 77 francs. On ne relève pas un cours sur les obligations de chemins de fer.

Un peu de détente sur le change espagnol dû à ce que le cours trop élevé de l'Extérieure détermine des réalisations qui, de la part des gros porteurs surtout, se pratiquent sur le marché de Madrid de préférence à celui de Paris, précisément en vue de bénéficier de ce change avantageux; il est encore de 535. Aussi l'Extérieure qui reste invariable ici échelonnée, selon les coupures, de 85 à 88 a-t-elle fléchi à Madrid à 81, ce qui est en peu de jours une baisse de 1 à 2 pesetas. Les cours des deux places sont à peu près à la parité en tenant compte d'une prime de 6 1/2 0/0 en faveur de la peseta. Le Portugais a eu des demandes qui l'on fait coter 56.55, et l'Obligation des Tabacs gagne quelques fractions à 479. Cependant, aucune amélioration du change à Lisbonne.

On a coté l'Italien 75.60 soit en réaction nouvelle d'une légère fraction.

Quoique rarement coté, le 3 0/0 Belge se tient assez ferme entre 63 et 64 fr. selon les coupures. Il est beaucoup trop tôt pour parler de la restauration matérielle et économique de la malheureuse Belgique; mais il nous paraît certain que l'Europe nouvelle prendra en mains son relèvement et le réalisera dans des conditions relativement avantageuses pour elle. Ce qui ne veut pas dire que sa situation financière redeviendra rapidement aussi avantageuse qu'elle était, parce que sa puissance de production industrielle ne pourra se reconstituer qu'avec du temps, et parce qu'elle aura aussi à s'imposer des charges militaires dont elle avait cru jusqu'ici que sa neutralité la dispensait. Néanmoins, le crédit de la Belgique nous paraît devoir sortir sain et vivant de la crise actuelle.

Les pays neutres vont être, d'ailleurs, au nombre des victimes financières de la guerre actuelle parce qu'elle a démontré combien est précaire une neutralité qui ne s'appuie que sur des traités et ne dispose pas d'une forte armée pour se défendre. Ce qui reste de fonds européens à faible taux de capitalisation nous paraît en conséquence appelé à baisser peu à peu. Ce sont notamment les Fonds Norvégiens 3 0/0 et 3 1/2, cotés encore 82 et 83.75 pendant que le Suédois 3 1/2 descend à 70.60, le Danois 3 1/2 qui vaut de 79 à 80 selon l'émission et le 3 0/0 Hollandais à 80.50. Les budgets de tous ces pays risquent d'être très désavantageusement modifiés par les conséquences politiques de la guerre actuelle. Ça été d'ailleurs de la part de nos banques une très grande imprévoyance, due à l'absence de culture philosophique qui caractérise nos financiers, que d'émettre les rentes de petits pays à un taux de capitalisation aussi réduit.

La Suisse n'est pas tout à fait dans le même cas, parce qu'il a toujours été de tradition chez elle de compter pour défendre son territoire beaucoup plus sur sa force de résistance que sur sa neutralité. Son budget de la guerre a toujours été sérieux et son armée assez forte pour qu'il n'y ait pas lieu d'y ajouter beaucoup. La Suisse souffre cruellement de la guerre pendant la durée des hostilités parce que les vivres ont beaucoup renchéri et que sa clientèle de touristes est bien réduite; mais ce n'est là qu'un dommage momentané et certaines de ses industries, notamment celle de la construction de matériel électrique, auront vraisemblablement beaucoup à travailler au lendemain de la paix. Le 3 1/2 Suisse des Chemins de Fer à 83.25 et même le 3 0/0 différé à 373 justifient donc beaucoup mieux leurs cours que les précédents.

L'Egypte doit à la protection de l'Angleterre d'être à l'abri de bien des soucis, le fiasco de l'attaque dirigée contre elle par les Turcs le démontre assez. La Privilégiée 3 1/2 se tient très bien à 76.45, ainsi que l'Unifiée à 87.55. Il faut rapprocher de ces fonds les emprunts ottomans garantis par le Tribut d'Egypte, 4 0/0 1891 et 3 1/2 1894, qui ont le privilège en ce moment de payer leurs coupons en France parce que l'Angleterre fait le nécessaire; ils se maintiennent respectivement à 88 et 80; ce sont de très bons placements.

Les fonds ottomans s'effritent; le désordre doit être grand dans les finances de l'Empire des Croyants. Le dernier cours du Turc Unifié 4 0/0 est 60.50, mais il est vieux; la Douane glisse à 289; l'Obligation 4 0/0 de Consolidation ne réédite plus depuis longtemps son ancien cours de 330; le 4 0/0 1901 s'effondre à 225 et le 4 0/0 1909 à 217. Personne ne peut dire où va tout cela, la guerre se prolongeant aux Dardanelles.

Les fonds helléniques restent assez bien tenus; le 5 0/0 1914 est recherché à 83.50; les Roumains ne sont pas cotés; les fonds serbes perdent du terrain avec ensemble, entraînés évidemment par la baisse des fonds russes: le 5 0/0 1913 descend à 72 fr., le 4 0/0 1895 à 61 fr. Les fonds bulgares sont beaucoup mieux tenus, quoique avec un marché plus irrégulier; la situation financière de la Bulgarie n'est pas brillante, mais la guerre actuelle est une fortune inespérée pour le relèvement politique de ce pays: le 5 0/0 1904 vaut 338 et le 5 0/0 1902, 390.

Il n'y a rien à dire de nouveau de l'Argentine, si ce n'est que sa caisse de conversion commence à se regarnir. Tous les fonds argentins restent fermes aux environs de leurs cours précédents; seule, la Cédula 6 0/0 a des cascades bizarres qu'explique l'étrouillesse de son marché; elle finit en reprise à 91.50.

Au Brésil, le change fléchit à 12 29/32. Il ne faut pas trop s'effrayer de ces fluctuations inévitables dans la période actuelle, où tout se tasse et cherche son équilibre. Il faut aussi liquider le passé, et c'est probablement à cela, espérons-le, qu'il faut attribuer aussi la fuite continue du fonds de la caisse de conversion. Nous ne l'avons encore qu'à la date du 19 juin dernier; il était descendu à £ 5.972.000, tandis qu'il était encore de £ 9.230.000 au 31 décembre dernier et qu'il avait atteint en 1913 £ 26.772.000. L'essentiel est moins de conserver ce stock d'or qui, en définitive, étant un fonds de conversion, est fait pour servir, que de réduire la dette flottante et l'émission fiduciaire. L'avenir prochain du Brésil dépend de la fermeté du Gouvernement à cet égard. Autrement, on peut espérer qu'après la guerre ce pays recommencera à vendre son caoutchouc et il vend déjà très bien son café. On a coté 50 fr. le 4 0/0 Brésilien 1889, valeur de spéculation intéressante pour les capitalistes aventureux. Le Funding ancien, qui n'est qu'un placement quelconque, est plus faible à 91.50; le nouveau se traite à Paris au cours approximatif de 78 0/0; les séries du marché anglais — qui ne se prêtent à aucun arbitrage à Paris — ont la même valeur intrinsèque et flottent entre 69 et 70 0/0. A ce cours s'ajoute, il est vrai, pour l'acheteur français la prime du chèque, soit près de 6 points et le timbre de 2 fr. si le titre est appelé à figurer dans un acte; il est tout de même plus avantageux d'acheter à Londres.

Le 4 0/0 or Mexicain 1910 réédite le cours de 46 fr. Il est bien encore une fois question d'une intervention des Etats-Unis au Mexique, mais l'aventure est grande et on n'en aperçoit pas l'aboutissement.

La fermeté s'accroît dans le groupe chinois. Le 4 0/0 1895 progresse encore un peu à 92.50; le 5 0/0 or de Réorganisation se fixe à 430. Il n'y a de vraie neutralité que celle de la Chine.

On nous demande pourquoi l'emprunt 5 0/0 or 1913 (Chemin de fer de Lung-Hai) n'a pas payé ses coupons depuis juillet 1914. Nous avons cependant annoncé le 14 février dernier que le moratorium et l'occupation de Bruxelles avaient eu pour résultat d'immobiliser momentanément les ressources de la Compagnie qui s'est trouvée, par suite, dans la nécessité d'attendre du gouvernement chinois une nouvelle provision. On l'attend toujours.

Les désordres survenus à Haïti ont eu leur répercussion sur la cote des fonds haïtiens: le 6 0/0 1896 a monté de 450 à 459 et il finit à 487.

Les valeurs françaises de banque n'ont été que peu traitées, et les rares cotations constatées se font encore à des cours de dépréciation. La Banque de France continue de s'alourdir à 4480. La Banque d'Algérie se retrouve à 2528. Seules des banques de dépôt, le Crédit Lyonnais à 1008, le Comptoir National d'Escompte à 700, la Société Générale à 495, le Crédit Industriel et Commercial à 620, ont été échangées, et encore n'est-ce qu'au-dessous de leurs cours de huitaine. Parmi les banques d'affaires, la Banque de Paris et des Pays-Bas progresse légèrement à 869, la Banque de l'Union Parisienne s'avance à 532, le Crédit Français se retrouve à 250. Le Crédit Franco-Egyptien vaut 430.50; l'Assemblée extraordinaire dont l'objet

est la réduction de capital n'ayant pas atteint le quorum, a été reportée au 25 août. Le Comptoir Lyon-Alemand s'inscrit à 320. Le Crédit Foncier de France lui-même paye à 669 son tribut à la baisse, de même que la Compagnie Algérienne qui revient à 900. Le Crédit Foncier d'Algérie et de Tunisie est offert à 500. Les Immeubles de France se retrouvent à 84 après avoir fléchi à 80.

Rien à dire des banques russes, sinon constater la persistance de leur dépression et leur absence de transactions. La Banque Russe du Commerce et de l'Industrie revient de 475 à 465, puis reprend son premier cours, mais la Russo-Asiatique tombe de 385 à 365; cependant la Banque de Commerce Privée de Pétrograd reprend, à 260.

Les banques étrangères sont extrêmement calmes. La Banque Ottomane se retrouve à 420, la Banque d'Athènes se raffermi à 34.75, la Banque de Salonique est à peu près immobile à 62. La Banque Espagnole du Rio de la Plata revient de 305 à 299, la Banque Française du Rio de la Plata se retrouve à 162, la Banque Espagnole de l'Île de Cuba fléchit à 433, la Banque de Londres et de Mexico revient à 435 et la Banque Nationale du Mexique à 292. Le Crédit Foncier Colonial est régulièrement traité à 99, le Crédit Foncier Franco-Canadien progresse à 685. Le Crédit Foncier Egyptien revient à 545 et le Crédit Foncier de Buenos-Ayres à 540. La part Crédit Foncier Argentin oscille aux environs de 150. Le Crédit Foncier Cubain est offert à 450, de même que le Crédit Foncier de l'Uruguay à 180, mais ni l'un ni l'autre ne tente les acheteurs.

A force de baisser depuis quelques semaines, les actions de nos grandes Compagnies de Chemins de fer semblent avoir maintenant atteint un niveau au-dessous duquel elles offrent peu de probabilités de descendre encore: on constate même une certaine résistance offensive qui se traduit par un gain de quelques francs pour certaines d'entre elles. Ce n'est toutefois pas le cas du Nord, qui continue sa retraite à 1225, ni du Lyon qui vaut 1035 au lieu de 1050; au contraire, l'Est s'avance de 745 à 765, l'Orléans de 1180 à 1190. Le Midi de 961 à 969, et l'Ouest lui-même de 690 à 725, bien que sa situation de titre garanti par le crédit de l'Etat semble plutôt l'assimiler à une espèce de rente qu'à un titre industriel.

Les Compagnies secondaires n'offrent qu'une résistance moindre. Le Bône-Guelma à 540 au lieu de 575, l'Est-Algérien à 535, l'Ouest-Algérien à 515, le Chemin de fer de l'Indo-Chine et du Yunnan à 351 enregistrent des moins-values légères. Les Chemins de fer de la Camargue ne sont pas traités, leur dernière cotation est 506; le dividende de 1914 sera maintenu à 25 fr. par action. Les obligations Alpes Bernoises ne sont pas cotées non plus; l'exercice 1914 s'est encore soldé en déficit.

Les Chemins espagnols conservent une réelle fermeté. Les Andaloux font 241; du 1^{er} janvier au 20 juillet, la moins-value des recettes est ramenée à 199.154 pesetas. Le Nord de l'Espagne se retrouve à 360. Le Saragosse revient de 362 à 360; la moins-value des recettes pour le premier semestre de 1914 ressort à 804.924 pesetas.

Les obligations de chemins de fer américains ont été traitées avec plus d'activité à la faveur de la décision prise par l'Interstate Commerce Commission d'autoriser un relèvement de 5 0/0 sur les tarifs de toutes les Compagnies. On a tendance à voir là les premières mesures de conciliation prises par le Gouvernement à l'égard des grandes entreprises financières contre lesquelles il était parti en guerre au lendemain de l'élection présidentielle qui a élevé au pouvoir M. Wilson, candidat des démocrates. Sans doute l'approche de la réélection est-elle escomptée, et le parti gouvernemental juge-t-il habile de donner quelques satisfactions à l'opposition; si cela était, on ne s'en tiendrait pas là sans doute: les trustee reprennent de l'espoir. Les grandes Compagnies de chemins de fer avaient besoin de cette mesure; grâce à son application, des perspectives de grande prospérité apparaissent désormais pour elles. L'Atchison Topoka Santa-Fé passe cette semaine de 555 à 570. Le Central Pacific Railway demeure à 387, le Chicago Milwaukee à 458. Le Cleveland Cincinnati s'avance de 331 à 340, le New-York New-Haven de 390 à 412 et le Pennsylvania de 471 à 480.

Le Suez se ressaisit un peu et termine à 3980 contre 3940 la semaine dernière.

Les valeurs de transports maritimes sont peu cotées à leurs prix antérieurs. La Transatlantique se retrouve à 102 et les Chargeurs Réunis à 500. Les Messageries Maritimes regagnent quelques francs à 69. L'Est-Asiatique Danois décroche et dépasse le cours rond de 1300 pour terminer à 1331.

La dépression la plus complète afflige les valeurs de tramways, d'omnibus et de voitures : il n'y a, cette semaine, que des moins-values dans ce groupe. Les *Omnibus* fléchissent de 424 à 420, le *Métropolitain* de 425 à 419, le *Nord-Sud* de 103 à 101, la *Thomson-Houston* de 520 à 510, les *Voitures à Paris* de 150 à 140, l'*Omnium Lyonnais* de 92 à 88, les *Tramways de Paris et du Département de la Seine* de 190 à 180. La *Compagnie Générale Française de Tramways* à 339, les *Tramways Electriques et Omnibus de Bordeaux* à 214, les *Tramways de la Rive Gauche* à 34, la priorité *Est-Parisien* à 48, ne sont en perte que d'un ou deux francs. Les valeurs de voitures automobiles se ressaisissent un peu. Les *Automobiles Brasier* se retrouvent à 71.50, les *Automobiles Mors* progressent à 42 et les *Automobiles Peugeot* à 469.

Les valeurs de gaz demeurent, en général, sur la réserve, et celles que l'on cote enregistrent des moins-values. La *Compagnie Centrale du Gaz (Gaz Lebon)* revient de 1320 à 1300. Le *Gaz et Electricité de Marseille* fait 487 contre 532. On annonce que le remboursement des obligations de la *Société Gaz et Eaux* sorties aux deux derniers tirages d'amortissements, et qui avait été différé, sera effectué, à partir du 2 août, à raison de 505 fr. 40 net par titre.

Les entreprises électriques voient celles de leurs valeurs qui sont traitées subir la loi commune et enregistrer des baisses d'importances diverses. La *Compagnie Parisienne de Distribution d'Electricité*, à 408, reproduit à peu près son précédent cours. L'*Air Comprimé* revient de 745 à 705. L'*Est-Lumière* vaut 426 et l'*Ouest-Lumière* 105. L'*Eclairage Electrique* cote 95. La *Havraise d'Energie Electrique* revient à 503. La *Compagnie Electrique de la Loire et du Centre* n'a pas vu de transaction; la production a atteint 80.251.425 kilowatts-heure pour l'exercice 1914-15, contre 91.074.085 kw-h. en 1913-14, soit une diminution de 10.822.660 kilowatts-heure ou 11.9 0/0; par contre, 87 0/0 de la production de 1914-15 ont été fournis par des usines hydrauliques à rendement meilleur marché, contre 83 0/0 seulement en 1913-14. *Nilmélior* vaut 50. La *Compagnie Française des Câbles Télégraphiques* s'inscrit à 145. Les *Télégraphes du Nord* reviennent à 880. L'*American Telephone and Telegraph* se retrouve à 675, payant un dividende trimestriel de 2 dollars depuis le 26 juillet.

Les valeurs métallurgiques et industrielles françaises conservent, pour la plupart, des dispositions faibles, en harmonie avec la tenue générale du marché. Les *Acieries de France* cependant, progressent de 660 à 665, et il en va de même de *Montbard-Aulnoye* qui passe de 232 à 236, de la *Métallurgique de l'Ariège* qui vaut 501 des *Etablissements Decauville* qui s'inscrivent à 150 et des *Acieries du Saut-du-Tarn* qui s'avancent à 540. Toutes les autres cotations ont lieu en moins-value : les *Forges et Acieries de la Marine* à 1743, le *Creusot* à 1817, *Châtillon-Commentry* à 1940, les *Fonderies et Forges d'Alais* à 220, les *Usines Métallurgiques de la Basse-Loire* à 239, les *Chantiers et Ateliers de la Gironde*, qui n'ont pas été traités, viennent de porter leur capital à 4 millions de francs par l'émission de 750 fr. de 1.400 actions nouvelles de 500 fr. La fermeté domine chez les valeurs s'occupant de la métallurgie du cuivre. L'*Electro-Métallurgie de Dives* passe de 495 à 505, les *Tréfileries du Havre* font 252 au lieu de 249, mais la *Compagnie Française des Métaux* revient de 700 à 690. Parmi les valeurs industrielles, citons des échanges peu nombreux sur le *Bi-Métal* et les *Moteurs Gnome* qui terminent en progrès à 295 et 2120 respectivement; *Continouza* se retrouve à 125 et les *Etablissements Hotchkiss* à 310.

Les valeurs industrielles russes sont unanimement plus faibles. *Briansk* vaut 290. Une coquille d'imprimerie a fait placer un 1 au lieu d'un 7 dans notre dernier numéro, mais il est bien évident que $1,90 \times 9 = 17,10$, et non pas 11,10; en outre, les titres *Briansk* ne se négocient sur notre place que coupon attaché, et c'est ce qui explique pourquoi notre cote ne fait pas état de la jouissance dernière. La *Dieproviennne* cote 2.000 au lieu de 2.075, la *Russo-Belge* vaut 1.150, *Maltzoff* 395, *Toula* 1.027, le *Haut-Volga* 50,25, la privilégiée et 45 l'ordinaire. La *Providence Russe* est toujours offerte sans succès à 270. Les *Machines Hartmann* se retrouvent à 375. Les *Usines Franco-Russes* fléchissent de 548 à 525, les *Tubes et Forges de Sosnowice* de 380 à 370, et les *Wagons à Petrograd* de 191 à 178. La *Compagnie Industrielle du Platine* accentue sa baisse rapide à 362.

Le cuivre métal, que nous laissons, la semaine dernière, à £ 75 3/8 au comptant et à £ 76 5/8 à trois mois, est revenu aujourd'hui à £ 71 3/8 au

comptant et à £ 72 5/8 à trois mois. Il semblerait que ce fléchissement soit dû à la constatation faite récemment que l'Amérique donne son effort maximum de production, soit environ 65.000 tonnes par mois, qu'elle n'en exporte mensuellement que 22.500 tonnes et que, comme sur les 42.500 tonnes restant, elle ne consomme que 32.500 tonnes, il reste donc un excédent mensuel de 10.000 tonnes de cuivre affiné qui finira peu à peu par alourdir singulièrement le stock disponible. Les réflexions inspirées par ces chiffres ont provoqué une contraction des cours qui semble assez justifiée. Les valeurs du groupe avaient précédemment un peu progressé sous l'influence du raffermissement des cours; elles ont reperdu leur avance cette semaine. Le *Rio Tinto* termine à 1513, venant de 1526 il y a huit jours et de 1537 il y en a quinze. Cette baisse continue est plutôt attribuable à des considérations générales, qui intéressent le marché de Londres, qu'aux dispositions propres de la valeur. En effet, de nombreuses réalisations ont été faites au Stock-Exchange par le public désireux de souscrire au War Loan et la baisse qui en a résulté s'est répercutée sur notre marché; il n'y a donc là qu'une raison tout à fait passagère qui n'est pas liée aux dispositions personnelles du Rio. La *Tharsis* fléchit à 147, le *Boléo* revient à 575. La *Utah Copper* cote 373.50, contre 369, la *Ray Copper* demeure à 126, la *Chino Copper* passe de 251 à 256.50. La *Cape Copper* est assez ferme à 69. *Bor* fait 890 l'ordinaire au lieu de 950 et 925 la priorité au lieu de 920. *Spassky* se retrouve aux environs de 56 et *Montecatini* à 102. *San Platon* revient de 115 à 112. La *Métallurgique du Caucase* fait 325, contre 340; *Chanaral* 272, au lieu de 270. *Miami* est coté 151. *Mount Elliott* revient de 74.25 à 71.50. *Naltagua* passe de 41 à 43.

Les cours du plomb baissent de £ 1 : on cote £ 24 3/4 au lieu de £ 25 3/4. Les valeurs du groupe ne regagnent pas leur perte de la semaine dernière. *Penarroja* se retrouve à 1332, *Balia-Karaïdin* à 304 et *Aguilas* à 69.

Depuis un an, les cours du zinc sont passés de £ 21 1/2 à £ 41 5; aujourd'hui, on est revenu à £ 102. Nous avons suivi, semaine par semaine, cette hausse, qui a pris une allure vertigineuse depuis environ quatre mois, et nous avons exposé que la principale raison du renchérissement du métal résidait dans ce fait que les usines européennes de zinc sont, pour la plupart, situées en Allemagne, en Belgique, ou dans la partie de la France présentement envahie. Il semble résulter de révélations récentes, que cette raison n'est pas seule, et que les agissements d'un grand syndicat allemand contribuent également à maintenir les prix au niveau actuel. En effet, les Allemands contrôlaient, depuis plusieurs années déjà, le marché des métaux en général, et plus particulièrement le marché européen et australien du zinc; ils seraient, en outre, parvenus à grouper plusieurs firmes des Etats-Unis pour augmenter les difficultés des alliés qui font une grande consommation de zinc pour les besoins de la guerre. Le fait suivant semblerait tendre à le prouver : si les cours du zinc ont presque quintuplé depuis le début des hostilités, c'est seulement pour les alliés et les neutres, car les Allemands ne le paient pas plus de £ 40; cela pourrait donc donner à croire qu'il y a accaparement. L'avenir nous éclairera sur ce sujet, mais, en tout état de causes, il est bien peu probable que les cours puissent se détendre de façon très sensible avant la clôture des hostilités. La *Vieille Montagne* revient de 705 à 680. *Butte and Superior* progresse de 390 à 405. *Ain-Arko* vaut 69. *Bou-Thaleb* a été coté à 76.

Mokta-el-Hadid (mine de fer), fléchit de 1725 à 1676. *Krivoi-Rog* se retrouve à 870. Le *Nickel* passe de 995 à 1001. La *Huanchaca* (argent) n'est pas traitée; son dernier cours est 26; l'exercice 1914 s'est soldé en perte. Les *Mines d'Or du Chatelet* ont pour dernier cours 45 l'ordinaire et 55 la préférence; les bénéfices de 1914 ont été affectés aux amortissements.

Les valeurs françaises de charbonnages sont très faibles. *Courrières* tombe de 1800 à 1669. *Bruay* cote 1449 après avoir touché 1425. *Lens* revient de 1015 à 950. *Clarence* à 210, *Ahun* à 74 varient peu. *Marles* fléchit de 3185 à 3090. Le dixième *Liévin* est inlassablement offert à 4.300. Les *Mines de la Loire* valent toujours 238, *Blanzy* revient de 652 à 636, *Albi* de 455 à 450, *Carmaux* de 2675 à 2660, *Grand'Combe* de 2130 à 2100. Parmi les charbonnages étrangers, *Puertollano* se retrouve à 449 et *Shansi (Pekin Syndicate)* à 20.25.

La production charbonnière du district du Donetz, pendant les cinq premiers mois de 1915,

comparée à celle de la période correspondante de 1914, a été la suivante : Houille, 550 millions de pouds, contre 621 millions; Anthracite, 114 millions de pouds, contre 141 millions; Coke, 112 millions de pouds, contre 122 millions. Le nombre des ouvriers employés au 1/14 juin 1915 était de 178.900, contre 187.960 au 1/14 juin 1914. Les valeurs russes de charbonnages sont peu traitées, et dans les bas cours. Les *Sels Gemmes et Houilles de la Russie Méridionale* reviennent de 267 à 263. Les *Mines de Houille et de Fer de la Russie Méridionale* se retrouvent à 53 et l'*Anthracite Russe* à 50. L'action ordinaire *Berestow-Krunka* fléchit de 152 à 120. *Prokhorow* s'avance de 410 à 415.

Le prix du naphte à Bakou s'est encore élevé de 46 kopecks 3/4 à 48 kopecks. Les valeurs de pétrole russes accentuent néanmoins leur faiblesse. Le *Naphte* revient de 309 à 300. *Bakou* cote 1195 venant de 1200; il est actuellement procédé à l'émission, aux conditions qu'on trouvera plus loin, de 10.000 actions nouvelles de 100 roubles. *Grosnyi* fléchit de 2155 à 2080 la privilégiée et de 2045 à 1910 l'ordinaire. *Lianosoff* se retrouve aux environs de 270, de même que la *North Caucasian* à 37.25, la *Pyies Petroleum* à 20, la *Russian General Oil* à 23.25.

En dépit des lamentations intéressées des journaux roumains qui s'intéressent particulièrement au pétrole, il apparaît de toute évidence que l'industrie pétrolière en Roumanie est extrêmement prospère. L'arrêt de l'exportation récemment décidé par le Gouvernement n'a pas eu lieu si tôt que, durant presque toute une année, les producteurs n'aient pu vendre en Allemagne toute leur production à des prix d'autant plus rémunérateurs que la concurrence de la Galicie était supprimée par l'occupation russe d'abord, puis par la destruction des puits lorsque les Russes durent se replier en abandonnant momentanément le terrain conquis. La *Colombia*, notamment, se trouve dans une situation remarquablement satisfaisante : l'action a progressé cette semaine de 1094 à 1108 pour terminer à 1100. La *Steaua Romana* demeure ferme à 592. L'*Astra Romana* revient de 810 à 795.

La *Royal Dutch* s'inscrit à 380, contre 395 la semaine dernière. L'action *Compagnie Industrielle des Pétroles* se retrouve à 691, la part vaut 599. L'*Omnium International des Pétroles* demeure à 425. La *Franco-Wyoming Oil*, à 29, est bien disposée par l'annonce de la mise en paiement d'un coupon de 1 fr. 50 par action, tant ordinaire que privilégiée.

Le caoutchouc de plantation revient au cours de 2 sh. 5 3/4. Les valeurs du groupe sont traitées sans entrain. *Afrique et Congo* vaut 73. La *Financière des Caoutchoucs* se retrouve à 70 et l'*Eastern International Rubber* à 13. *Sangha-Oubanghi* vaut 42. *Kali-Tangah* est demandée à 3.50, l'action *Malacca* vaut 117 l'ordinaire, 105.50 la privilégiée. *Padang* est immobile à 66.75. *Sumatra* revient de 288 à 275. *Siboga* n'est pas traitée; la production en juin 1915 a été de 12.584 livres anglaises, contre 9.492 livres anglaises en juin 1914 et 13.227 livres anglaises en mai 1915. *Tapanoëlie* s'avance vivement de 110 à 123.50. Parmi les Sociétés transformatrices de la matière première, *Bergougnon* fléchit de 1400 à 1390, mais se ressaisit à 1430.

La guerre a beaucoup éprouvé, au début, le marché des nitrates. La fermeture complète des marchés allemand, autrichien et belge, la restriction du marché russe qui dut s'approvisionner par la voie de Vladivostok, la diminution même des achats des Etats-Unis, obligèrent quelques usines à suspendre momentanément la production. Depuis le début de l'année, celle-ci a d'ailleurs retrouvé un volume normal et, alors que les expéditions du 1^{er} juillet 1914 à la fin du mois de février montrent une diminution de 60.000 tonnes avec la période correspondante de l'année précédente, par contre pour les 12 mois qui se terminent le 30 juin dernier, les expéditions se chiffrent par 610.000 tonnes en comparaison des 548.000 tonnes de la période correspondante 1913-1914 et des 599.000 tonnes de la période correspondante 1912-1913. Actuellement les prix restent avantageux, mais le fret est très cher. Les Sociétés de nitrate font cependant de bien meilleures affaires; on n'imaginait guère cette possibilité il y a six mois. Le *Lagunas* vaut 32.50 contre 36 la semaine dernière. Le *Lautaro* progresse de 203.50 à 212. Les *Nitrate Railways* reviennent de 296 à 290. Par ailleurs, la *Norvégienne de l'Azote* s'inscrit à 265, contre 270. Au nombre des valeurs de phosphates, les *Phosphates de Gafsa*, seuls cotés, s'avancent de 681 à 705.

Parmi les valeurs diverses, signalons les *Docks et Entrepôts de Marseille* qui passent de 400 à 398. Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris* sont bien influencés par l'annonce du paiement d'une somme de 5 fr. brut à titre d'acompte sur le dividende de 1914. Le dernier cours des *Tabacs du Portugal* est 530; le dividende de 1914 est maintenu à 9 0/0. Le dividende et les intérêts de 1914, soit 60 fr. par action du *Port de Rosario* seront payables intégralement à partir du 15 août. Les *Raffineries et Sucrerie Say* reviennent de 407 à 396 l'ordinaire et de 263.50 à 261 la priorité. L'action *Grand-Hôtel* est offerte à 235. Les *Nouvelles Galeries* reviennent à 945, *Paris-France* passe de 905 à 930. Les *Chaussures Françaises* sont offertes à 120. L'*Air Liquide* demeure à 234. Le *Bec Auer* revient à 590 et les *Compteurs et Matériel d'Usines à Gaz* à 4065. Les *Usines du Rhône* font 2200 au lieu de 2063 l'ordinaire et 600 au lieu de 565 la privilégiée. L'*Electro-Chimie de Bozel* est offerte à 300. La *Franco-Russe de Produits Chimiques* vaut 413. Les *Matières Colorantes et Produits Chimiques à Saint-Denis* demeurent à 535. La *Société Centrale de Dynamite* termine à 708 et la *Société d'Explosifs et Produits Chimiques* à 143. Les *Etablissements Pathé frères* fléchissent de 412 à 410. Le *Cinéma Eclipse* à 91 l'action et à 62.25 la part n'appellent pas de remarque. Le *Cinéma Omnia* est offert à 59. Les *Etablissements Gaumont* valent 209 au lieu de 212. L'action *Monaco* accentue à 2276 son recul antérieur, mais reprend à 2300 à la fin de la semaine.

A LONDRES

Le marché anglais est à la fois protégé et comprimé par la réglementation qui le ferme aux ventes de l'extérieur et qui impose des cours minima aux principales valeurs nationales, aux *Home Railways*, par exemple. Sur beaucoup de ces valeurs, les cours minima sont, en fait, prohibitifs de transactions. Quant à l'arbitrage, dès lors qu'il lui est interdit de vendre, il hésite à acheter. De là surtout l'atonie réelle des affaires.

L'événement de la semaine est l'apparition sur le marché du nouveau *War Loan*; il s'est traité en partie à 99 1/4 puis à 98 5/8; il faut rattacher cette dépréciation à la baisse de l'ancien *War Loan* dont nous avons parlé il y a huit jours, ce dernier est, d'ailleurs, un peu mieux tenu à 93 5/16.

Le nouveau *Funding Brésilien* a reconquis le cours rond de 70, mais le 4 0/0 1889 fléchit à 44.

Les valeurs américaines suivent de loin, et avec quelque timidité, la course folle qu'elles font à New-York. Les valeurs anglaises ont une allure beaucoup plus calme.

Faiblesse du groupe des valeurs de cuivre et des valeurs de diamants.

A NEW-YORK

New York n'a pas seulement le privilège d'être en ce moment l'unique marché financier du monde où rien n'entrave la liberté des transactions, de sorte que les grands courants spéculatifs finissent par y aboutir sous forme d'achats ou de ventes de ses grandes valeurs, chemins américains et valeurs industrielles de guerre principalement. New-York a de plus en plus un autre avantage, celui d'avoir un afflux croissant d'argent frais qui répand autour de lui l'abondance, favorise le commerce et invite à la spéculation. Notons, comme simples indices qu'il faut noter, l'ascension du surplus des réserves des Banques Associées au chiffre de £ 32.448.000 alors qu'il n'était que de 3 à 4 millions il y a un an, et la baisse continue des taux des prêts: le « call money » vaut moins de 2 0/0 et l'escompte du beau papier de 3 à 3 1/2 0/0 à peine. Cette grande aisance monétaire n'est pas menacée de diminuer, car le change sur l'Europe, que les arrangements pris par l'Angleterre et la France avaient un peu arrêté sur sa pente, recommence à fléchir, le câble transfère ne dépasse plus guère 4.77.

Il s'ensuit tout simplement que le marché américain est en ce moment dans les meilleures conditions possibles pour gaspiller des ressources monétaires dont il n'a pas l'habitude et à se livrer à des folies de spéculation. Il n'en est guère retenu que par la tension qui se prolonge et s'aggrave même dans les relations diplomatiques des États-Unis avec l'Allemagne: de temps en temps un inc. lent nouveau, comme l'envoi d'une note polie mais ferme à Berlin, ou l'attaque sous-marine d'un *Leelanaw* quelconque, vient jeter une trombe d'eau froide sur le feu qui s'allume et rabat la cote des valeurs incandescentes; mais le lendemain les cours se relèvent de plus belle et il de-

vient visible que, si les esprits étaient un peu tranquilles du côté extérieur, il n'en faudrait pas davantage pour déchaîner un mouvement de hausse désordonnée.

Par exemple le *Bethlehem Steel* a connu à des intervalles successifs de vingt-quatre heures les cours suivants: 215, 222, 207, 217 et 269!... La *Crucible Steel* autre valeur de guerre, a passé d'un jour à l'autre de 49 à 59 1/2 et le lendemain à 78 1/2. Un bon point de sagesse à la *Steel Corporation* qui se contente du cours de 66 1/2. La *Baldwin Locomotives*, valeur type d'une autre industrie a passé d'un jour à l'autre de 41 1/2 à 46 1/2. Le tout finit très ferme.

Le marché américain est donc un peu fiévreux en ce moment; les circonstances viennent de lui apporter brusquement une grande puissance dont il ne sait pas encore se servir: de son bloc d'or sortira-t-il un dieu ou une cuvette?

Le blé monte à \$ 114 et le coton maintient ses hauts cours précédents.

Chronique des Mines d'Or

Le marché des mines d'or, toujours impressionné par l'atonie des affaires en général, demeure calme. Nul réconfort ne lui arrive de Londres où le public digère sa forte absorption de *War Loan*.

Voici un tableau en lequel sont exposés les bénéfices d'exploitation et les dividendes des principales Compagnies du Rand pour les six premiers mois de 1915; nous en rapprochons ceux de la période correspondante de 1914, pour comparaison:

Compagnies	Bénéfices d'exploitation		Dividendes	
	1915	1914	1915	1914
	(En £)			
Bantjes Consolid...	4.500	18.700	—	2 1/2
Crown Mines.....	609.100	631.500	35	55
Durban Rood.Deep	22.400	26.600	3 3/4	3 3/4
Durban Rooddep...	16.400	18.500	10	10
East Rand Prop...	352.000	368.600	6 1/4	7 1/2
Ferreira Deep.....	233.400	348.400	25	25
Geldenhuis Deep..	57.500	64.000	10	8 3/4
Ginsberg.....	21.600	24.300	7 1/2	10
Glencairn.....	13.100	16.400	—	—
Glynn's Lydenburg	15.000	27.600	10	10
Langlaagte Estate.	86.100	88.100	7 1/4	5
Luipaard's Vlei...	4.600	15.800	—	—
Main Reef West...	25.970	33.270	—	—
Meyer and Charlton	120.200	133.000	40	35
New Goch.....	47.500	57.500	5	—
New Heriot.....	55.000	59.800	40	30
New Primrose....	40.600	74.200	10	20
New Rietfontein..	250	4.200	—	—
Nigel Gold.....	17.100	20.600	5	—
Nourse Mines.....	72.300	88.600	5	8 3/4
Princess Estates...	2.200	13.400	—	—
Randfont. Central.	302.400	384.700	2 3/4	—
Robinson Deep...	156.300	158.400	10	12 1/2
Robinson Gold....	272.900	294.800	8	9
Rose Deep.....	145.400	150.600	17 1/2	20
Sub Nigel.....	7.800	13.500	—	2 1/2
Trans. G.M. Estates	73.600	134.000	12 1/2	17 1/2
Van Ryn Gold....	117.400	117.800	22 1/2	22 1/2
Village Deep.....	146.100	146.100	10	10
Village Main Reef.	129.100	187.100	20	35
Witwatersrand....	114.700	127.500	15	15

Y compris £ 5.870 venant d'un nettoyage spécial, plus un bonus de 10 sh. par action.

On constate que la diminution de bénéfices la plus sensible est celle de la *Ferreira Deep*; elle est due en partie au mouvement de terrain qui s'est produit récemment dans la mine, et en partie à l'épuisement de la partie riche qui se trouvait à l'affleurement. Le fléchissement des résultats de la *Randfontein Central* est attribuable à la diminution du rendement et à l'accroissement des frais. La réduction de ceux de la *Transvaal Gold Mining Estates* est en grande partie due aux inondations. La diminution de la *Robinson Gold* est causée par l'utilisation d'un minerai moins riche; d'ailleurs la mine est à la veille de l'épuisement, et il en va de même pour la *Primrose*, la *Village Main Reef*. Plusieurs Compagnies distribuent des dividendes supérieurs aux précédents: tel est le cas de la *Meyer and Charlton* dont les répartitions ont été trop modérées autrefois; la *New Heriot* revient à ses répartitions d'antan: la *New Goch* donne à nouveau un dividende après un arrêt de trois ans, également la *Randfontein Central*, qui avait supprimé le sien l'an dernier. La *Crown Mines* réduit sa répartition de 55 0/0 à 35 0/0; la diminution des bénéfices est loin d'être proportionnelle, on ne peut donc expliquer cette réduction que par des mesures de prudence de la direction qui avait eu jusqu'ici tendance à surestimer les réserves. On s'attendait, pour l'*East Rand*, à de meilleurs résultats, mais les dépenses d'exploita-

tion ont encore été de 19 shillings par tonne, ce qui est trop élevé, car l'*East Rand* devrait pouvoir exploiter à 17 sh. qui est la moyenne du Rand.

La *French Rand*, qui a été mise en liquidation récemment, est l'une des plus anciennes Compagnies du Rand. Elle a été fondée en 1895. Malgré l'étendue de la propriété, 500 claims et une batterie de 120 piliers, l'exploitation devient bientôt impossible en raison de la grande irrégularité du minerai. Depuis 1909 elle était abandonnée; après avoir tenté des fusions avec les Compagnies voisines, il a fallu renoncer à toute amélioration éventuelle et la mise en liquidation a été prononcée pour ne pas payer de droits onéreux. Le capital est divisé en 360.000 actions de £ 1.

Des bruits fâcheux ont couru au sujet de la *City and Suburban* qu'on disait presque épuisée. Interrogé, le Conseil a déclaré que les réserves de minerai au 31 décembre 1914, étaient estimées à 358.300 tonnes, valant 8 dwts 5. En dehors de ce tonnage, on espère obtenir 1.690.000 tonnes de bon minerai provenant des parties nouvelles développées et d'une teneur de 8 à 9 dwts. Ces chiffres représentent une durée d'exploitation de cinq ans, à partir du 1^{er} janvier 1915 sur la base actuelle du tonnage broyé. Mais il n'a pas été tenu compte des éventualités favorables qui se produisent toujours dans les mines du Rand, notamment une augmentation de la largeur des chantiers, une diminution éventuelle des frais, enfin, un tonnage supérieur aux prévisions. Tout cela ajouterait à la durée de la mine.

La *Rand Mines*, dont le coupon se détachera le 11 août, demeure assez ferme à 121 la grosse coupure.

La *Goldfields* demeure à 36.

La *Crown Mines* s'inscrit à 110.

L'*East Rand* vaut 37.

Le groupe des *Modderfontein* est calme. La *Modder B*, bien disposée, s'est cotée 140.50.

La *Village Main Reef* a été échangée à 42.50.

La *Golden Horse Shoe* se maintient à 60.50. Après une succession d'exercices peu rémunérateurs, cette Compagnie paraît être entrée dans une période plus favorable. Sans doute ne saurait-on envisager encore le retour à sa prospérité d'avant 1910, mais les indices actuels accusent une graduelle amélioration de ses profits, grâce à l'augmentation de valeur de son minerai en profondeur.

La *Bechuanaland Exploration* vient de publier son rapport pour l'exercice clos le 31 mars. Il fait ressortir un bénéfice net de £ 9.080 qui, ajouté au report de l'année antérieure, forme un solde disponible de £ 9.307. Le dividende proposé est de 3 0/0, contre 4 0/0 précédemment.

Les valeurs des mines de diamant sont peu traitées et sans vigueur. La *De Beers* est déprimée à 270 l'ordinaire et 310.50 la préférence. La *Jagersfontein*, à 70, demeure dans les bas cours.

ERRATUM

Comptoir Foncier Franco-Argentin. — Le rapport publié dans notre dernier numéro sous le vocable de *Crédit Foncier Franco-Argentin* est, en réalité, celui du *Comptoir Foncier Franco-Argentin* dont l'Assemblée s'est tenue le 26 juin; nous en avons d'ailleurs rendu compte dans le même numéro.

ENTREPRISES ET VALEURS EN SOUFFRANCE

Emprunts Mexicains 1864-65. — Les porteurs d'obligations des Emprunts Mexicains 1864-65 sont expressément invités à ne pas différer le dépôt de leurs titres entre les mains du liquidateur dont le bureau est installé au ministère des finances, 3^e étage, corridor du Midi, n° 48.

Ce bureau est ouvert les mardi, mercredi et jeudi de chaque semaine: le matin de dix heures à midi, le soir de deux heures à cinq heures, depuis le 18 mai 1915.

Un avis fera connaître aux intéressés la date de la répartition des rentes et du numéraire qui ont été déposés à leur profit à la Caisse des Dépôts et Consignations.

État d'Alagoas. — Le Gouverneur de l'État d'Alagoas a sanctionné une loi autorisant le Gouvernement de l'État à ouvrir les crédits nécessaires pour liquider la question de l'Emprunt négocié en Europe et dont les titres faux avaient été mis en circulation.

Emprunts de la Province de Buenos-Ayres et de l'État de Bahia. — La réalisation du *Funding* pour les Emprunts de la Province de Buenos-Ayres et de l'État de Bahia a été retardée jusqu'à ce jour par des difficultés d'ordre fiscal.

D'après nos renseignements particuliers, ces difficultés seraient sur le point d'être solutionnées grâce à l'intervention de l'Office National des Valeurs Mobilières. On peut donc espérer que les porteurs seront

prochainement appelés à déposer les coupons arriérés pour obtention de titres de Funding.

Emprunt Nicaragua 5 0/0 or 1909. — La mise en paiement des quatre cinquièmes du coupon de janvier de l'Emprunt Nicaragua 5 0/0 or 1909 qui avait été retardée par les mêmes difficultés fiscales sera probablement aussi prochainement annoncée.

Obligations Saint-Louis San Francisco 5 0/0 General Lien. — Il est rappelé que les porteurs d'obligations Saint-Louis San Francisco 5 0/0 General Lien peuvent encore déposer pendant quelque temps leurs titres pour adhésion au projet de réorganisation. Le dépôt doit être effectué à l'Equitable Trust, 23, rue de la Paix, accompagné du pouvoir établi par l'Office National des Valeurs Mobilières. Mais, en ce qui concerne les obligations désabonnées depuis le 15 juillet dernier, il est nécessaire de faire timbrer préalablement les titres au comptant soit 10 fr. 40 par obligation de 500 fr. Les séries actuellement désabonnées sont les suivantes : N° 32.501 à 35.000, 41.751 à 49.250.

New-Orleans Texas and Mexico Division. — Les pourparlers continuent pour la réorganisation de la partie du Saint-Louis San Francisco dite New-Orleans Texas and Mexico Division. Les obligations 41/20/0 placées en France sont gagées sur cette partie du réseau dont la situation est affectée par l'interruption des relations avec le Mexique ce qui rend extrêmement difficile toute réorganisation.

Comités de Défense pour les porteurs de titres d'affaires brésiliennes. — Il se confirme que l'Office National des Valeurs Mobilières compte constituer dans le cours de ce mois des Comités de Défense pour les porteurs de titres d'affaires brésiliennes en souffrance notamment pour la *Brazil Railway* et les Compagnies filiales ou connexes : *Chemin de fer Sao Paulo Rio Grande*, *Port de Rio Grande do Sul*, *Port de Para*.

L'Office National publiera à cette occasion une étude sur les affaires qui constituent le système et sur les gages des diverses séries d'obligations.

Dividendes et Coupons

Chemins de fer de la Camargue. — Il a été réalisé en 1914 un bénéfice net de 131.915 fr., contre 191.503 fr. en 1913. Le bénéfice disponible ressort à 146.046 fr. Il a été décidé de maintenir le dividende à 25 fr. par action; la date de paiement en sera fixée ultérieurement.

Chemins de fer des Alpes Bernoises (Berne-Lötschberg-Simplon). — En 1914, les recettes totales ont atteint 3.829.478 fr., contre 3.394.449 fr. en 1913, mais les dépenses d'exploitation sont passées de 1.993.839 fr. à 2.986.844 fr. En dehors de l'important prélèvement pour l'intérêt des actions de priorité, l'exercice s'est soldé par un déficit de 2.378.983 fr., contre 412.397 fr. précédemment; le total déficitaire atteint ainsi 2.791.380 fr.

Chemins de fer Orientaux. — L'Assemblée du 22 juillet a approuvé les comptes de 1914 et fixé le dividende à 5 0/0 soit 110 piastres or (ou 29 couronnes 3/8, ou 21 mark 3/4, ou 23 francs 7/8) il avait été, l'an dernier, de 8 0/0.

Sao Paulo Tramways Light and Power. — Il sera payé, à partir du 2 août, un dividende de 2 1/2 0/0 sur les actions ordinaires.

Gaz et Eaux. — Le remboursement des obligations sorties aux deux derniers tirages d'amortissements, et qui avait été différé, sera effectué, à partir du 2 août, à raison de 505 fr. 40 net par titre.

American Telephone and Telegraph Company. — Le dividende trimestriel de 2 dollars par action sera payé, à partir du 26 juillet, à raison de 9 fr. 593 net, en échange du coupon n° 103.

Compagnie Universelle d'Acétylène et d'Electro-Métallurgie. — L'Assemblée a approuvé les comptes de 1914 qui se soldent par un bénéfice net de 309.946 fr., contre 724.967 fr. pour 1913. Le dividende a été ramené de 27 fr. 50 à 10 fr. par action.

San Miguel Copper. — Les comptes de 1914 font ressortir une perte de £ 14.742, après amortissement de £ 5.890 pour frais de développement et £ 24.000 pour l'enlèvement des terres. Il a été produit, en 1914, 559 tonnes de cuivre fin, contre 610 tonnes en 1913, et extrait de la mine 51.206 tonnes de minerai, au lieu de 72.265 tonnes précédemment.

Compagnie Huanchaca de Bolivie. — La Compagnie Huanchaca a continué en 1914 à réaliser les résultats déplorables dont elle a l'habitude: ses pertes sont même, pour cet exercice, en très notable augmentation et atteignent le chiffre de bs. 132.745.39 qui, ajoutés au report précédent, constituent le bilan en déficit de bs. 173.024.68. La baisse du change, qui lui a infligé à elle seule une perte de bs. 106.294.41, est la cause la plus grave de ses déboires;

mais l'exploitation de la mine n'en est pas moins elle-même ingrate, car elle ne couvre pas les frais généraux et les charges financières.

Mines d'Or du Chatelet. — L'exploitation a été suspendue au début de la guerre, car la mobilisation a privé la Société de son personnel. Les résultats de 1914 n'ont donc en réalité trait qu'à un exercice de sept mois. Le bénéfice ressort à 600.949 fr. au lieu de 1.372.149 fr. en 1913; en y comprenant le solde à nouveau de l'exercice antérieur, le solde disponible ressort à 1.039.729 fr.; l'Assemblée a décidé d'affecter 805.791 fr. aux amortissements et de reporter à nouveau 233.938 fr.; il n'y a donc pas de dividende, alors que, l'an dernier, il avait été réparti 5 fr. par action.

Franco-Wyoming Oil Company. — Il sera mis en paiement, au début de septembre, un coupon de 1 fr. 50 par action, tant ordinaire que privilégiée.

Port de Rosario. — La somme de 60 fr. par action, représentant le dividende de 1914 et l'intérêt dans les conditions que nous avons exposées la semaine dernière, sera payable, sous déduction des impôts de finance, à partir du 15 août 1915.

Les 2.955 obligations sorties au dernier tirage ne seront remboursables qu'à partir du 1^{er} janvier 1916.

Tabacs du Portugal. — Les recettes de 1914 se sont élevées à 9.265.090 escudos, contre 9.087.842 escudos en 1914: elles ont laissé un bénéfice net de 694.270 escudos au lieu de 584.922 escudos précédemment. Le dividende a été maintenu à 9 0/0.

Entrepôts et Magasins Généraux de Paris. — Les bénéfices nets de 1914 atteignent 973.583 fr., contre 1.198.671 fr. pendant l'exercice précédent. Le solde disponible ressort à 1.886.868 fr., contre 2 millions 313.285 fr. en 1913. L'Assemblée a approuvé les comptes de 1914 et fixé le dividende à 10 fr. brut par action, contre 15 fr. l'an dernier. La moitié de ce dividende sera payé à partir du 1^{er} août prochain, à raison de 4 fr. 24 net, et en échange du coupon n° 11.

Société Française des Wagons Aérothermiques. — Les comptes de l'exercice 1914 accusent un bénéfice net de 25.967 fr., qui sera employé à l'amortissement du compte Brevet jusqu'à concurrence de 20.000 fr., le solde devant être reporté à nouveau.

APPELS DE FONDS

Compagnie des Vapeurs Français. — L'Assemblée convoquée pour le 5 août proposera de voter la réduction du capital et d'émettre des actions nouvelles de priorité.

Chantiers et Ateliers de la Gironde. — Le capital vient d'être porté de 3.300.000 fr. à 4 millions de francs par l'émission, au prix de 750 fr. de 1.400 actions nouvelles de 500 fr. toutes souscrites en espèces et entièrement libérées.

Naphte de Bakou. — Conformément aux résolutions prises par la dernière Assemblée générale extraordinaire, cette Société procède actuellement à l'augmentation de 1 million de roubles de son capital, par l'émission de 10.000 actions de 100 roubles chacune.

Ces actions, qui participeront au dividende à partir du 1^{er} janvier 1915, seront émises au prix de 405 roubles 50, c'est-à-dire avec une prime de 300 roubles qui sera attribuée à la réserve, et avec les frais de timbres et frais de confection des nouveaux titres qui atteignent 5 rb 50.

Les anciens actionnaires auront un droit de préférence, pour souscrire à cette émission, à raison d'une action nouvelle par sept anciennes. Ce droit pourra être racheté à raison de 40 fr. par action ancienne.

Les porteurs français désireux d'avoir ce droit, soit pour souscrire, soit pour toucher l'indemnité de 40 fr. par action ancienne, auront à présenter leurs actions à l'estampillage, et à faire le versement correspondant, c'est-à-dire 405 rb 50 par titre souscrit, au plus tard le 1^{er} septembre 1915, à 2 heures de l'après-midi; il leur sera délivré des reçus ou certificats provisoires qui seront échangés contre les titres définitifs dès leur confection; la date à laquelle aura lieu cet échange sera annoncée par la voie de la presse en temps utile.

Les porteurs français mobilisés, prisonniers de guerre ou évacués auront le droit, à titre exceptionnel, de toucher le bon de 40 fr. dans un délai de deux mois après la signature de la paix, s'ils justifient de l'impossibilité d'avoir présenté les titres dans le délai prescrit.

Le dépôt des actions pour l'estampillage, ainsi que le versement des 405 rb 50 par action, peuvent être effectués, à Paris aux guichets des établissements suivants, où des bulletins de souscription sont tenus à la disposition des intéressés : *Banque de Paris et des Pays-Bas*, *Banque Internationale de Commerce de Pétrograd*, *Banque Russo-Asiatique*.

Compagnie Occidentale de Madagascar. — Une Assemblée extraordinaire est convoquée pour le 11 août. Il y sera proposé notamment d'augmenter le capital.

Société Auxiliaire de l'Alimentation (Sadia). — L'Assemblée extraordinaire du 24 juillet a décidé d'augmenter le capital qui sera porté à 3 millions de francs, les 2 millions nouveaux devant être remis à la *Société Ehimens, Martin et C^{ie}*, à Anvers, en rémunération de ses apports.

Assemblées et Bilans

Compagnie Générale des Omnibus.

Dans le numéro du 23 mai, nous avons longuement exposé et commenté les comptes de la Compagnie Générale des Omnibus. L'Assemblée, qui vient d'avoir lieu, a approuvé ces comptes tels qu'ils lui étaient présentés et fixé le dividende à 20 fr. tant par action de capital nouvelle que par action de jouissance ancienne.

Il résulte des déclarations faites à l'Assemblée qu'au moment de la déclaration de guerre, la Compagnie se trouvait en excellente posture: le réseau tout entier des autobus était constitué bien avant la date fixée et le succès que ce mode de locomotion avait rencontré auprès du public dépassait les prévisions les plus optimistes; le réseau de tramways, grâce à la rapidité déployée dans l'exécution du programme technique, avait franchi la difficile période de transformation et son achèvement pouvait être envisagé à bref délai: tant et si bien que l'exercice 1915 eût pu ainsi commencer dans les conditions les plus favorables. Survint la mobilisation: tous les autobus, soit 1.049, furent réquisitionnés et partirent sous la conduite des agents mobilisés; de même la presque totalité des garages d'autobus et des anciens dépôts de chevaux furent utilisés par l'autorité militaire pour divers services; également l'atelier central qui, grâce à son outillage moderne et à son organisation, fut largement mis à contribution et produit actuellement, de façon intensive, de nombreuses fournitures pour l'Administration de la guerre.

Après de longues négociations, la Compagnie a accepté de l'Etat une indemnité de 22.300.000 fr., qui n'atteint pas les prix d'inventaire, et dont le chiffre a été déterminé par le jeu d'une formule étroite et déficteuse; s'il a fallu s'incliner devant la décision, du moins peut-on garder l'espoir que des réparations seront accordées pour le travail immense accompli.

Grâce à de vigoureux efforts, l'exploitation des tramways a pu être graduellement rétablie: pendant la dernière semaine de mai, le nombre des kilomètres-voitures a été de 67.100 au lieu de 24.600 en août et 56.000 à la fin de 1914. Nous avons exposé l'état des recettes dans notre étude du 23 mai; nous n'y reviendrons que pour dire l'impossibilité d'établir une comparaison avec celles de 1913, et cela pour toutes sortes de raisons provenant des différences d'exploitation et de conditions générales.

Aujourd'hui, grâce à l'effort commun, a déclaré le président, la situation s'améliore de jour en jour. Le développement de la Compagnie est momentanément entravé, mais la situation reste aussi puissante. L'instrument est sain dans toutes ses parties, et il a témoigné de rares qualités d'endurance et de solidité. Les brillantes perspectives de l'avenir restent intactes.

Sels Gemmes et Houilles de la Russie Méridionale.

L'Assemblée de la Société des Sels Gemmes et Houilles de la Russie Méridionale, tenue le 23 juillet, a approuvé les comptes de l'exercice 1914 et décidé de maintenir le dividende à 17 fr. 50 par action tant ordinaire que de priorité. Après déduction des impôts de finance, le montant net du coupon ressort à 16 fr. 80 pour les actions de priorité au nominatif (coupon 8), 15 fr. 94 pour les mêmes au porteur, 16 fr. 80 pour les actions ordinaires au nominatif (coupon n° 18) et 15 fr. 92 pour les mêmes au porteur.

Voici les comptes comparés des deux derniers exercices :

BILAN AU 31 DÉCEMBRE			
Passif.	1913	1914	
Capital :			
80.000 actions ordinaires de 250 fr...	20.000.000	»	20.000.000
16.000 actions privilégiées de 250 fr...	4.000.000	»	4.000.000
Réserve légale.....	1.223.008 04		1.315.545 64
Fonds de prévoyance pour liquidation de pensions arriérées..	1.153.704 96		1.153.704 96

Amortissement des immobilisations depuis 1900.....	12.594.956 30	14.324.656 30
Obligations 4 0/0 en circulation (1899-1933).....	11.269.500 »	10.893.000 »
Obligations à rembourser.....	225.593 20	303.951 90
Coupons à payer.....	246.934 71	392.109 20
Créditeurs divers.....	2.057.229 18	2.377.914 »
Provision pour perte au change.....	»	1.000.000 »
Comptes d'ordre (effets déposés en cautionnement).....	213.333 33	213.333 33
Profits et pertes :		
Amortissement de l'exercice sur immobilisations.....	1.729.700 »	1.917.975 »
Bénéfice disponible	2.101.885 11	2.153.415 29
Fr.	56.815.844 83	60.045.605 62
<i>Actif.</i>		
Mines de sel gemme.....	10.397.881 32	10.544.808 26
Charbonnages.....	26.279.511 39	27.407.845 86
19.796 actions de la Société Nikitofka.....	1.979.600 »	1.979.600 »
8.617 actions de la Société Houillère d'Irmino.....	1.822.145 »	1.834.145 »
1.150 actions de la Société Krim-Toretz.....	766.666 77	766.666 67
3.536 actions de la Société auxiliaire des Charbonnages du Donetz.....	434.807 84	430.553 84
440 actions du Prodougol.....	440 »	440 »
11 obligations de la Soc. Houillère d'Irmino.....	»	3.955 15
Comptes d'ordre.....	213.333 33	213.333 33
Marchandises et approvisionnements.....	1.072.374 24	1.223.468 62
Débiteurs divers.....	7.168.990 71	6.727.538 27
Compte courant des Charbonnages de Nikitofka.....	580.465 62	65.983 11
Compte courant d'Irmino.....	1.768.124 49	591.003 04
Avances diverses.....	262.989 90	314.872 20
Caisse, banques et effets à recevoir.....	4.065.514 32	7.941.392 27
Fr.	56.815.844 83	60.045.605 62

COMPTÉ DE PROFITS ET PERTES

<i>Crédit.</i>		
Bénéfices des salines	833.891 73	4.594.002 65
— sur charbons	3.137.253 55	
— sur cokes.....	402.617 12	
— sur sous-produits.....	116.003 98	
Intérêts en banque et en comptes courants	400.508 29	340.223 38
Redevances de la Société d'Irmino.....	69.076 77	76.172 80
Dividende de Nikitofka.....	»	285.062 40
Dividende Krim-Toretz	23.000 »	15.333 33
Revenus des terres, intérêts et divers.....	25.149 42	19.263 95
Total des produits. Fr.	5.007.499 86	5.330.058 51
<i>Débit.</i>		
Frais généraux, impôts et divers..... Fr.	444.842 02	»
Intérêts des obligations	461.680 »	447.050 »
Agios et changes.....	20.525 78	68.397 86
Provision pour perte au change.....	»	1.000.000 »
Total des charges.. Fr.	927.047 80	1.515.447 86
Rappel des produits..	5.007.499 86	5.330.058 51
Bénéfices de l'exercice	4.080.452 06	3.814.610 65
Report précédent.....	251.133 05	256.779 64
Fr.	4.331.585 01	4.071.390 29
A déduire :		
Amortissement s'frai d'émission des 30.000 actions nouvelles..	500.000 »	»
Amortissement sur immobilisations.....	1.729.700 »	1.917.975 »
Solde disponible. Fr.	2.101.885 11	2.153.415 29
<i>Répartition.</i>		
Réserve légale..... Fr.	92.537 60	94.831 80
Dividende.....	1.680.000 »	1.680.000 »
Tantièmes.....	55.821 44	60.180 38
Compte spécial.....	16.746 43	18.054 11
Report à nouveau.....	256.779 64	300.349 »
Fr.	2.101.885 11	2.153.415 29

L'exploitation des salines et des charbonnages a eu à surmonter, pendant le second semestre, les difficultés nées de l'état de guerre; cependant, les mesures prises par le Gouvernement russe ont permis aux deux industries de traverser ces temps troublés dans des conditions de travail satisfai-

santes. Voici d'ailleurs les chiffres caractéristiques de l'activité sociale pendant les dix derniers exercices :

	Salines		Charbonnages	
	Pro-duction	Bénéfices bruts	Pro-duction	Bénéfices bruts
	Tonnes	Francs	Tonnes	Francs
1905	203.740	1.005.960	501.340	114.199
1906	258.331	1.674.275	539.164	571.313
1907	235.350	1.463.789	575.413	1.394.025
1908	253.819	1.337.340	583.050	1.649.468
1909	262.915	1.176.260	519.442	1.039.493
1910	263.751	1.120.324	531.343	1.498.897
1911	271.657	1.319.566	669.782	1.887.534
1912	215.280	808.043	612.951	1.978.279
1913	204.295	833.872	738.799	3.137.253
1914	166.257	984.757	760.806	3.442.552

La production des salines en 1914 est sensiblement inférieure à ce qu'elle fut en 1913, mais cela n'a rien d'inattendu, car l'exercice 1913 avait été particulièrement favorisé et ne pouvait être considéré comme normal; la vente des sels moulus a été supérieure à celle de 1912 et de 1911, qui a été une année active; les bénéfices des salines sont, en 1914, supérieurs à ceux de 1913; le marché a été ferme et d'heureuses modifications dans l'organisation commerciale ont causé une diminution des frais de vente. Le siège de Briantze ka a reçu l'an dernier un nouveau chevalement et une nouvelle machine d'extraction; les usines, qui étaient reliées par voie ferrée aux chemins de fer du Sud, le sont également aujourd'hui au réseau du Nord-Donetz; de cela, qui a causé 466.000 fr. de frais remboursables en quatre ou cinq ans par le Nord-Donetz, il résultera de grandes facilités d'expédition vers les principaux rayons de consommation et une grande aide au développement de la prospérité de l'entreprise. La richesse des gisements s'est notablement accrue grâce à une découverte faite au cours de l'exercice, comme l'expose le passage suivant du rapport du Conseil :

Un sondage exécuté par le Gouvernement russe en 1878 avait constaté au-dessous du niveau que nous exploitons, la présence d'une autre couche susceptible d'exploitation. Des considérations commerciales et géologiques nous ayant amenés à penser qu'il était opportun de nous rendre compte de la qualité de cette couche, votre Conseil a décidé de foncer un puits de recherche partant de nos travaux souterrains de Briantze ka. Ce dernier a été achevé en février dernier, après être descendu à 115 mètres au-dessous de notre puits d'extraction. La couche recoupée présente une épaisseur de 28 mètres; elle est formée d'un sel particulièrement blanc et pur qui nous permettra de mettre sur le marché un produit supérieur en qualité à celui que nous fournissons actuellement. Nous procédons à l'approfondissement des puits Kharlamofka et de Briantze ka jusqu'à la nouvelle couche. Cette descente en profondeur n'exigera aucune modification de l'armement de nos sièges, celui de Kharlamofka ayant été, dès l'origine, conçu suffisamment puissant, et la transformation récente de celui de Briantze ka ayant tenu compte de l'éventualité qui se réalise aujourd'hui.

Les résultats acquis par les charbonnages au moment de la mobilisation enregistraient pour l'extraction une importante avance de 44.500 tonnes sur l'exercice précédent; au cours du second semestre, par suite des circonstances, la production a diminué de 22.400 tonnes, si bien que l'accroissement du tonnage ne dépasse pas 22.400 tonnes en 1914, alors qu'il eût dû, normalement, atteindre aux environs du quadruple. Les conditions de vente n'ont pas été sensiblement modifiées d'un exercice à l'autre. La production du coke et les bénéfices réalisés sur ce chapitre ont été satisfaits, en progrès marqués sur ceux de 1913.

Les deux Sociétés de Nikitofka et d'Irmino, que la Société contrôle, ont travaillé régulièrement : la première, avec une extraction inférieure de 965 tonnes à celle de l'année précédente; la seconde, avec un accroissement de 28.091 tonnes.

Voici comment s'établit le détail des bénéfices réalisés en 1913 et en 1914 pour chacune des branches de l'activité sociale :

	1913	1914
Ventes de sel..... Fr.	833.891 73	984.756 69
— de charbon.....	3.137.253 55	3.442.551 74
— de coke.....	402.617 12	422.542 08
Vente de sous-produits de la fabrication du coke.....	116.002 98	191.060 91
Nikitofka.....	960.365 99	1.071.592 83
Irmino.....	1.237.511 52	1.695.388 27
Total..... Fr.	6.687.642 89	7.807.892 52

Quant aux résultats financiers des dix derniers exercices, ils se comparent comme ci-dessous :

	Bénéfices industriels et commerciaux	Service des obligations	Bénéfices nets	Amortissements	Dividendes ordin.
1905	1.053.526	684.091	216.739	400.000	» »
1906	2.066.379	770.439	708.075	600.000	» »
1907	2.712.755	569.572	1.924.161	800.000	20 »
1908	2.601.831	559.348	2.206.348	1.528.000	10 »
1909	1.777.407	548.544	1.391.639	1.100.000	» »
1910	2.297.223	537.499	1.828.105	1.400.000	» »
1911	2.945.716	489.260	2.744.061	1.450.000	13 50
1912	2.489.385	475.750	2.469.089	1.000.000	14 »
1913	4.489.765	461.680	4.080.452	2.229.700	17 50
1914	5.040.911	447.050	3.814.611	1.917.975	17 50

Etant donné que les comptes ont été établis sur la base du rouble compté au pair (d'ailleurs, les circonstances qui ont amené son fléchissement n'ont qu'un caractère tout temporaire et rien ne justifiait l'établissement d'un nouveau mode de comptabilité), le Conseil a jugé préférable de constituer une réserve en vue des charges que pourraient occasionner à la Société les transferts d'argent de Russie en France; c'est pourquoi il est fait état, dans le compte de Profits et Pertes, d'un compte de Provision pour pertes au change s'élevant à 1 million de francs. La situation financière est très bonne.

Aucune prévision n'a été faite par le Conseil au sujet de l'exercice en cours; les circonstances justifiaient ce silence prudent; néanmoins, il ne nous semble pas qu'il y ait lieu d'envisager une modification très importante dans les résultats de 1913, car la Société travaille activement pour approvisionner en houille (la production du bassin polonais étant arrêtée, et pour cause) aussi bien les usines travaillant pour la Défense Nationale que les chemins de fer dont l'activité ne cesse pas. En outre, le Donetz est situé loin des lieux où se déroulent les opérations militaires, et la Société n'a pas à appréhender les conséquences de l'invasion.

Lautaro Nitrate Company.

L'Assemblée de The Lautaro Nitrate Cy, tenue le 21 juin, a approuvé les comptes de l'exercice 1914 et voté un dividende de 10 shillings par action de £ 5, libre d'impôt, contre 19 sh. en 1913.

Voici les comptes comparés des deux derniers exercices :

	BILAN AU 31 DÉCEMBRE	
	1913	1914
<i>Actif.</i>		
Immobilisations :	£ sh. d.	£ sh. d.
(£ 753.137 moins amortissements).....	300.000 0 0	300.000 0 0
Achat de nouveaux terrains.....	37.500 0 0	37.500 0 0
Nitrate en cours de route.....	140.082 17 3	213.513 11 8
Stocks (au prix coûtant).....	223.323 15 2	164.163 9 11
Mobilier.....	1.659 5 0	1.205 9 10
Débiteurs.....	39.660 2 7	31.054 7 2
Espèces et reports.....	195.681 13 1	95.092 6 10
Compte placement.....	147.073 17 0	145.078 6 0
	1.084.981 10 1	987.607 11 5
<i>Passif.</i>		
Capital (110.000 actions de £ 5).....	550.000 0 0	550.000 0 0
Créditeurs divers.....	41.802 16 2	35.370 11 5
Effets à payer.....	190.769 19 1	179.508 8 5
Dividendes non réclamés.....	1.903 12 6	11.543 0 6
Compte réserve.....	144.049 10 2	94.177 16 0
Provision pour renouvellement du matériel et outillage.....	15.000 0 0	10.000 0 0
Provision contre dépréciation des placements.....	10.833 7 4	27.857 12 4
Provision contre la dépréciation des fonds dans les banques étrangères.....	»	5.000 0 0
Profits et pertes (moins acompte payé).....	131.622 4 10	74.170 2 9
	1.084.981 10 1	987.607 11 5
COMPTÉ DE PROFITS ET PERTES		
<i>Charges.</i>		
Dépenses à Londres.....	5.532 17 9	5.626 11 5
Income-tax.....	12.263 19 9	16.603 17 8
Amortissement du matériel et des terrains, etc.....	25.000 0 0	»
Total des charges.....	42.796 17 6	22.230 9 1
<i>Produits.</i>		
Bénéfices d'exploitation	179 320 9 8	109.437 19 0
Droits de transfert.....	7 13 6	3 0 0

Dividendes sur placement.....	4.531 9 2	3.629 8 0
Total des produits....	183.859 12 4	113.070 7 0
Rappel des charges....	42.796 17 6	22.230 9 1
Bénéfices nets.....	141.062 14 10	90.839 17 11
Reports antérieurs....	19.862 12 9	27.122 4 10
Soldes disponibles	160.925 7 7	117.962 2 9
<i>Répartition.</i>		
Compte réserve.....	10.000 0 0	10.000 0 0
Provision contre la dépréciation de placements.....	»	17.000 0 0
Provision pour renouvellement du matériel et de l'outillage....	15.000 0 0	10.000 0 0
Provision pour dépréciation des fonds dans les banques étrangères.....	»	5.000 0 0
Tantièmes du Conseil..	4.303 2 9	1.792 0 0
Dividende aux actions..	104.500 0 0	55.000 0 0
Report à nouveau.....	27.122 4 10	19.170 2 9
	160.925 7 7	117.962 2 9

En raison des hostilités, l'année 1914 a été, en ce qui concerne ses cinq derniers mois, une période de dépression et de difficulté; le commerce des nitrates a été spécialement paralysé, car les marchés allemand, autrichien et belge, qui prenaient en temps normal environ 40 0/0 de la production totale de la Société, ont été complètement fermés. Les résultats obtenus pour cet exercice sont donc nettement inférieurs à ceux des exercices précédents :

Exercices	Produits bruts	Bénéfices nets	Amortissements et réserves		Dividendes	
			Totaux	pract.	Totaux	pract.
						0/0
		(en livres sterling)				
1905..	193.343	143.323	70.274	88.000	16	
1906..	161.135	129.262	51.963	88.000	16	
1907..	159.496	129.392	52.000	88.000	16	
1908..	149.586	120.475	52.516	66.000	12	
1909..	84.180	52.792	35.000	44.000	8	
1910..	97.022	67.451	35.000	44.000	8	
1911..	129.578	90.757	45.362	66.000	12	
1912..	189.124	143.138	51.960	110.000	20	
1913..	183.859	141.062	62.264	104.500	19	
1914..	109.437	90.839	61.170	55.000	10	

Lors de la déclaration de la guerre, au mois d'août dernier, déclare le rapport du Conseil, une situation extrêmement difficile s'est produite tout d'un coup. Non seulement la vente des nitrates devenait impossible pour un temps donné, mais la situation financière du Chili, par répercussion de la nôtre, était tellement désorganisée qu'il était presque impossible de se procurer des fonds pour maintenir les fabriques en activité. En fait, il semblait que tout travail dut forcément s'arrêter et, en réalité, de nombreuses Sociétés ont fermé leurs usines à la même époque.

Les Membres de votre Conseil d'administration ont néanmoins été d'avis qu'il fallait faire tous les efforts nécessaires pour conserver l'activité dans les usines et le personnel, non seulement dans l'intérêt des actionnaires, mais aussi pour éviter d'aggraver la situation du Gouvernement du Chili, qui était très sérieuse. Ce dernier se trouvait tout à coup exposé au danger de voir des milliers d'ouvriers privés de leur travail, à court délai, dans des régions où ils ne peuvent trouver aucun autre travail. Le Gouvernement du Chili s'est occupé de cette situation délicate avec une grande habileté, et les ouvriers congédiés ont été transportés peu à peu dans d'autres parties du Chili où les conditions de vie sont plus faciles que dans les déserts nitrates.

En dépit de tous nos efforts, supportés habilement et loyalement par notre personnel au Chili, nous avons été forcés de fermer la plus petite usine, celle de la « Lautaro ». Mais la « Santa Luisa » et la « Balena » ont été maintenues en activité sur un pied réduit et, grâce à l'absence de concurrence pour la main-d'œuvre, il nous a été possible de réduire les salaires, de telle sorte que le nitrate que nous avons produit nous revient meilleur marché qu'avant la guerre. Peu à peu, la situation s'est améliorée et, lorsque la vente est devenue plus facile, nous avons graduellement augmenté la production des deux usines et, tout dernièrement, nous avons trouvé la possibilité de donner des ordres pour la réouverture de la « Lautaro » et des instructions pour que ces trois usines travaillent sur le plein pied économique de production. Toutefois, naturellement, le ralentissement qui s'est produit en automne dernier, a réduit matériellement la quantité de nitrate qui figure dans les comptes de l'année 1914.

Il est naturellement impossible de faire des prévisions à longue échéance, étant donné l'état actuel du commerce, et nous adapterons notre travail aux conditions telles qu'elles se présenteront; mais nous continuerons certainement à effectuer la vente rémunératrice de tout le nitrate que nous pourrions produire et, de la situation actuelle, il résulte que nous avons vendu la plus grande partie de notre production de 1915 à des prix qui ont laissé un résultat satisfai-

sant. Nous ne doutons pas de pouvoir placer le reste de notre production de cette année, malgré la hausse énorme qui s'est produite dans les frets maritimes qui ont atteint à certain moment 95 shillings par tonne, ce qui a augmenté les difficultés que nous avons déjà.

Lagunas Nitrate.

L'Assemblée de la Lagunas Nitrate Company s'est tenue le 20 mai. Elle a approuvé les comptes du dernier exercice clos le 31 décembre qui comportent un dividende, égal au précédent, de 2 sh. par action de £ 5, net d'impôt sur le revenu.

Voici un aperçu des comptes du dernier exercice comparés à ceux du précédent :

	1913		1914	
	£	sh. d.	£	sh. d.
<i>Passif.</i>				
Capital-actions :				
180.000 actions de £ 5.....	900.000	0 0	900.000	0 0
Créiteurs divers.	12.469	13 0	10.760	12 5
Fonds de réserve.	95.000	0 0	110.000	0 0
Profits et pertes :				
Bénéfices reportés de l'exercice précédent moins dividende de 2 sh. et application de fonds de réserve	2.142	16 0	5.719	11 4
Bénéfice de l'exercice.....	38.719	11 4	15.760	8 6
Total....	1.045.889	4 4	1.042.240	12 3
<i>Actif.</i>				
Travaux, propriétés.....	875.739	3 5	875.739	3 5
Outillage et matériel.....	8.186	4 1	8.385	7 6
A provisionnement* et stocks.....	46.464	6 3	58.564	2 8
Débiteurs divers.	4.795	0 0	1.846	2 3
Portefeuille-effets	»	»	»	»
Portefeuille-titres	56.226	5 0	55.245	10 0
Disponibilités, caisse et banque	44.478	5 7	42.460	6 5
Total....	1.045.889	4 4	1.042.240	12 5

	1913		1914	
	£	sh. d.	£	sh. d.
<i>Crédit.</i>				
Solde reporté....	40.477	5 7	25.033	10 11
Droits de transfert	16	3 0	5	9 0
Intérêts sur placements.....	1.732	17 10	1.686	15 9
Intérêts s' dépôts.	1.217	13 2	1.106	15 9
	43.449	19 7	27.832	11 5
<i>Débit.</i>				
Dépenses à Londres.....	2.666	18 6	2.661	0 1
Frais généraux....	2.935	12 1	8.753	15 2
Dépréciation sur placements.....	1.264	13 8	657	7 8
Bénéfice net.....	36.576	15 4	15.760	8 6
	43.449	19 7	27.832	11 5
<i>Répartition.</i>				
Dividende de 2 sh.	18.000	0 0	18.000	0 0
A la réserve.....	15.000	0 0	15.000	0 0
Report à nouveau	5.719	11 4	3.779	19 10
	38.719	11 4	36.479	19 10

Années	Bénéfices		Réserves	Dividende
	bruts	nets		
	En livres sterling			
1906.....	45.118	38.638	2.636	4
1907.....	43.829	24.746	6.264	2
1908.....	32.734	25.005	5.000	2
1909.....	34.145	28.068	10.000	2
1910.....	37.958	32.706	15.000	2
1911.....	39.024	33.847	15.000	2
1912.....	42.077	37.032	20.000	2
1913.....	43.444	36.576	15.000	2
1914.....	27.832	15.760	15.000	2

Voici les résultats obtenus par la Société depuis neuf ans :

Années	Bénéfices		Réserves	Dividende
	bruts	nets		
	En livres sterling			
1906.....	45.118	38.638	2.636	4
1907.....	43.829	24.746	6.264	2
1908.....	32.734	25.005	5.000	2
1909.....	34.145	28.068	10.000	2
1910.....	37.958	32.706	15.000	2
1911.....	39.024	33.847	15.000	2
1912.....	42.077	37.032	20.000	2
1913.....	43.444	36.576	15.000	2
1914.....	27.832	15.760	15.000	2

Le bénéfice brut d'exploitation, y compris les intérêts des placements et du dépôt en banque, s'est élevé à £ 43.449; après déduction des frais ordinaires d'administration et provision faite pour l'impôt sur le revenu et la moins-value du portefeuille, le bénéfice net est de £ 15.760, sur lequel le dividende de 2 sh. absorbe £ 18.000.

En raison des hostilités, qui ont empêché l'envoi de nitrate de soude en Belgique et en Autriche, l'exploitation a dû être suspendue en septembre 1914, car les prix étaient peu rémunérateurs, mais la Compagnie a maintenant repris le travail, et les stocks ont pu être écoulés avantageusement.

Société Norvégienne de l'Azote.

Les circonstances ne nous ont pas permis de rendre compte en temps normal de l'exercice 1913-14 de la Société Norvégienne de l'Azote dont les résultats ont été présentés à l'Assemblée générale réunie le 16 novembre dernier. A l'heure actuelle, ils n'ont pas encore perdu tout intérêt d'actualité, car ce n'est pas avant l'automne que la nouvelle Assemblée annuelle sera saisie des comptes de l'exercice qui vient d'être clos le 30 juin dernier. Ils permettront, d'ailleurs, de suivre les progrès de cette affaire encore jeune et pleine d'avenir.

Voici le bilan et le compte de Profits et Pertes rapprochés de ceux de l'exercice précédent :

	1913		1914	
	kr.	fr. 39	kr.	fr. 39
<i>Passif.</i>				
Actions de préférence ordinaires...	4.500.360	»	4.500.360	»
Société pour l'acquisition d'annuités.....	38.139.300	»	53.139.240	»
Dettes hypothécaires....	56.520.000	»	56.520.000	»
Comptes créditeurs..	130.000	»	266.000	»
Capital des rentes à servir.....	1.736.376	56	2.862.048	70
Fonds de réserve.....	247.392	»	247.392	»
— d'assurances....	259.697	27	424.401	65
— d'amortissement	9.456	35	33.232	74
Report de l'exercice précédent.....	2.306.410	02	5.568.989	60
Solde du compte de Profits et Pertes....	180.432	77	393.489	14
Total du passif..	4.604.693	88	5.014.435	18
<i>Actif.</i>				
Capital non encore versé.....	2.974.140	»	»	»
Immeubles à Christiania.....	197.562	41	408.687	29
Chute de Svølgfos. Terrains et droits..	3.562.848	81	3.562.859	01
Usines de Svølgfos-Notodden.....	14.593.888	70	15.205.772	47
Téléphone, etc.....	»	»	113.564	60
Travaux de régularisation.....	493.750	25	633.072	33
Portefeuille-titres et participations :				
Actions de la Société de Svølgfos.....	811.000	»	811.000	»
Actions de la Société de Rjukanfos.....	18.215.000	»	18.214.000	»
Actions de l'usine nitrière de Rjukan.	7.683.000	»	7.682.000	»
Actions de la Société Norvégienne de Transports.....	4.057.000	»	4.057.100	»
Actions de la Société des Chutes de Tyin.	1.302.000	»	1.301.000	»
Actions de la Société des Chutes de Matre	1.224.000	»	1.223.000	»
Actions Norke Kvælstofkompagni.....	2.837.000	»	2.837.000	»
Actions de la Société de Hafslund.....	300.000	»	300.000	»
Actions de la Société de Vente du Nitrate de Norvège.....	44.000	»	44.000	»
Actions ordinaires restées à la souche....	117.000	»	117.000	»
Lettres de change....	74.412	94	60.113	70
Participations diverses	15.400	»	14.400	»
	36.679.812	94	36.661.613	70

	1913		1914	
	kr.	fr. 39	kr.	fr. 39
<i>Actif.</i>				
Brevets et inventions.	4.280.776	23	5.371.451	83
Comptes débiteurs....	43.941.020	71	60.165.110	11
Mobilier.....	93.315	58	134.853	71
Matériaux.....	333.015	54	507.431	16
Matières premières... Produits fabriqués à livrer.....	422.490	58	179.826	64
Produits en cours de fabrication.....	3.444.181	63	4.790.816	22
Espèces en banques..	72.596	74	66.357	65
Caisse.....	1.592.002	52	1.147.007	60
	33.407	21	21.164	69
Total de l'actif..	112.714.809	85	128.969.589	01

	1913		1914	
	kr.	fr. 39	kr.	fr. 39
<i>COMPTÉ DE PROFITS ET PERTES</i>				
<i>Crédit.</i>				
Bénéfices d'exploitation.....	3.094.574	91	3.128.158	01
Intérêts.....	3.269.098	34	3.567.324	33
Revenus du portefeuille.....	2.814.127	50	3.136.488	97
Divers.....	4.506	06	19.713	93
	9.182.306	81	9.851.685	24
<i>Débit.</i>				
Frais généraux.....	498.033	84	675.576	65
Intérêts.....	3.409.222	56	3.373.768	68
Amortissements divers	60.079	75	39.678	01
Fonds d'amortissement	610.276	78	748.226	72
Solde bénéficiaire....	4.604.693	88	5.014.435	18
	9.182.306	81	9.851.685	24

La répartition des bénéfices s'est faite comme suit :

	1913	1914
Bénéfices de l'exercice.	4.604.693 88	5.014.435 18
Report précédent.....	180.432 77	393.489 14
Intérêts versés par les actionnaires sur la dernière émission.....	»	449.998 20
Total à répartir...	4.785.126 65	5.857.922 52
Réserve légale.....	164.704 38	243.594 90
Tantièmes.....	558.544 83	785.367 44
Dotations supplémentaires du fonds d'amortissement.....	1.200.000 »	»
Dividende :		
8 0/0 aux actions de préférence.....	360.028 80	360.028 80
6 0/0 aux actions ordinaires.....	2.108.359 80	3.188.354 40
Report à nouveau.....	393.489 14	1.280.576 98
	4.785.126 65	5.857.922 52

Comme on était en plein moratorium quand l'Assemblée s'est tenue, elle avait laissé au Conseil, tout en votant le dividende, le soin d'en décider la répartition quand la situation de la trésorerie permettrait de la faire sans inconvénient. Elle a été effectuée seulement le 1^{er} juillet dernier, à raison de 20 francs par action privilégiée et 15 francs par action ordinaire.

Les amortissements effectués cette année par la Société s'élèvent à 2.062.579 kr. 58 dont 748.226 kr. 72 prélevés sur les bénéfices et le solde sur le produit de la prime d'émission avec laquelle a été faite la récente augmentation du capital. L'ensemble de ses prélèvements de prévoyance a été de 2.491.815 kr. 62 et, ceux de ses filiales s'y ajoutant, on arrive pour la collectivité à un total de prélèvements de prévoyance de 5.270.675 kr. 46. Après répartition des bénéfices les divers comptes de prévoyance de la Société Norvégienne de l'Azote seule, report à nouveau compris, s'élèvent à 7.703.204 kr. 27 et ceux du groupe constitué par elle et ses filiales à plus de 14 millions de kr. C'est dire que les prélèvements marchent parallèlement dans l'administration des filiales et à la Société mère.

L'exercice 1913-1914 ne semble avoir bénéficié d'aucune circonstance particulièrement favorable à l'exploitation : les prix des nitrates étaient en baisse, sans que non plus la Société en fût affectée à cause de marchés antérieurs qu'elle exécutait. La vente de nitrate d'ammoniaque s'est seulement accrue et, pour améliorer les produits de cette branche de son industrie, la Société a décidé la construction d'une usine où elle fabriquera elle-même l'eau ammoniacale qu'elle faisait venir d'Angleterre, mais cette usine n'a pas été achevée au cours de l'exercice.

La grosse entreprise qui était en cours était l'aménagement de la chute inférieure de Rjukan qui doit ajouter environ 140.000 HP de puissance aux usines électro-chimiques de la Société filiale de Rjukanfos. Les travaux se sont poursuivis en conformité avec les prévisions du début jusqu'au moment où, la guerre survenant, la Société des Annuités qui est en somme le banquier de la Société Norvégienne s'est trouvée arrêtée dans la réalisation de l'emprunt nécessaire dont elle n'avait encore placé que les 2/3, et d'autre part l'exécution du matériel s'est trouvée retardée aussi ; en conséquence il a fallu ralentir les travaux. On espère cependant qu'une partie de cette nouvelle usine pourra être mise en exploitation au terme prévu, c'est-à-dire dans le courant de 1916. La Société est pressée d'arriver à ce résultat parce qu'elle a dès maintenant la charge de la plus grosse partie des capitaux qu'il a fallu réaliser pour entreprendre la création de cette usine : c'est à cette fin qu'elle a porté son capital-actions ordinaires de kr. 38 millions 139.300 à 53.139.240 par la création de 83.333 actions nouvelles ainsi qu'on peut le voir au bilan. Le programme financier comportait en outre la réalisation d'un emprunt de kr. 18 millions par l'intermédiaire de la Société des Annuités ; c'est cet emprunt qui n'a pu être réalisé qu'aux 2/3.

Dans les conditions où elle a fonctionné l'année dernière, c'est-à-dire avec la force de la seule chute supérieure de Rjukan, la Société de l'usine nitratée de Rjukan a réalisé un bénéfice de près de kr. 3.600.000 dont 1.589.000 ont été portés à des amortissements. Elle a distribué à ses actions un dividende de 25 0/0. Ces actions sont comptées dans le portefeuille de la Société Norvégienne à leur prix de revient, kr. 7.682.000.

C'est, d'ailleurs, à leur prix de revient que figurent dans leur ensemble les valeurs du porte-

feuille. Il en est ainsi notamment du gros morceau de kr. 18.214.000 que représentent les actions de la Société de Rjukanfos qui possède l'usine hydro-électrique de la chute supérieure de Rjukan ; cette Société distribue à son capital un dividende de 5 0/0.

La dernière grosse participation de quelque importance est ensuite la Société Norvégienne de Transports, qui figure au bilan de la Société Norvégienne de l'Azote pour kr. 4.057.000, titres évalués au prix de revient. Cette entreprise distribue un dividende de 15 0/0 à ses actions.

Grands Travaux de Marseille.

L'Assemblée de la Société des Grands Travaux de Marseille s'est réunie le 26 mai ; elle a approuvé les comptes du dernier exercice et fixé le dividende à 25 fr. par action, contre 50 fr. en 1913. Ce dividende est payable depuis le 1^{er} juillet à raison de 24 fr. net par action nominative, et de 21 fr. 44 net par action au porteur.

Voici les comptes comparés des deux derniers exercices :

	BILAN AU 31 DÉCEMBRE	
	1913	1914
Actif.		
Caisse.....Fr.	101.418 83	1.853.234 90
Portefeuille.....	11.473.715 93	11.712.115 93
Affaires diverses en participations.....	5.268.239 05	5.095.197 54
Affaires suivies par la Société seule.....	1.900.511 30	1.123.221 05
Cautionnements versés.....	313.865 35	343.865 35
Débiteurs divers.....	5.076.695 50	5.366.639 84
Matériel.....	2.974.418 48	2.657.108 98
Comptes d'ordre et divers.....	222.459 30	91.943 21
Garantie des emprunts :		
Ville de Marseille.....	39.791.375 »	38.567.025 »
Ville de St-Raphaël.....	1.643.000 »	1.590.000 »
Ville de Fréjus.....	216.000 »	208.000 »
	Fr. 68.982.698 74	68.608.351 80
Passif.		
Capital.....Fr.	8.000.000 »	8.000.000 »
Réserves.....	4.350.000 »	4.350.000 »
Fonds d'amortissement.....	1.900.000 »	1.500.000 »
Créiteurs divers.....	11.644.094 04	13.211.374 66
Comptes d'ordre et divers.....	251.639 11	375.006 86
Obligations Marseille.....	39.791.375 »	38.567.025 »
Obligat. St-Raphaël.....	1.643.000 »	1.590.000 »
Obligations Fréjus.....	216.000 »	208.000 »
Profits et pertes.....	1.186.590 59	806.945 28
	Fr. 68.982.698 74	68.608.351 80

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

	1913	1914
Bénéfices acquis sur entreprises en voie d'achèvement ou de liquidation, après amortissement.....	1.211.352 06	453.506 73
Bénéfices sur affaires d'exploitation.....	274.787 97	221.049 23
Divers.....	172.763 43	50.671 58
Produit du portefeuille.....	137.644 20	344.134 55
	Fr. 1.796.547 70	1.069.362 09
Frais généraux et divers.....	929.208 30	594.273 47
Bénéfices nets...Fr.	867.339 30	475.088 62
Report précédent.....	319.251 29	331.856 66
Solde disponible...Fr.	1.186.590 59	806.945 28
Répartition.		
Tantièmes.....Fr.	54.733 93	15.508 86
Dividendes.....	800.000 »	400.000 »
Report à nouveau.....	331.856 06	391.436 42
	Fr. 1.186.590 59	806.945 28

Voici les résultats comparés des derniers exercices :

	Produits bruts	Bénéfices nets	Amortissements et réserves	Dividendes
1904...	569.857	302.474	»	30
1905...	894.557	347.603	»	35
1906...	1.182.793	911.314	537.592	45
1907...	1.122.085	915.713	360.000	45
1908...	1.986.991	1.733.218	1.268.447	45
1909...	718.485	519.296	785.757	50
1910...	1.919.277	1.688.885	1.211.916	50
1911...	837.770	460.240	150.000	50
1912...	908.575	471.201	89.750	50
1913...	1.796.548	887.339	»	50
1914...	1.069.362	475.088	»	25

L'activité de la Société s'est vivement ressentie de l'état de guerre actuel, car la mobilisation a diminué le personnel, en rendant en même temps essentiellement précaire le recrutement de la main d'œuvre ; de plus, les travaux d'intérêt pu-

blic dont la Société s'occupe essentiellement se trouvent arrêtés presque partout. Pour ce qui touche l'avenir, on peut avoir des soucis réels ; en effet, les conditions dans lesquelles la main d'œuvre se trouvera seront très différentes : sa rareté justifiera ses exigences, et les prix de revient de la Société, au moins en ce qui concerne les travaux déjà soumissionnés, vont se trouver singulièrement plus élevés. En outre, la situation financière, pour être assez bonne n'exige pas moins de grands ménagements, car il apparaît à l'examen du bilan qu'il existe au passif un fort découvert en banque qui n'est pas compensé, à l'actif, par des disponibilités, immédiates ou à court terme, suffisantes, et la réalisation éventuelle du portefeuille causerait à ce compte une dépréciation importante. La réduction du dividende était donc parfaitement justifiée.

Le rapport s'étend sur le détail des opérations de l'exercice, dont nous exposons ci-après le résumé :

Exploitations diverses. — L'affaire de l'assainissement de Marseille, les exploitations de Bellegarde, Grasse, la Siagnole, n'ont été que peu influencées par l'état de guerre, et continuent à fonctionner dans des conditions à peu près normales.

Entreprises terminées ou en voie d'achèvement. — Les travaux du tunnel du Mont d'Or et de ses voies d'accès ont été terminés à la satisfaction de la Compagnie P.L.M. Les résultats du règlement de travaux pourront figurer au prochain exercice, avec ceux de l'Usine Nord de C.P.D.E. à Paris, et des Bâtiments industriels du Creusot à Paris.

Entreprises en cours. — Les deux bassins de radoub à double entrée, à Toulon, voyaient leur construction être activement poussée, mais la mobilisation du personnel technique employé, a nécessité l'arrêt des travaux ; on se borne à un strict service d'entretien. Le développement des appointements de Milhaud, à Toulon, la construction des bâtiments en ciment armé à la Pyrotechnie, ne sont suspendus qu'en partie. Les travaux de la chute du Largue (B.A.) ont dû être suspendus. L'Usine d'électricité de Reims a été arrêtée dès le début des hostilités. Les entreprises poursuivies en Argentine ont pu être continuées. La construction d'un tronçon du chemin de fer d'Olonetz, en Russie, a été peu influencée par l'état de guerre. Les travaux de route en Turquie sont arrêtés. Les affaires sont également paralysées au Maroc.

Entreprises en perspective. — La Société a obtenu la construction d'une usine d'électricité à Abbeville, puis l'adjudication d'un lot assez important du chemin de fer de Libourne à Langon (Gironde), et la concession d'une importante chute hydro-électrique sur la Basse-Isère ; toutes ces affaires, ainsi que nombre d'autres dans les Balkans, dont l'organisation exige une préparation technique et d'aide de capitaux, sont remises jusqu'à une date ultérieure que les événements fixeront.

Les Emissions

Bons du Trésor Hollandais.

Le ministre des Finances hollandais a été autorisé à émettre 30 millions de florins de Bons du Trésor 4 1/2 0/0.

Bons de la Ville de Paris.

Dans un mémoire sur la situation de la trésorerie de la Ville de Paris, exposé le 14 juin, M. le Préfet de la Seine avait fait observer qu'il paraissait prudent de procéder à une nouvelle émission de Bons Municipaux afin de parer aux insuffisances de trésorerie jusqu'au 31 décembre 1915 ; en effet, les événements ont produit dans les finances municipales quelques inévitables perturbations.

A la suite de ce mémoire, le Conseil municipal vota une délibération invitant le Préfet de la Seine à solliciter des pouvoirs publics un décret rendu en Conseil d'Etat autorisant la Ville de Paris à procéder à l'émission de nouveaux Bons Municipaux.

Nous avons reproduit à la première page de notre dernier numéro l'arrêté, en date du 17 juillet, par lequel la Ville de Paris est autorisée à émettre 120 millions de Bons Municipaux. Comme l'Etat en souscrit pour 37 millions de francs, il n'en reste donc plus que pour 83 millions de francs à offrir au public.

L'émission a commencé le 24 juillet. Il y est procédé par vente directe au guichet, sans fixation de durée. Par suite, elle prendra fin dès que la somme de 83 millions de francs aura été encaissée.

Les nouveaux Bons sont : soit au porteur, par coupures de 100, 500, 1.000, 10.000, 100.000 et 1.000.000 de francs ; soit à ordre, mais, dans ce dernier cas, la quotité de chaque Bon ne peut être inférieure à 100.000 francs.

Leur échéance est, au gré des souscripteurs, à six mois ou à un an.

Pour les Bons à six mois, l'intérêt, net de tous impôts, est fixé à cinq francs vingt-cinq centimes pour cent (5.25 0/0) par an.

Les souscripteurs acquièrent un droit de priorité aux Emprunts qui seraient émis par la Ville de Paris avant l'échéance de leurs Bons qu'ils seront alors admis à remettre pour la libération de ces Emprunts.

Nouvelles et Informations

BILAN DE LA BANQUE DE FRANCE

Voici, réduit à ses chapitres principaux, le bilan de la Banque de France au 29 juillet, comparé avec celui du 22 juillet :

Table with columns for 'ACTIF' and 'PASSIF' showing financial figures for various categories like Encaisse-or, Billets en circul., and Comptes courants.

De semaine en semaine l'encaisse-or s'accroît : il y a 15 jours l'augmentation était de 41 millions, elle passait à 65 millions la semaine dernière, elle est maintenant de 78 millions.

Rien n'a été avancé à l'Etat cette semaine encore, mais les Gouvernements étrangers sont à nouveau débiteurs de 20 millions.

Les disponibilités à l'étranger ont diminué de 18 millions et demi; ce fait n'est pas sans relation avec la tension du chèque.

Les bénéfices nets provisoires de la partie écoulée du deuxième semestre des quatre dernières années, tels qu'ils ressortent de la situation hebdomadaire, sont les suivants :

Table showing 'Bénéfices' and 'Cours correspondants' for the years 1912, 1913, 1914, and 1915.

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

Table with columns for 'Dates', 'Or monnayé et lingots', 'Circulation', 'Dépôts', 'Portefeuille, avances et effets publics', 'Rapport de la réserve aux engagements', and 'Réserves'.

RECETTES DU CANAL DE SUEZ

Table showing 'RECETTES DU CANAL DE SUEZ' for 1914 and 1915, with sub-headers for 'CHEMINS DE FER ANDALOUS'.

COTE DES CHANGES

Table showing exchange rates for 'A Paris', 'A Londres', and 'A New-York'.

COURS DES MÉTAUX

A Londres. — Cuivre à 3 mois 72 5/8; Etain à 3 mois, 158 3/4; Plomb, comptant 23 3/4; Zinc, comptant 100; Argent métal, 22 5/16 l'once.

PRIX DES MARCHANDISES

Blé. — A Paris, à A Chicago: \$... fin juillet. Farine, marque Corbeil, ... Sucre blanc. — A Paris, 85.50; raffiné Caoutchoucs. — A Londres : Plantations, crêpe 2 sh. 5 3/4; Para, 2 sh. 5 1/2.

Coupons

A L'ÉCHÉANCE DE JUILLET

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

Table titled 'QUATRIÈME LISTE' listing various bonds and coupons with columns for 'Nominatif' and 'Porteur'.

Table listing various bonds and coupons such as '1 Navigation à Vapeur (Cie Marseille)', '1 Omnibus de Paris', and '1 Ouest Electrique (L)'.

Table listing various bonds and coupons such as '1 Afrique Occidentale (Cie Franc.)', '15 Appareillage Electrique Grivolat', and '31 Approvisionnement des Charcuter.'.

Table listing various bonds and coupons such as '1 Automobiles Peugeot, obl., c. 28', '1 Azote et Forces Hyd. (Soc. Norvég.)', and '1 Bains de Mer et Cercle de Monaco'.

Table listing various bonds and coupons such as '1 Blanchisserie du Havre, act., c. 14', '1 Bozon Verduras, obl. 5 0/0 1910', and '1 Brasseries de Sept-Fons, obl., c. 19'.

Table listing various bonds and coupons such as '1 Chandernagor (Indust. de), obl., coup. 43-36', '1 Chapelleries réunies', and '1 Ciments Français de Boulogne-sur-Mer, act., c. 38'.

Table listing various bonds and coupons such as '1 Ciments Prompts et Portland, obl., coup. 15', '1 Compagnie Agricole de la Crau', and '15 Constructions démont. hygiéniques'.

Table listing various bonds and coupons such as '1 Cotonnaire du Tonkin, obl. 5 0/0, coup. 8', '1 De Dion-Bouton, obl., c. 62', and '1 Distillerie de l'Indo-Chine, obl., c. 19'.

Table listing various bonds and coupons such as '1 Distribution d'Electricité (Cie Par*)', '1 Docks du Havre, obl. 3 0/0, c. 108', and '1 Docks et Entrepôts de Marseille, obl., c. 109'.

Relevé des Cours de la Bourse du 26 au 30 juillet 1915

	Samedi 24 juill.	Lundi 26 juill.	Mardi 27 juill.	Mercredi 28 juill.	Jeudi 29 juill.	Vendredi 30 juill.
FONDS D'ÉTATS FRANÇAIS.						
3 0/0.....	69 ..	69 ..	69 ..	69 ..	69 ..	69 ..
3 0/0 Amortissable.....	75 75	75 75	75 75	75 75	75 75	75 75
3 1/2 0/0 libéré.....	91 50	91 60	91 60	91 60	91 60	91 60
— postérieur au 1 ^{er} fév. 1915	..	..	..	..	..	..
Obligat. Chemins de fer de l'État.....	419 ..	416 ..	416 ..	415 ..	416 ..	416 ..
VALEURS FRANÇAISES : ACTIONS.						
Banque de France.....	4500 ..	4500 ..	4480 ..	4475 ..	4480 ..	4480 ..
Banque de l'Algérie.....	2525 ..	2525 ..	2525 ..	2528 ..	2528 ..	2528 ..
Banque de Paris et des Pays-Bas.....	865 ..	860 ..	865 ..	865 ..	869 ..	869 ..
Compagnie Algérienne.....	960 ..	..	..	..	..	..
Comptoir National d'Escompte.....	..	700 ..	..	..	700 ..	700 ..
Crédit Foncier d'Algérie et de Tunisie, t. p. 250 fr. p.	..	..	..	..	..	..
Crédit Foncier de France.....	675 ..	671 ..	672 ..	669 ..	669 ..	669 ..
Crédit Français.....	250 ..	..	..	..	250 ..	250 ..
Crédit Industriel, act. 123 fr. payés act. libérée.....	623 ..	620 ..	620 ..	620 ..	620 ..	620 ..
Crédit Lyonnais.....	615 ..	615 ..	615 ..	615 ..	615 ..	615 ..
Crédit Mobilier Français.....	1017 ..	1009 ..	1005 ..	1006 ..	1008 ..	1008 ..
Société Générale.....	..	495 ..	..	..	..	..
Banque Française pr le Comm. et l'Indust. Banque de l'Union Parisienne.....	515 ..	..	526 ..	530 ..	532 ..	532 ..
Rente Foncière.....	80 50	..	84 ..	..	..	..
Société des Immeubles de France.....	..	..	..	..	..	..
Bône-Guelma, act.....	541 ..	560 ..	555 ..	550 ..	540 ..	540 ..
Est-Algérien, act.....	541 ..	541 ..	535 ..	535 ..	540 ..	540 ..
Est. act. de 500 fr.....	755 ..	765 ..	755 ..	765 ..	765 ..	765 ..
— act. de jouissance.....	..	..	315 ..	312 ..	312 ..	312 ..
Lyon, act. de capital.....	1042 ..	1040 ..	1025 ..	1025 ..	1035 ..	1035 ..
— de jouissance.....	539 ..	540 ..	515 ..	540 ..	540 ..	540 ..
Midi, act. de capital.....	968 ..	960 ..	969 ..	969 ..	969 ..	969 ..
— act. de jouissance.....	..	..	..	..	..	..
Nord, act. de capital.....	1225 ..	1225 ..	1220 ..	1215 ..	1225 ..	1225 ..
— act. de jouiss.....	..	..	..	..	..	..
Orléans, act. de capital.....	..	1180 ..	1175 ..	1188 ..	1190 ..	1190 ..
— de jouissance.....	696 ..	700 ..	700 ..	704 ..	704 ..	704 ..
Ouest, act. de capital.....	695 ..	700 ..	705 ..	715 ..	725 ..	725 ..
— act. de jouissance.....	..	..	..	..	..	..
Ouest-Algérien act.....	523 ..	521 ..	518 ..	..	515 ..	515 ..
Docks et Entrepôts de Marseille.....	399 ..	400 ..	373 ..	..	398 ..	398 ..
Entrepôts et Magasins Généraux.....	..	..	315 ..	..	..	..
Gaz pour la France et l'Étranger.....	..	..	..	..	..	..
C ^{ie} Générale Transatlantique, ordinaire.....	102 ..	..	..	..	..	..
— priorité.....	..	..	..	..	..	..
Messageries Maritimes, ordin.....	66 ..	67 ..	66 25	69 ..	68 ..	68 ..
— priorité.....	..	..	..	..	..	..
Métropolitain, act. de capital.....	..	..	449 ..	..	..	..
Nord-Sud, actions.....	100 50	104 50	104 50	101 ..	101 ..	101 ..
Chemins de fer de Santa-Fé.....	..	..	..	..	..	..
Omnibus, act. de capital.....	432 ..	425 ..	421 ..	418 ..	424 ..	424 ..
— act. de jouissance.....	100 ..	..	..	..	..	..
Omnium Lyonnais.....	90 ..	91 ..	89 ..	89 ..	88 ..	88 ..
Tramways de Bordeaux.....	..	..	..	214 ..	..	..
Tramways (C ^{ie} G ^{ie} Française de).....	..	..	..	38) ..	..	..
Tramways de Paris et Départ. de la Seine.....	..	..	..	180 ..	..	..
Tramways (C ^{ie} G ^{ie} Parisienne de), ordin.....	..	..	..	..	..	..
— priorité.....	..	..	..	..	..	..
Voitures à Paris.....	148 ..	147 ..	145 ..	142 ..	140 ..	140 ..
Compagnie d'Aguilas.....	69 ..	70 ..	67 ..	69 ..	..	..
Compagnie du Boisé, act. 100 fr.....	610 ..	565 ..	600 ..	590 ..	575 ..	575 ..
Cuivre et Pyrites.....	..	..	..	..	..	..
Electro-Metallurgie de Dives.....	500 ..	510 ..	505 ..	..	505 ..	505 ..
Malfidano, jouissance.....	..	..	..	..	..	..
Métaux (Compagnie Française des).....	..	690 ..	690 ..	..	..	..
Penarova.....	1332 ..	1334 ..	1332 ..	1334 ..	1332 ..	1332 ..
Sels Gemmes.....	264 ..	261 ..	263 ..	258 ..	263 ..	263 ..
Canal de Panama (Société Civile).....	101 ..	101 ..	99 50	100 ..	100 ..	100 ..
Suez.....	3985 ..	3985 ..	3990 ..	3990 ..	3930 ..	3930 ..
— parts de fondateur.....	..	..	1630 ..	1600 ..	1575 ..	1575 ..
— Société Civile.....	..	..	2730 ..	2700 ..	..	..
— (cinquièmes).....	..	555 ..	..	..	..	..
Etablissements Pathé.....	111 ..	111 ..	110 ..	109 ..	110 ..	110 ..
Forces Motrices du Rhône.....	..	..	..	..	530 ..	530 ..
Phosphates et Ch. de fer de Gafsa.....	689 ..	688 ..	694 ..	695 ..	705 ..	705 ..
— cinquièmes de parts.....	590 ..	585 ..	580 ..	575 ..	..	..
Printemps, act. ordin.....	..	..	..	..	..	..
Thomson-Houston.....	524 ..	535 ..	530 ..	515 ..	510 ..	510 ..
Railinerie Say, ord.....	405 ..	400 ..	..	..	396 ..	396 ..
— priorité.....	258 ..	261 ..	257 ..	258 ..	261 ..	261 ..
Parisienne de Distribution.....	403 ..	408 ..	408 ..	402 ..	408 ..	408 ..
C ^{ie} d'Electricité Ouest-Parisien.....	..	103 ..	103 50	102 50	105 ..	105 ..
Electricité de Paris.....	..	..	..	..	..	..
Société des Téléphones.....	..	..	..	..	..	..

FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS.

Argentin 5 0/0 1886.....	500 ..	500 ..	498 ..	498 ..	499 ..	499 ..
— 4 0/0 1896, coup. de £ 100.....	..	..	..	76 ..	..	..
— 5 0/0 1907 Intérieur or.....	455 50	455 ..	454 ..	454 ..	456 ..	456 ..
— 5 0/0 1909.....	463 50	463 ..	463 ..	..	..	..
— 4 1/2 1911.....	81 ..	81 ..	81 05	81 60	..	..
Belge 3 0/0 1895-1905.....	..	..	..	..	..	..
— 3 0/0 1873-1898, coup. 15 et 30.....	..	..	..	..	..	..
Bésil 4 0/0 1889, coup. 100.....	..	52 70	..	..	..	..
— 5 0/0 1898 Funding, coup. 20.....	92 ..	92 ..	..	91 50	..	..
— 5 0/0 1908-1909.....	..	..	..	..	..	..
— 5 0/0 1909 (Pernambuco).....	312 ..	312 ..	312 ..	312 ..	311 ..	311 ..
— 4 0/0 1911.....	240 ..	..	..	238 ..	238 ..	238 ..
Buenos-Ayres 4 1/2 or 1909-12 (Prov. de).....	..	..	..	..	..	..
— 1910.....	..	..	..	..	..	..
Bulgarie 5 0/0 or 1902.....	..	..	..	..	..	..
— 5 0/0 or 1904.....	..	..	..	..	..	..

	Samedi 24 juill.	Lundi 26 juill.	Mardi 27 juill.	Mercredi 28 juill.	Jeudi 29 juill.	Vendred 30 juill.
Bulgarie 4 1/2 or 1907.....	..	..	..	..	..	..
Chine 4 0/0 or 1895.....	..	..	92 10	92 30	92 50	92 ..
— 5 0/0 or 1902.....	..	..	..	..	..	..
— 5 0/0 or 1903.....	..	421 ..	422 ..	422 50	421 ..	421 ..
— 5 0/0 1911.....	..	425 ..	..	..	421 ..	426 ..
— 5 0/0 or 1913 (réorganisation).....	..	435 ..	434 ..	435 ..	430 ..	429 ..
— 5 0/0 1913 (Ch. de fer Lung-Hai).....	..	..	..	..	..	..
Congo (État de) Lot. 1. 88.....	..	55 ..	56 ..	57 ..	55 ..	57 75
Danemark 0/0 1 91.....	..	..	..	..	..	..
Egypte Unifiée, coup. 500.....	88 20	87 65	87 55	87 55	87 95	88 40
— coup. 2.500.....	88 ..	87 65	87 55	87 55	87 95	88 40
— coup. 25.000.....	..	..	..	..	87 80	..
— 3 1/2 privilégiée, coup. 12.500.....	76 ..	76 50	76 45	..	76 50	..
Espagne 4 0/0 Extérieure, coup. de 160.....	87 ..	86 55	86 40	86 30	86 35	86 35
— ..	240 ..	86 25	86 45	86 40	86 15	86 ..
— ..	480 ..	84 95	84 85	84 90	84 85	85 ..
Haiti 1896 6 0/0.....	452 ..	450 ..	450 ..	450 ..	457 ..	452 ..
— 1910 5 0/0.....	..	..	..	..	..	..
Hellénique 4 0/0 1902.....	..	..	..	..	..	..
— 4 0/0 1910.....	..	..	..	..	..	..
— 5 0/0 1914.....	..	82 30	83 ..	82 50	82 55	83 50
Hollande 3 0/0, coup. 4.000.....	..	..	..	..	..	..
Italie 3 1/2, c. 35.....	..	..	..	..	75 60	..
— 3 0/0.....	..	..	..	..	..	..
Japon 4 0/0 1905, coup. de 20.....	76 70	76 35	..	..	..	..
— coup. 100.....	76 45	76 10	75 85	..	..	..
— coup. 200.....	76 45	76 10	..	76 05	76 ..	..
— 5 0/0 1907, coup. de 400.....	..	..	..	..	..	..
— 4 0/0 1910.....	73 80	73 80	73 75	73 75	73 95	73 95
— 5 0/0 1913 (Bons).....	487 ..	486 ..	486 ..	486 ..	484 ..	484 ..
Maroc 5 0/0 1904.....	478 ..	476 ..	476 ..	476 ..	476 ..	476 ..
— 5 0/0 1910.....	471 ..	470 ..	468 ..	..	470 ..	..
Minas Geraes (État de) 5 0/0 or 1907.....	..	..	..	..	..	..
Norvégien 3 0/0 1896.....	..	..	..	..	82 ..	..
— 3 1/2 0/0 1902, coup. 17 fr. 50.....	89 10	..	..	..	..	..
— coup. 35 fr.....	..	89 10	..	..	..	..
— 3 1/2 1904-05.....	..	..	..	83 75	..	..
Portugais 3 0/0 1 ^{re} série, coup. de 20 et 100.....	56 50	56 50	..	..	56 55	..
— 3 ^e série.....	..	..	..	..	..	..
— 4 1/2 1-91 (obl. des Tabacs).....	471 50	475 ..	475 ..	479 ..	474 ..	..
Roumanie, rente convertie 4 0/0.....	..	..	..	..	..	..
— 1910 4 0/0.....	..	..	..	..	..	..
Russe 4 0/0 1867-69.....	80 25	..	80 25	79 75	79 50	79 50
— 4 0/0 1880.....	..	..	..	73 50	..	..
— 4 0/0 1889, coup. de 20.....	..	..	..	73 ..	..	..
— coup. 100.....	..	..	..	..	..	..
— 4 0/0 1890, 2 ^e et 3 ^e émission.....	..	..	..	..	..	..
— 4 ^e émission.....	..	..	..	..	..	..
— Consolidé 4 0/0, 1 ^{re} et 2 ^e sér., c. 500.....	..	..	..	..	..	..
— 1904.....	..	..	..	..	..	..
— 3 0/0 1891.....	..	..	..	..	62 ..	62 ..
— 3 0/0 1896.....	..	..	..	..	62 ..	62 ..
— 3 1/2 0/0 or 1894, coup. 87 fr. 50.....	..	..	..	..	..	58 45
— 5 0/0 1906.....	..	..	..	..	..	..
— 4 1/2 0/0 1909.....	..	88 ..	87 75	87 75	87 75	87 75
— Intérieur 4 0/0 1894.....	..	..	77 ..	..	..	..
— Let. de gage 3 1/2 Banq. Fonc. Nobl ^{es}.....	..	..	..	..	..	..
Santa-Fé 5 0/0 1910.....	..	..	..	..	..	..
Sao-P						

Table with columns: Samedi 24 juill., Lundi 26 juill., Mardi 27 juill., Mercredi 28 juill., Jeudi 29 juill., Vendredi 30 juill. Rows include Nitrate Railways, Nord Espagne, Saragosse (Madrid), etc.

Table with columns: Samedi 24 juill., Lundi 26 juill., Mardi 27 juill., Mercredi 28 juill., Jeudi 29 juill., Vendredi 30 juill. Rows include Rio-Tinto, preference, Sosnowice, Lagunas Nitrate, etc.

FONDS GARANTIS PAR LE GOUV. FRANÇAIS. Table with columns: Cours de la semaine, Obligat. Tunisienne 3 0/0, Annam et Tonkin 2 1/2 0/0, etc.

COLONIES ET PROTECTORATS. Table with columns: Cours de la semaine, Indo-Chine 3 1/2 0/0 1899-1903, Indo-Chine 3 0/0 1902, etc.

EMPRUNTS DE VILLES ET DU CRÉDIT FONCIER. Table with columns: Cours de la semaine, Paris 1863 4 0/0, Paris 1871 3 0/0 tout payé, etc.

FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS. Table with columns: Cours de la semaine, Russie obl. 4 0/0 Ch. de fer Donetz, Dwinsk-Vitebsk, etc.

VALEURS DIVERSES (Actions). Table with columns: Cours de la semaine, Banque de l'Indo-Chine, Banque Hypothécaire Franco-Argentine, etc.

Table with columns: Cours de la semaine, C^{ie} Centrale d'Éclairage par le Gaz (Lébon et C^{ie}), Gaz de Paris, Charbonnages du Tonkin, etc.

Obligations Françaises: Table with columns: Cours de la semaine, Bône-Guelma, Economiques, Est Algérien, etc.

Table with columns: Cours de la semaine, Métropolitain de Paris 3 1/2 0/0, Nord-Sud 4 0/0 1913, Rosario à Puerto-Beltrano, etc.

FONDS D'ÉTAT ET DE VILLES ÉTRANGÈRES. Table with columns: Cours de la semaine, Chili (Caisse hypothécaire) 5 0/0 1914, Siam 4 1/2 0/0 or 1905, etc.

VALEURS ÉTRANGÈRES (Actions). Table with columns: Cours de la semaine, Crédit Foncier de Santa-Fé, Tramways de Tunis, etc.

Obligations Étrangères: Table with columns: Cours de la semaine, Andalous 1^{re} série, revenu variable, Asturies 1^{re} hypothèque, etc.

Mer Noire 4 1/2 0/0 1913	386 ..	Banque Hypothécaire de Suède 4 0/0 1879	448 ..	Portugais 4 0/0 1 ^{er} rang	350 ..
Semiretchinsk 4 1/2 1913	302 ..	Foncier Egyptien 3 1/2	384 ..	— 2 ^e rang	201 ..
Obl. Réunies des Ch. de f. Russes 4 1/2 0/0	85 65	— 3 0/0	345 ..	Badajoz 3 0/0	410 ..
Saint-Louis and San Francisco 4 1/2 0/0	229 ..	— 4 0/0	448 ..	Tauris 3 0/0 or 1913	410 ..
Salonique-Constantinople 3 0/0	229 ..	Crédit Foncier Franco-Canadien 5 0/0	479 ..	Cie Madrilène du Gaz 4 0/0	300 ..
Saragosse 3 0/0 1 ^{re} hypothèque	341 ..	Crédit Foncier de Santa-Fé 5 0/0	99 ..	Gaz et Eaux de Tunis 4 0/0	436 ..
— 3 0/0 2 ^e hypothèque	328 ..	— 4 1/2	424 ..	Usines de Briansk 4 1/2 0/0	418 ..
— 3 0/0 3 ^e hypothèque	328 50	Crédit Foncier de Stockholm 4 0/0	424 ..	Industrie Houillère de la Russie Méridionale 4 0/0	150 ..
Smyrne-Cassaba 4 0/0 1895	485 ..	Akkerman 4 1/2 1913	485 ..	Port de Para 3 0/0	300 ..
Land Bank of Egypt 4 0/0	485 ..	Alpes Bernoises 4 0/0 1 ^{re} hypothèque	485 ..	Sucreries d'Egypte (obl. var. 400 fr.)	475 ..
Banque Industrielle du Japon 5 0/0	485 ..	Brazil Railway 4 1/2	485 ..	— obl. hypoth. 5 0/0	475 ..

MARCHÉ EN BANQUE

	Samedi 24 juill.	Lundi 26 juill.	Mardi 27 juill.	Mercredi 28 juill.	Jeudi 29 juill.	Vendredi 30 juill.
Bakou (Naphte), estam. ou non	1190 ..	1195 ..	1195 ..	1195 ..	1195 ..	1195 ..
Balia-Karaïdin	302 ..	305 ..	305 ..	305 ..	305 ..	305 ..
Brakpan Mines, coup. 10	302 ..	305 ..	305 ..	305 ..	305 ..	305 ..
Butte and Superior	393 ..	393 ..	393 ..	393 ..	393 ..	393 ..
Camp Bird ordin., c. 25	13 ..	13 ..	13 ..	13 ..	13 ..	13 ..
— préfér. 7 0/0 cumul., c. 25	13 ..	13 ..	13 ..	13 ..	13 ..	13 ..
Caoutchoucs (Soc. Financière)	70 50	70 ..	70 ..	70 ..	70 ..	70 ..
Cape Copper, coup. 10	70 ..	68 50	68 ..	69 25	69 ..	69 ..
— coup. 25	68 50	68 ..	68 ..	68 ..	68 ..	68 ..
Caucase (Ind ^{ie} et Métal), unités	340 ..	340 ..	340 ..	340 ..	340 ..	340 ..
Chartered, coup. 25	14 50	14 50	14 50	14 50	14 50	14 50
Chemins Ottomans, obl.	140 ..	139 ..	139 ..	140 ..	140 ..	140 ..
Chino Copper, c. 5	248 50	248 50	248 50	248 50	248 50	248 50
— c. 25	249 ..	249 ..	249 ..	249 ..	249 ..	249 ..
City Deep, coup. 25	110 ..	110 ..	110 ..	110 ..	110 ..	110 ..
Crown Mines, coup. 10	110 50	110 50	110 50	110 50	110 50	110 50
— coup. 25	110 ..	110 ..	110 ..	110 ..	110 ..	110 ..
De Beers ord., coup. 10	270 ..	270 ..	270 ..	270 ..	270 ..	270 ..
— coup. 5	271 ..	271 ..	271 ..	271 ..	271 ..	271 ..
— unités	279 ..	279 ..	279 ..	279 ..	279 ..	279 ..
— préférence	315 ..	315 ..	315 ..	315 ..	315 ..	315 ..
East Rand, unités	38 ..	37 50	37 50	37 50	37 50	37 50
— coup. 5	36 25	36 25	36 25	36 25	36 25	36 25
— coup. 25	120 ..	120 ..	120 ..	120 ..	120 ..	120 ..
Estrellas, unités	51 25	51 25	51 25	51 25	51 25	51 25
Ferreira Deep, coup. 25	30 ..	30 ..	30 ..	30 ..	30 ..	30 ..
Goldenhuis Deep, unités	28 75	28 75	28 75	28 75	28 75	28 75
— coup. 5	60 50	60 50	60 50	60 50	60 50	60 50
— coup. 25	36 25	36 25	36 25	36 25	36 25	36 25
Hartmann, coup. 5	360 ..	360 ..	360 ..	360 ..	360 ..	360 ..
Haut-Volga privilégiées, unités	50 25	50 25	50 25	50 25	50 25	50 25
Jagersfontein	70 ..	70 ..	70 ..	70 ..	70 ..	70 ..
Johannesburg	70 ..	70 ..	70 ..	70 ..	70 ..	70 ..
Kleinfontein	38 50	39 ..	38 50	39 50	39 50	38 75
Lena Goldfields, coup. 25	276 ..	285 ..	278 ..	275 ..	270 ..	270 ..
Lianosoff fils, estamp. ou non	120 ..	117 50	117 50	119 50	117 ..	117 ..
Malacca ordinaire, coup. 5	106 50	106 50	106 50	106 50	106 50	106 50
— coup. 25	409 ..	404 ..	404 ..	404 ..	404 ..	404 ..
— unités	146 50	146 ..	146 ..	145 ..	145 ..	145 ..
— privilég., c. 25	141 ..	140 50	140 ..	139 50	140 50	140 50
Maltzof, unités	102 50	102 50	102 50	102 ..	102 ..	102 ..
Modderfontein B. coup. 5	73 ..	72 50	72 50	72 50	71 50	71 50
— coup. 25	390 ..	378 ..	372 ..	372 ..	362 ..	362 ..
Montecatini (Mines de)	16 ..	16 ..	16 ..	16 ..	16 ..	16 ..
Mount Elliott, coup. 25	123 ..	123 ..	122 ..	122 ..	122 ..	122 ..
Pena Copper, coup. 25	120 ..	119 50	119 50	119 ..	118 50	118 50
Platine (C ^{ie} Ind ^{ie} du), unités	19 25	19 ..	12 50	12 50	12 50	12 50
Randfontein, coup. 25	60 ..	60 ..	61 ..	61 ..	61 ..	61 ..
Rand Mines, coup. 5	55 50	55 50	56 ..	56 ..	56 ..	56 ..
— coup. 25	55 50	55 75	55 75	55 25	55 25	55 25
Ray Consolidated	19 25	19 25	19 25	20 ..	20 ..	20 ..
Robinson Deep, coup. 5	149 ..	149 ..	147 50	148 ..	149 ..	149 ..
Robinson Gold, coup. 5	149 ..	147 50	146 50	147 ..	142 ..	142 ..
Rose Deep, coup. 10	1075 ..	1075 ..	1053 ..	1053 ..	1027 ..	1027 ..
San Miguel Copper Mines	1075 ..	1073 ..	1053 ..	1053 ..	1027 ..	1027 ..
Shansi (Pekin Syndicate), coup. 5	370 ..	370 ..	370 ..	370 ..	370 ..	370 ..
— coup. 25	365 50	363 ..	363 ..	366 ..	373 50	373 50
Simmer and Jack	42 25	42 25	42 25	42 25	42 50	42 50
Spassky Copper, unités	111 ..	111 ..	111 50	112 ..	112 ..	112 ..
— coup. 5 et 10	186 ..	180 ..	180 ..	180 ..	178 ..	178 ..
— coup. 25	56 ..	56 ..	56 ..	56 ..	56 ..	56 ..
Spies Petroleum, coup. 25	55 50	55 75	55 75	55 25	55 25	55 25
Tharsis, unités	19 25	19 25	19 25	20 ..	20 ..	20 ..
— coup. 5 et 10	149 ..	149 ..	147 50	148 ..	149 ..	149 ..
Toula, coup. 10	149 ..	147 50	146 50	147 ..	142 ..	142 ..
— unités	1075 ..	1075 ..	1053 ..	1053 ..	1027 ..	1027 ..
Transvaal Consol.	1075 ..	1073 ..	1053 ..	1053 ..	1027 ..	1027 ..
Tubes et Forges de Sosnowice	370 ..	370 ..	370 ..	370 ..	370 ..	370 ..
Utah Copper, coup. 25	365 50	363 ..	363 ..	366 ..	373 50	373 50
Village Deep	42 25	42 25	42 25	42 25	42 50	42 50
Village Main Reef, coup. 25	111 ..	111 ..	111 50	112 ..	112 ..	112 ..
Vins et Spiritueux (Soc. Hellén.), unités	186 ..	180 ..	180 ..	180 ..	178 ..	178 ..
Wagons de St-Petersbourg, unités	186 ..	180 ..	180 ..	180 ..	178 ..	178 ..

FONDS D'ETATS, PROVINCES, VILLES

	Cours de la semaine		Cours
Amazone 5 0/0 1906	178 ..	Automobiles Delahaye ord.	469 ..
Argentin 5 0/0 1905 Intérieur	82 50	Automobiles et Cycles Peugeot	188 ..
Argentin 6 0/0 Cédules Hypoth. coup. 100	91 ..	Mestre et Blatgé, priorité	192 ..
— coup. 1.000	90 25	— ordinaires	295 ..
Bésil 5 0/0 1895, coup. 500	80 ..	Bi-Métal	125 ..
— coup. 400 jouissance courante	52 80	Continsouza	2002 ..
— 5 0/0 1903	51 70	Cothias (Alliages)	2002 ..
— 4 0/0 Rescision, coup. 20	77 50	Dniéproviennne	2002 ..
— coup. 20, jouissance courante	77 50	Donetz (Forges et Acieries)	2002 ..
Buenos-Ayres 6 0/0 Int. Cons., coup. \$ 100	315 ..	Freins Lipkowski	50 25
— 6 0/0 Int. Obras La Plata	410 50	Haut-Volga, privil.	45 ..
Colombie 5 0/0 or 1906 (Savane)	106 ..	— ord.	310 ..
— 6 0/0 or 1911	106 ..	Hotehkiss et Cie (Anc. Etablissm.)	310 ..
Cuba 5 0/0 or 1904, coup. \$ 500	227 ..	Kama, petites parts	310 ..
Dominicain 5 0/0 or 1908, coup. \$ 1000	316 50	Keller Leleux	2120 ..
Italien 3 1/2 0/0 net	227 ..	Métallurgique du Périgord	2120 ..
Maranhao 5 0/0 or 1910	316 50	Moteurs Gnome et le Rhône, jouissance	1150 ..
Mendoza 5 0/0 or 1909	285 ..	Russo-Belge (Soc. Métal.)	540 ..
Mexicain 5 0/0 Int	279 ..	Saut-du-Tarn	23 50
— 3 0/0 Int	83 50	Stigler (Société Française)	525 ..
Para 5 0/0 or	279 ..	Usines Franco-Russes	525 ..
Pernambuco 5 0/0 or 1909	188 ..	Usines Métallurgiques de Petrograd	178 ..
Roumain 5 0/0 1903	188 ..	Wagons à Petrograd	450 ..
Russe 3,80 0/0 (Crédit Foncier Mutuel), un	188 ..	Albi	355 ..
San Juan Ext. 5 0/0 1909	188 ..	— parts	50 ..
Venezuela 3 0/0 Int	188 ..	Anthracite Russe	636 ..
— 3 0/0 1905 Dette Diplomatique	188 ..	Blanzv	1449 ..
Bahia (Ville de) 5 0/0 1912	280 ..	Bruay	1449 ..
Copenhague 3 1/2 1902	405 ..	— dixième	210 ..
Christiania 3 0/0 1897	420 ..	Clarence	210 ..
Moscou 5 0/0 1908-1909	469 ..	Czeladz	210 ..
Odesa 4 1/2 1903, unités	390 ..	Ekaterinovka	53 ..
Petrograd 4 1/2 0/0 1902	430 ..	Mines de Houille et de Fer de la Russie Méridionale	53 ..
Petrograd 5 0/0 1908	460 ..	Nord d'Alais	53 ..
Stockholm 4 0/0 1908	369 ..	— priorité	20 25
— 1909 3 1/2 différé	156 ..	Pekin Syndicate Limited « Shansi »	415 ..
Varsovie 4 1/2	310 ..	Prokhorow priv.	415 ..
Crédit Foncier Egyptien 3 0/0 anc.	245 ..	Catemou ord.	112 ..
— 400.001 à 800.000	245 ..	Huelva Copper	112 ..

VALEURS DIVERSES (Actions)

Crédit Foncier Argentin, parts	150 ..	Rouina (Algérie) (Fer)	680 ..
Fonciers du Château-d'Eau	189 ..	Vieille Montagne (Zinc de la) 4/10	110 ..
Biterroise de Force et Lumière (Soc.)	50 ..	Huanchaca	120 ..
Blériot (Etablissements L.)	10 ..	La Lucette (Soc. Nouv. des Mines de)	120 ..
Electricité de Limoges privilég.	10 ..	Las Dos Estrellas, jouissance, un	120 ..
Nimelior (Société d'Electricité)	10 ..	Kinta (Etains de), act. de jouiss.	120 ..
Gaz de Rosario	10 ..	— parts	120 ..
Soie artificielle d'Izieux, parts	10 ..	Aïn-Arko (Mines de zinc d')	69 50
Soie de Tubize, privilégiée	10 ..	Ouasta-Mesloula	69 50
Automobiles Brasier	71 50	— parts	69 50
		Rouina (Algérie) (Fer)	680 ..
		Vieille Montagne (Zinc de la) 4/10	110 ..
		Huanchaca	120 ..
		La Lucette (Soc. Nouv. des Mines de)	120 ..
		Las Dos Estrellas, jouissance, un	120 ..
		Kinta (Etains de), act. de jouiss.	120 ..
		— parts	120 ..
		Aïn-Arko (Mines de zinc d')	69 50
		Ouasta-Mesloula	69 50
		— parts	69 50
		Rouina (Algérie) (Fer)	680 ..
		Vieille Montagne (Zinc de la) 4/10	110 ..
		Huanchaca	120 ..
		La Lucette (Soc. Nouv. des Mines de)	120 ..
		Las Dos Estrellas, jouissance, un	120 ..
		Kinta (Etains de), act. de jouiss.	120 ..
		— parts	120 ..
		Aïn-Arko (Mines de zinc d')	69 50
		Ouasta-Mesloula	69 50
		— parts	69 50
		Rouina (Algérie) (Fer)	680 ..
		Vieille Montagne (Zinc de la) 4/10	110 ..
		Huanchaca	120 ..
		La Lucette (Soc. Nouv. des Mines de)	120 ..
		Las Dos Estrellas, jouissance, un	120 ..
		Kinta (Etains de), act. de jouiss.	120 ..
		— parts	120 ..
		Aïn-Arko (Mines de zinc d')	69 50
		Ouasta-Mesloula	69 50
		— parts	69 50
		Rouina (Algérie) (Fer)	680 ..
		Vieille Montagne (Zinc de la) 4/10	110 ..
		Huanchaca	120 ..
		La Lucette (Soc. Nouv. des Mines de)	120 ..
		Las Dos Estrellas, jouissance, un	120 ..
		Kinta (Etains de), act. de jouiss.	120 ..
		— parts	120 ..
		Aïn-Arko (Mines de zinc d')	69 50

Table listing various companies and their share prices, including Eclairage de la Nouvelle-Orléans, Electricité de Limoges, Energie Electrique de la Basse-Loire, etc.

Table listing companies like Cercle de Monaco, Gaumont (Etablissements), Municipality of Para, and Porcher (Etablissements) with their respective share prices.

Table listing companies such as Mines de la Péronnière, Omnibus et Tramways de Lyon, Dynamite Russe, and Usines du Rhône.

BOURSE DE LYON

Table listing companies like Gaz de Lyon, Franche-Comté, Horne et Buire, La Kama, and Mines de Blanzly.

TIRAGES

Ville de Paris 1894-1896.

Tirage du 15 juillet 1915.

Liste numérique des obligations sorties remboursables au pair :

Large table listing bond numbers for the Paris 1894-1896 issue, organized in columns.

Table listing bond numbers for the Emprunt Hellénique garanti 2 1/2 0/0 or 1898, organized in columns.

Table listing bond numbers for the Emprunt Hellénique garanti, organized in columns.

Emprunt Hellénique garanti 2 1/2 0/0 or 1898.

Tirage du 1^{er} avril 1915.

Table listing bond numbers for the Emprunt Hellénique garanti, organized in columns.

Dettes Espagnoles amortissables 5 0/0

Tirage du 15 avril 1915.

Table listing bond numbers for the Dettes Espagnoles amortissables 5 0/0, organized in columns.

Gouvernement Tunisien 3 0/0 1892

Tirage du 1^{er} juin 1915.

Table listing bond numbers for the Gouvernement Tunisien 3 0/0 1892, organized in columns.

Dettes Espagnoles amortissables 4 0/0

Tirage du 1^{er} juin 1915.

Table listing bond numbers for the Dettes Espagnoles amortissables 4 0/0, organized in columns.

Table listing bond numbers for the Dettes Espagnoles amortissables 5 0/0, organized in columns.

Table listing bond numbers for the Dettes Espagnoles amortissables 5 0/0, organized in columns.

Table listing bond numbers for the Dettes Espagnoles amortissables 5 0/0, organized in columns.

Table listing bond numbers for the Dettes Espagnoles amortissables 5 0/0, organized in columns.

Table listing bond numbers for the Dettes Espagnoles amortissables 5 0/0, organized in columns.

Table listing bond numbers for the Dettes Espagnoles amortissables 5 0/0, organized in columns.

Série D.
14495 14951 15084 15885 16511 16989 17101 17129.
Série E.
11009 11349 13158 13687 13721 13904 13926.
Série F.
4427 4502 5197.

Emission 1906.

Série A.
265361 à 265370 265541 à 265550 275251 à 275260
276071 à 276080 276971 à 276980 277041 à 277050
277701 à 277710 289541 à 289550 295531 à 295540
295891 à 295900 306691 à 306700 309991 à 310000
Série B.
97021 à 97030 97911 à 97920 98601 à 98610
Série C.
74873 74947 75043 75243 75575 75675 75921 76022
77409 77429 77490 78611 79190.
Série D.
17431 17779 17882 18130 18837.
Série E.
14624 14897 15239.
Série F.
5947 6102.

Canal de Suez.

Tirage du 15 juin 1915.

Obligations de 500 fr. 5 O/O.

Liste numérique des obligations sorties remboursables au pair:

22 28 50 64 137 245 384 451 786 918 947 1001 297
404 512 692 735 757 790 966 2559 865 3020 40 339
488 494 548 597 836 4228 356 536 637 647 743 938
5211 517 695 740 881 911 6163 176 284 409 567 621
632 881 907 953 7023 292 316 509 801 8150 220 258
334 496 607 619 840 983 9004 50 57 76 95 209 338
351 390 518 556 575 650 681 682 736 933 10005 188
332 372 427 441 536 719 799 889 994 11057 75 428
604 821 932 12025 80 205 215 316 613 636 647 787
983 13194 213 292 319 384 402 441 538 600 706 786
984 999 14100 111 142 203 296 399 449 505 565 574
639 646 999 15075 300 915 965 987 16227 282 324
357 497 511 561 574 738 858 949 17049 126 152 270
322 431 722 739 751 771 901 18009 85 151 396 401
561 598 643 670 770 774 775 828 946 19050 159 231
258 474 547 572 626 742 827 935 20074 186 219 252
265 306 562 592 624 690 782 938 21288 349 499 541
562 797 853 882 22003 106 205 216 440 471 479 600
627 716 738 812 826 851 975 976 23028 68 141 170
230 323 463 496 692 780 788 881 883 21141 143 230
280 371 523 674 902 907 938 25195 221 307 372 416
417 507 663 876 883 916 991 26024 308 314 383 440
478 953 27079 149 151 271 280 497 521 544 557 658
727 871 28027 106 210 229 584 737 829 934 936 960
974 29136 202 219 226 263 390 418 430 462 523 725
881 957 30088 101 112 301 318 442 477 585 976
31069 315 462 471 481 715 741 866 876 983 997
32043 123 154 182 260 336 384 414 459 534 537 569
605 670 786 788 812 934 936 995 33139 299 323 383
474 555 808 939 947 31055 63 88 173 393 494 581
583 613 675 690 770 35031 67 75 174 198 244 563
876 935 36182 249 436 519 600 642 717 804 37054
78 231 292 347 408 410 492 615 656 688 735 742 812
894 38013 102 154 221 224 237 523 671 743 820 850
851 866 39052 100 408 613 639 652 715 835 852 913
991 40082 107 219 299 447 556 645 877 932 933 959
969 41300 466 581 612 789 944 42220 330 418 472
652 727 748 750 761 998 43009 12 84 249 326 753
903 979 41032 172 215 285 397 485 501 770 885 999
45020 29 31 89 121 348 409 572 676 745 827 849 939
46408 696 701 724 840 845 47041 47 58 82 95 142
419 498 508 560 585 604 653 48007 27 99 315 457
489 579 595 620 641 732 899 934 938 963 976 49018
165 198 277 284 285 319 522 536 602 784 807 857 905
927 960 981 993
50031 39 63 129 156 186 251 287 420 621 647 659
817 931 956 51138 147 322 425 457 480 529 687 822
913 914 52082 251 274 286 288 385 411 426 577 724
740 804 851 967 53034 121 267 461 602 695 750 800
838 863 54051 99 174 252 254 367 679 920 55040
42 123 129 131 206 477 503 590 657 826 999 56013
109 162 237 413 567 597 687 758 791 887 908 57057
90 112 238 269 352 383 449 490 557 587 740 58001
57 118 260 351 452 481 588 601 624 626 788 811 829
880 923 950 969 59055 138 176 210 230 295 382 392
412 419 766 60126 176 191 202 253 449 526 584 818
851 911 916 980 61035 116 145 341 356 359 490 558
639 709 767 815 826 834 936 62030 65 237 242 453
499 685 789 974 996 63109 124 267 469 673 708 711
732 737 768 769 922 935 980 61163 283 401 413 420
452 556 637 666 784 977 65238 249 363 416 448 450
473 523 772 791 998 66184 257 401 709 838 965

67097 389 405 418 473 550 553 619 860 955 68426
541 554 583 592 681 721 895 959 970 69015 25 86
135 176 269 408 415 575 581 775 882 954 963 968
70077 182 204 210 236 493 497 542 672 759 894 995
71074 125 229 339 457 496 510 568 881 990 72115
226 264 380 383 464 477 480 513 608 764 811 972
73028 34 113 263 268 270 298 349 399 853 74016
36 381 500 582 607 629 712 790 841 857 864 75032
538 681 690 752 981 76084 141 214 377 382 402 558
652 689 779 894 941 977 989 77026 127 213 306 420
686 689 785 801 836 78051 71 632 770 798 934 978
986 79048 191 324 468 630 709 786 806 985 80189
243 356 438 446 547 561 601 604 608 634 721 791 805
843 906 81012 198 259 604 810 82072 101 171 408
480 543 771 781 836 947 997 83030 44 71 240 263
348 834 863 864 919 923 84072 200 209 330 371 501
667 692 709 790 821 901 912 941 955 995 85009 200
206 302 620 653 809 86022 156 187 188 298 383 525
541 627 656 674 750 813 836 87190 251 271 279 299
447 500 605 696 807 898 88032 225 326 386 389 664
756 89023 93 94 227 290 376 424 597 701 741 778
958 90107 228 241 298 318 402 406 428 437 717 761
770 806 941 91111 133 252 332 340 493 508 605 989
92022 137 219 343 469 481 563 829 93015 67 94
138 301 597 684 688 770 936 94004 159 389 514 568
577 581 586 611 660 669 735 739 865 952 961 95001
106 122 155 248 312 395 478 524 562 666 96085 102
121 189 242 245 294 328 453 509 644 645 826 834 945
979 989 97209 288 290 430 457 485 716 749 767 803
882 982 98010 58 184 221 240 348 361 407 463 490
776 810 833 867 99023 41 131 198 262 308 314 368
534 550 609 611 697 776 883 973
100079 114 518 527 571 703 721 834 852 920 937
990 101050 66 294 311 533 556 640 869 871 881 885
954 972 102088 119 175 216 257 266 434 496 628
629 639 662 103090 237 338 671 729 738 771 772
851 104116 261 269 410 483 530 531 638 688 723 791
944 105123 196 345 398 514 531 561 717 746 914 994
106023 37 118 189 275 319 565 579 585 602 615 657
686 703 730 876 902 919 989 107003 119 173 195 283
470 631 909 914 991 996 108176 186 201 203 281 286
375 426 495 521 641 669 706 732 807 953 975 109124
153 250 254 282 300 311 462 692 723 937 941 975
110008 20 56 67 114 249 297 317 395 473 505 525
538 551 643 684 739 757 111063 128 158 173 347
509 600 691 898 919 112122 194 201 305 406 480
761 827 851 923 113005 32 35 94 135 259 281 289
310 478 491 698 806 862 886 111033 43 69 87 233
427 536 547 663 711 771 807 868 881 966 991 115048
49 125 179 209 221 338 430 466 551 591 644 897
116062 106 107 115 138 171 292 314 317 335 486 596
638 729 796 117160 193 200 353 588 929 938 986
118032 197 255 317 375 425 598 617 769 844 858 972
119014 118 163 175 407 451 506 563 830 956
120044 178 358 402 493 525 569 620 635 761 815 952
121034 70 136 189 222 254 308 391 453 461 694 712
739 742 813 828 122014 33 108 155 167 187 193 236
255 354 505 590 600 672 710 771 813 823 840 883 905
123082 86 322 330 372 387 424 603 614 636 691 705
883 124010 107 321 336 317 374 739 743 125155
269 271 344 489 493 632 659 747 831 877 997 999
126040 75 106 120 142 201 231 385 515 557 596 651
711 856 976 127119 198 434 455 496 509 514 533
561 576 602 608 624 636 645 702 756 128025 203 351
392 494 662 694 738 791 848 129055 235 240 491 582
910 950 130008 60 246 302 317 534 538 580 682 704
903 913 925 952 973 979 131050 89 148 283 297 439
456 517 593 610 615 643 733 773 797 132017 38 142
268 359 583 637 661 687 723 752 928 133031 164 383
414 417 511 585 959 964 996 134079 207 446 486 503
523 569 715 726 742 825 855 903 960 135073 112
422 463 480 503 583 637 666 772 930 939 136086 137
288 527 621 137050 131 463 533 670 760 138204
360 368 415 551 635 773 800 828 946 993 139066 79
89 238 422 579 656 889 900 140109 209 277 338 475
535 590 727 757 870 917 940 141073 95 210 237 577
614 714 832 960 142188 189 294 317 337 358 380 390
395 505 631 719 729 823 979 987 143014 44 351 628
728 831 840 924 144024 53 111 116 188 198 227 296
449 473 570 626 656 870 877 145270 429 541 558 615
683 804 822 869 988 146115 117 308 423 427 461 656
967 994 147039 64 87 273 290 467 595 635 762 849
933 148021 98 100 144 369 455 496 530 532 581 718
747 761 782 820 866 875 944 149038 40 53 57 209
215 217 283 317 387 406 669 734 750 892
150082 182 234 492 594 746 860 151008 55 155
185 259 317 617 643 926 958 970 152203 432 469 706
912 962 153104 478 529 613 678 887 936 154193
228 362 399 431 474 509 723 750 801 975 155092
329 347 734 786 156151 158 168 180 458 470 499
586 609 662 678 685 758 766 908 913 157125 522
795 840 892 972 158045 120 136 163 204 236 492
512 568 572 598 633 675 692 729 744 975 159024 105
175 190 309 393 439 559 665 810 852 895 951 160060
84 356 381 391 418 489 620 632 720 723 830 909
161249 266 285 311 454 506 656 791 848 858 882
162042 315 384 461 614 702 845 900 966 163055

199 336 525 603 766 803 817 164003 91 134 165 377
386 427 531 680 683 716 721 813 165524 613 730 765
908 922 957 166036 66 110 196 268 275 340 486 602
613 625 668 738 787 810 912 972 989 167076 100 191
343 471 515 546 583 604 627 673 748 780 799 168170
172 263 377 545 576 617 757 886 976 169138 391
417 425 533 553 566 567 769 843 170085 392 456
530 572 650 653 954 171086 132 165 166 338 342
351 362 396 445 491 555 656 750 774 776 172088 141
153 181 341 407 411 432 917 934 972 173173 340 370
462 483 678 714 761 763 174201 317 322 381 416 478
498 546 578 619 697 796 832 930 948 967 175030 246
499 617 619 716 176045 142 178 344 404 412 467 470
518 677 820 860 177062 201 519 575 607 672 807 824
879 178249 329 339 438 575 611 667 725 825 840
852 947 954 179057 94 209 304 314 396 412 579 619
997 180206 272 425 458 742 945 181012 48 118
323 621 650 842 879 883 885 924 955 182148 231 328
547 553 682 732 733 848 869 891 910 183062 71 172
207 252 372 380 405 436 472 482 539 769 860 920 944
184012 68 108 132 181 182 191 534 613 701 844 896
944 978 991 185023 46 81 148 389 424 509 556 745
824 186120 256 302 321 349 407 464 597 678 682
734 871 891 995 187042 209 261 423 452 454 528
678 692 706 820 847 878 188076 151 247 348 366 383
474 497 515 529 663 772 824 834 983 189022 88 326
394 397 405 412 590 777 889 190071 185 263 613 808
837 874 880 881 887 941 952 191054 67 85 163 452
634 653 669 695 824 914 192077 281 333 393 422 626
663 670 752 796 809 193051 242 247 263 352 395
550 746 767 792 906 919 194083 106 291 617 630
672 794 907 929 195017 44 111 151 164 174 269 285
310 424 515 745 968 196161 218 275 278 346 553 556
617 664 813 900 197006 12 19 161 184 290 300 327
354 418 469 662 713 772 847 947 978 198175 214
286 297 408 554 561 574 673 753 199058 101 258 357
396 494 602 792 907
200022 157 228 360 670 788 925 931 935 201052
248 300 363 372 373 396 428 442 577 615 629 862
202037 96 213 270 320 358 397 402 501 503 938
203141 223 305 330 402 427 586 600 813 996
204013 167 183 328 366 371 385 613 640 659 681 811
205041 85 123 310 326 468 733 809 892 945 206061
203269 312 369 438 454 461 507 511 624 677 757 807
812 207134 184 334 384 455 624 698 828 876 878
208016 48 120 125 261 310 353 394 509 520 706 718
757 209109 231 233 358 395 401 456 651 870 872
873 889 210049 88 110 295 700 778 899 900 974
211118 164 188 472 530 611 212013 303 407 509
558 573 783 822 883 927 939 213132 150 362 384 458
547 594 733 862 214206 451 571 641 705 776 813 814
817 859 940 973 215042 357 426 560 835 881 933
216082 152 167 174 284 320 327 423 462 615 638 739
767 841 870 898 967 217246 275 435 461 472 494 502
691 797 917 928 995 218161 241 285 501 777 824
949 988 219073 92 97 128 145 269 271 456 481 519
782 857 962 972 220102 416 476 524 539 573 662 674
783 928 962 221177 257 401 421 453 518 519 645
609 726 752 756 837 949 990 222023 65 81 94 159
270 342 362 590 600 642 799 831 870 967 223013 56
81 242 282 286 423 524 615 700 862 880 883 224003
8 20 107 196 293 390 420 448 461 546 602 658 763
225126 292 329 406 545 640 739 764 866 920 963 977
226083 113 154 296 701 735 787 804 956 967
227278 322 357 382 441 576 578 716 938 228095
487 506 836 935 229018 104 167 168 174 283 305
332 424 454 564 649 655 670 690 741 759 815 875 994
230285 382 405 583 654 811 884 940 941 969
231083 96 281 386 409 460 629 647 709 759 232191
204 361

952 976 261048 113 160 180 212 292 293 368 409 440
 520 596 621 614 808 262045 250 360 467 751 787 908
 954 999 263033 232 267 297 314 331 373 397 458
 543 587 759 956 261025 42 72 146 184 314 382 389
 425 477 599 647 794 852 885 265242 362 411 518
 627 725 761 794 768 871 266060 135 221 295 345
 402 444 581 665 707 739 946 267061 209 258 323
 355 357 382 451 575 613 772 777 820 935 938 268004
 55 57 171 184 230 249 334 392 463 477 495 693 899
 912 966 979 269010 31 125 534 580 679 686 742 776
 935 941 951 270202 280 532 542 560 714 821 844 859
 896 943 271095 139 257 275 338 358 364 478 503
 557 668 694 903 272198 254 276 301 416 455 548 921
 273110 172 196 239 257 299 334 346 377 463 479 515
 551 594 666 684 706 732 736 867 958 961 996 274087
 169 178 237 243 253 512 738 823 275116 415 423
 441 503 531 898 901 944 276084 118 262 311 402 532
 533 662 671 680 744 748 974 277108 283 341 433 609
 634 640 687 722 733 278366 789 824 918 279003
 16 127 262 279 351 393 426 443 490 509 545 705 741
 760 936 280097 108 147 171 343 352 404 460 531 604
 646 672 733 757 976 281066 137 208 395 396 403
 428 579 592 607 717 818 824 993 282050 58 169 334
 508 640 727 975 283029 111 139 221 269 293 369 393
 476 514 537 637 800 815 863 873 939 958 284078 248
 252 283 289 325 337 381 384 404 562 613 708 734 974
 285337 364 513 525 553 686 691 720 763 829 846 919
 963 973 286104 136 153 189 387 463 489 556 599
 631 727 858 868 876 910 943 976 991 287140 234 273
 326 344 351 386 605 723 759 897 288034 127 174
 272 329 443 890 958 289052 277 337 353 499 719
 808 816 902 975 990 991 290088 147 200 207 538 773
 832 291234 356 372 648 702 292240 411 447 523
 536 585 715 293039 276 668 733 989 294130 138
 201 216 238 454 514 859 991 295088 170 194 217
 273 445 475 480 486 650 836 935 296064 134 303 446
 559 619 640 656 658 845 858 883 297075 92 138 139
 144 350 374 382 384 553 641 755 866 921 298049 202
 251 465 484 493 558 747 832 929 930 299061 70 75
 189 197 217 316 394 424 454 558 618 633 701 791 867
 885.

300069 193 206 221 283 331 393 412 459 858 874
 301080 132 194 229 374 407 427 449 487 586 729 829
 844 897 979 302090 162 242 376 464 501 640 711 821
 963 977 994 303009 30 70 140 220 243 307 319 373
 557 563 725 735 767 865 881 985 304041 62 111 140
 240 417 482 522 731 775 799 975 305105 167 350 421
 469 535 719 747 951 306048 132 199 482 534 714 774
 850 886 915 938 954 988 307226 551 634 638 700 724
 728 802 912 994 995 308010 199 272 560 646 675
 797 837 309067 197 402 502 822 922 310023 44
 164 216 277 450 474 547 629 739 764 785 816 822 907
 920 946 311038 116 236 369 411 460 491 493 670 680
 828 312167 193 488 511 555 604 674 988 313101
 109 278 395 434 464 476 510 954 314014 181 216 225
 290 294 465 639 756 862 868 879 942 964 315073
 385 426 512 808 316008 77 541 735 769 772 843 877
 317118 142 149 168 189 252 265 271 504 526 623 856
 318032 58 61 176 195 207 248 260 297 335 483 528
 556 591 689 752 776 787 800 829 885 319039 45 119
 273 276 360 413 431 511 583 622 689 841 877 973
 320049 146 181 420 429 474 529 536 713 739 770
 321068 101 190 234 296 351 588 590 712 868 886
 322169 257 259 320 449 460 564 682 811 841 851
 323305 405 463 548 562 577 654 682 866 931
 324142 157 251 326 384 892 913 920 948 981
 325210 334 516 726 798 876 966 988 326075 111
 493 576 602 657 731 959 327051 171 178 472 485 523
 618 662 675 750 860 328144 169 275 312 359 418 444
 558 635 643 971 329217 265 282 314 337 509 564
 716 330219 654 785 898 944 331199 336 472 500
 643 860 908 999 332215 305 455 683 760 813 909
 333172 221 270 322.

Remboursement le 1^{er} juillet 1915.

Chemins de fer de Paris à Lyon et à la Méditerranée.

Tirage du 14 mai 1915.

Obligations 3 O/O.

LYON-MÉDITERRANÉE 1852

5001 à 5100	18401 à 18500	24401 à 24411
21434 21500	25601 25700	39501 39600
42301 42355	42395 42400	44001 44013
44081 44100	68001 68100	72801 72900
86001 86100	86101 86200	92101 92200
127401 127500	134201 134300	141001 141100
147601 147700	154001 154100	162301 162400
167301 167400.		

Remboursement à 494 fr. 85 net le 1^{er} juillet 1915.

LYON-MÉDITERRANÉE 1855

11001 à 11100	17701 à 17800	22701 à 22800
55101 55200	57595 57597	62401 62500
77701 77800	78501 78600	78801 78900

Remboursement à 490 fr. 902 net le 1^{er} juillet 1915.

DAUPHINÉ

1441 à 1460	2301 à 2310	2321 à 2340
3241 3260	7021 7040	12241 12260
14021 14040	17841 17860	21401 21420
21841 21860	22081 22100	22481 22500
26141 26149	31441 31460	34321 34340
34381 34400	44901 44920	46001 46020
47841 47857	52621 52640	52641 52660
54321 54340	54601 54620	55141 55160
61521 61540	61601 61620	64261 64280
67661 67680	67941 67960	68061 68080
71961 71980	74981 75000	84441 84460
86401 86420	90821 90840	93501 93518
96801 96820	96861 96880	99441 99460
99601 99620	99801 99820	100981 101000
101721 101740	105381 105400	109901 109920
110221 110240	114681 114700	117201 117220
118241 118260	124541 124560	127861 127880
128721 128740	130281 130300	131681 131700
131901 131920	132761 132780	133061 133080
133881 133900	134761 134780	136041 136060
139081 139100	139681 139700	139821 139840
144161 144180	145704 145720	147801 147820
150101 150120	152261 152268	156681 156700
156901 156920	158921 158940	160181 160200
161741 161760	163061 163080	167015 167020
169621 169640	171001 171002	171581 171600
172001 172020	172841 172860	175821 175840

Remboursement à 490 fr. 785 net le 1^{er} juillet 1915.

Banque Hypothécaire Franco-Argentine.

Tirage du 10 mai 1915.

Obligations 4 O/O.

2461 à 2465	3226 à 3230	3261 à 3265
3656 3660	4121 4125	4581 4585
6261 6265	8001 8005	9426 9430
9471 9475	9476 9480	9766 9770
9966 9970	10251 10255	10661 10665
10851 10855	11066 11070	11386 11390
12096 12100	14171 14175	14811 14815
14971 14975	15316 15320	16321 16325
16721 16725	17076 17080	17181 17185
17431 17435	17776 17780	17811 17815
19696 19700	20316 20320	20701 20705
21031 21035	21771 21775	21841 21845
23461 23465	24096 24100	24991 24995
25616 25620	25636 25640	25866 25870
26666 26670	26706 26710	26816 26820
27266 27270	27936 27940	28026 28030
28291 28295	28566 28570	28721 28725
28911 28915	29146 29150	29746 29750
31051 31055	33536 33540	33591 33595
33646 33650	34101 34105	34911 34915
34931 34935	35221 35225	35576 35580
36971 36975	37001 37005	37051 37055
37221 37225	37796 37800	37981 37985
37996 38000	38456 38460	38771 38775
38911 38915	39166 39170	39431 39435
39921 39925	40721 40725	40981 40985
41601 41605	41976 41980	42431 42435
42631 42635	44166 44170	46051 46055
46881 46885	47066 47070	47291 47295
47961 47965	49261 49265	49381 49385
50691 50695	50786 50790	51031 51035
51056 51060	51216 51220	51746 51750
53201 53205	54626 54630	55026 55030
56006 56010	56151 56155	56806 56810
57431 57435	58756 58760	59551 59555
60596 60600	61091 61095	61336 61340
61671 61675	62361 62365	62926 62930
63276 63280	64341 64345	64421 64425
66761 66765	67101 67105	67451 67455
67516 67520	67796 67800	68366 68370
68906 68910	69546 69550	70311 70315
70461 70465	70566 70570	71566 71570
72461 72465	73551 73555	73701 73705
74726 74730	74871 74875	74936 74940
75051 75055	75111 75115	75401 75405
75726 75730	75926 75930	76926 76930
77021 77025	77071 77075	77146 77150
77796 77800	78166 78170	79256 79260
80126 80130	80181 80185	80441 80445
81711 81715	82596 82600	82651 82655
83121 83125	83466 83470	83711 83715
83776 83780	83926 83930	85246 85250
85691 85695	86366 86370	86631 86635
87801 87805	90036 90040	90751 90755
90651 90655	91386 91390	91536 91540
91711 91715	92041 92045	92071 92075
92706 92710	93121 93125	93131 93135
93146 93150	93516 93520	94601 94605
94976 94978	95481 95485	95606 95610

95941 à 95945	96571 à 96575	97021 à 97025
101151 101155	101701 101705	101716 101720
102461 102465	103174 103175	103546 103550
103731 103735	104951 104955	105211 105215
105416 105420	105491 105495	105706 105710
106316 106320	106766 106770	107601 107605
107966 107970	109556 109560	110646 110650
112276 112280	112341 112345	112571 112575
113231 113235	114861 114865	115361 115365
115431 115435	115706 115710	116071 116075
116311 116315	118586 118590	118691 118695
118741 118745	118861 118865	119486 119490
121891 121895	122406 122410	122826 122830
122926 122930	123271 123275	123966 123970
124001 124005	124086 124090	124161 124165
124281 124285	124776 124780	125206 125210
125261 125265	125391 125395	126101 126105
126466 126470	127681 127685	128856 128860
129136 129140	132341 132345	133491 133495
134056 134060	134221 134225	134461 134465
134941 134945	135001 135005	135296 135300
135491 135495	135681 135685	136446 136450
136731 136735	137331 137335	137856 137860
137976 137980	139496 139500	140041 140045
140206 140210	140246 140250	140531 140535
140971 140975	140991 140995	142101 142105
142846 142850	143476 143480	144491 144495
144496 144500	144971 144975	145441 145445
145476 145480	145821 145825	145986 145990
146061 146065	146081 146085	147661 147665
149381 149385	149476 149480	149831 149835
150366 150370	150956 150960	151186 151190
151731 151735	151786 151790	152296 152300
152956 152960	153256 153260	153566 153570
153741 153745	155421 155425	156016 156020
156701 156705	156781 156785	157151 157155
158916 158920	159596 159600	160271 160275
160731 160735	160926 160930	161646 161650
162566 162570	162646 162650	163836 163840
164476 164480	166131 166135	166886 166890
168281 168285	168666 168670	16

81161 à 81163	81471 à 81475	81736 à 81740
83241 83245	83911 83915	84596 84600
85481 85485	85786 85790	86381 86385
86721 86725	88521 88525	89206 89210
89761 89765	90561 90565	91326 91330
92556 92560	92976 92980	93096 93100
93111 93115	94231 94235	94896 94900
96026 96030	96071 96075	96591 96595
98041 98045	98881 98885	101561 101565
102586 102590	103036 103040	103051 103055
103581 103585	103676 103680	104701 104705
105386 105390	106141 106145	106836 106840
106856 106860	107066 107070	107071 107075
108551 108555	108741 108745	109231 109235
109496 109500	110911 110915	111976 111980
112026 112030	113941 113945	116161 116165
117206 117210	117646 117650	118561 118565
121361 121365	121736 121740	122931 122935
123276 123280	124441 124445	124786 124790
124906 124910	125486 125490	125846 125850
125851 125855	126571 126575	128841 128845
129136 129140	129216 129220	130091 130095
130371 130375	130616 130620	130786 130790
130986 130990	131926 131930	132021 132025
134541 134545	134986 134990	135391 135395
135801 135805	136351 136355	136371 136375
136796 136800	138276 138280	142631 142635
143371 143375	143536 143540	144321 144325
145066 145070	146471 146475	146831 146835
147276 147280	148271 148275	148591 148595
151776 151780	152321 152325	152841 152845
152896 152900	153761 153765	154161 154165
154746 154750	156471 156475	157706 157710
157786 157790	157961 157965	158261 158265
159011 159015	159136 159140	159296 159300
159861 159865	160911 160915	161316 161320
161691 161695	162161 162165	162696 162700
162936 162940	163091 163095	163891 163895
164291 164295	164741 164745	164961 164965
164991 164995	165641 165645	166666 166670
167406 167410	168461 168465	168701 168705
169226 169230	169671 169675	171171 171175
171496 171500	171746 171750	172041 172045
173706 173710	174376 174380	176426 176430
177316 177320	182001 182005	182091 182095
182171 182175	182771 182775	182976 182980
184161 184165	184476 184480	184856 184860
188611 188615	189076 189080	189961 189965
190831 190835	191941 191945	193661 193665
193831 193835	194041 194045	194086 194090
194166 194170	194206 194210	194836 194840
194896 194900	194901 194905	195211 195215
196006 196010	196676 196680	198541 198545
198721 198725	201521 201525	201856 201860
202696 202700	202751 202755	202771 202775
202916 202920	203171 203175	204601 204605
204666 204670	205646 205650	205651 205655
205796 205800	206316 206320	206481 206485
206511 206515	207711 207715	208021 208025
208306 208310	208401 208405	209276 209280

209411 à 209415	209666 à 209670	210391 à 210395
210801 210805	211651 211655	212371 212375
213101 213105	213246 213250	213441 213445
214461 214465	214486 214490	214711 214715
215056 215060	215221 215225	215541 215545
215591 215595	215826 215830	215916 215920
217141 217145	217481 217485	217716 217720
218191 218195	221361 221365	222061 222065
222286 222290	222396 222400	222691 222695
223231 223235	223421 223425	224116 224120
225781 225785	225801 225805	226316 226320
226391 226395	227086 227090	228386 228390
229476 229480	230476 230480	230541 230545
230871 230875	230891 230895	231396 231400
231986 231990	233466 233470	234856 234860
235951 235955	236791 236795	237106 237110
237256 237260	237771 237775	240506 240510
240786 240790	240796 240800	240896 240900
242021 242025	242986 242990	243116 243120
243301 243305	243321 243325	245356 245360
245946 245950	246421 246425	248411 248415
249036 249040	249921 249925	253656 253660
253866 253870	254401 254405	254696 254700
255471 255475	255756 255760	256536 256540
257241 257245	257796 257800	258991 258995
259351 259355	260686 260690	260921 260925
261276 261280	262116 262120	262131 262135
262696 262700	263616 263620	264111 264115
264116 264120	264506 264510	266141 266145
266301 266305	266546 266550	268231 268235
268531 268535	268931 268935	272141 272145
276466 276470	276851 276855	278011 278015
278036 278040	280536 280540	282046 282050
284476 284480	284546 284550	284791 284795
285231 285235	285241 285245	291481 291485
292106 292110	294191 294195	294311 294315
294726 294730	296301 296305	296806 296810
296961 296965	298916 298920	299326 299330

Remboursement à 499 fr. 19 net le 1^{er} octobre 1915.

Tramways Algériens.

LIGNE DE L'HÔPITAL DU DEY A LA COLONNE VOIROL ET AU BOULEVARD BRU
 Tirage du 28 mai 1915.

Actions.

178 179 262 287 348 386 425 541 547 636 642 716
828 838 885 968 1051 135 263 338 382 566 826 886
901 903 915 963 2079 186 263 291 321 346 376 421
435 496 631 810 943 989 3014 33 98 171 262 347 444
520 587 592 660 843 846 928 953 992 4040 139 179
269 328 366 411 420 496 498 702 707 821 940 972
5225 295 323 493 640 642 707 717 718 780 793 925
932 6100 252 297 428 446 522 704 740 861 896 945
976 983 7151 617 677 694 706 774 826 8311 408 431
436 462 770 9002 78 118 261 346 711 959 963 10014
106 637 723 734 775 781 11076 117 481 550 800 937
965 12186 308 344 474 627 710 859 13045 117 229
265 438 460 485 574 609 632 892 14007 42 90 126

301 313 335 402 575 589 617 620 629 996 15046 49
105 171 219 346 358 447 568 588 860 16131 151 226
266 296 380 393 527 588 590 627 839 917 17027 130
225 263 298 312 319 453 672 711 898 908 978 18205
233 241 299 410 431 614 657 716 980 19170 202 208
280 298 429 459 480 530 586 691 834 943 20081 232
260 386 533 581 621 685 870 939 21022 41 65 225
317 368 659 779 978 22068 99 251 739 860 865 954
23230 317 358 418 434 478 598 657 686 728 730 732 735.

Remboursement le 15 juin 1915.

Grande Société des Chemins de fer Russes.

(Quatrième émission 1890.)
 Tirage du 14 mars 1915.

Obligations 4 0/0.

A 625 roubles-métalliques :

651 à 675	2126 à 2150	2551 à 2575
4351 4375	6126 6150	10476 10500
13151 13175	13901 13925	15351 15375
15801 15825	15951 15958.	

Remboursement le 1^{er} juillet 1915.

Eaux du Caire.

Tirage du 26 février 1915.

Obligations 4 0/0.

1^{re} émission.

226 240 465 608 689 755 770 881 890 897 1069 100
186 281 323 369 454 514 627 635 677 792 889 2010
114 140 450 713 955 3038 66 159 333 337 369 471 515 716 720.

2^e émission.

3759 910 4066 164 395 563 807 879 903 934 5098
239 295 327 665 830 857 939 960 972 6442 524 642
646 741 767 910 929 956 981 990 7062 180 205 258.

Remboursement le 1^{er} avril 1915.

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.

	Juin	6 1 ^{ers} mois	VENTES
			d'un an à fin
			juin 1915.
1915.....	1.784.722 72	12.505.642 11	
1914.....	1.821.499 12	13.151.042 05	
Diffé. (1).	— 36.776 40	— 645.399 94	24.402.062 70
(1) Déduction faite de la perte du change espagnol.			
	Mètres cubes	Kilowatts	
Juin 1915.....	5.372.748	Juin 1915 ...	780.728
— 1914.....	5.488.007	— 1914 ...	809.555
Diminution..	115.259	Diminution..	28.827

COMPAGNIE OCCIDENTALE DE MADAGASCAR
 SOCIÉTÉ ANONYME
 Au capital de 3.200.000 francs.
 SIÈGE SOCIAL :
 13, boulevard Haussmann, à Paris.

MM. les Actionnaires sont convoqués en Assemblée générale extraordinaire le mercredi 11 août 1915, à onze heures du matin, rue Chauchat, n° 6, à Paris, en l'Hôtel de la Société des Anciens Elèves des Arts et Métiers.

ORDRE DU JOUR :
 1^o Augmentation du capital social ;
 2^o Comme conséquence de cette augmentation de capital, mais sous la condition suspensive de sa réalisation, modifications à apporter à tels articles qu'il appartiendra, notamment à l'article 8 des statuts ;
 3^o Eventuellement, modification des articles 16, 27 et 32 des statuts.
 Tous les actionnaires peuvent prendre part à cette Assemblée.
 Les propriétaires d'actions au porteur sont instamment priés de faire parvenir au siège social, au plus tard le samedi 7 août prochain, soit leurs titres, soit leur récépissé du dépôt de ces titres dans une maison de banque ou un établissement de crédit.

Les actionnaires qui ne pourraient pas assister à cette Assemblée sont priés de réclamer au siège social une formule de pouvoir pour s'y faire représenter.
 (6791) Le Conseil d'administration.

CHEMINS DE FER DE L'EST

Reprise de la délivrance des billets de famille (vacances).

A l'occasion de la saison thermale et des vacances, la délivrance des billets d'aller et retour de famille, dits « de vacances » est reprise depuis le 1^{er} juillet :

- a) Dans les relations entre elles des gares du réseau de l'Est qui sont desservies par des trains de voyageurs (tarif spécial G. V. n° 6) ;
 - b) Dans les relations entre ces mêmes gares, d'une part, et les gares des réseaux de l'Etat, du Midi, de l'Orléans, de l'Ouest et de P.-L.-M., d'autre part (tarif commun G. V., n° 406).
- Ces billets comportent, pour les membres d'une famille en sus des deux premiers, des réductions de 50 0/0 pour la troisième personne, 75 0/0 pour la quatrième et les suivantes.

CHEMINS DE FER DU MIDI

La Compagnie des Chemins de fer du Midi a l'honneur de porter à la connaissance du public qu'en vue de permettre aux touristes et aux malades d'entreprendre leurs déplacements habituels pendant la saison d'été, elle a repris la délivrance des billets d'aller et retour de famille pour les stations thermales et balnéaires ainsi que des billets de famille dits « de vacances ».

Il est rappelé que ces billets comportent des réductions d'autant plus importantes sur les prix des billets simples que le nombre de personnes composant une même famille est plus grand.

La Compagnie du Midi délivrera, en outre, aux familles des blessés de guerre, à des conditions et à partir d'une date qui seront incessamment portées à la connaissance du public, des billets collectifs d'aller et retour pour les stations thermales et balnéaires, comportant une réduction de prix exceptionnelle.

Pour tous renseignements, s'adresser à l'Administration Centrale de la Compagnie du Midi (Service Commercial), 54, boulevard Haussmann, à Paris, ou à l'Agence Spéciale des Compagnies Midi-Orléans, 16, boulevard des Capucines.

BANQUE COMMERCIALE DE BALE

Bâle (Suisse)
 SOCIÉTÉ ANONYME FONDÉE EN 1863
 Capital entièrement versé : Fr. 30.000.000
 Réserves : Fr. 17.000.000

Garde de titres

DÉPÔTS A UN OU PLUSIEURS TITULAIRES
 Encaissement de coupons et de titres amortis. — Vérification des tirages. — Les fonds et titres déposés par des étrangers ne résidant pas en Suisse sont exempts de tout impôt et de droit de succession suisse.

Renseignements financiers

Souscription à toute Emission
 SUISSE ET ÉTRANGÈRE

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

EXÉCUTION D'ORDRES DE BOURSE

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

Le Directeur-Gérant : H. DE SAINT-ALBIN.
 IMPRIMERIE CHALK, RUE BERGÈRE, 20, PARIS