

# Le Pour et le Contre

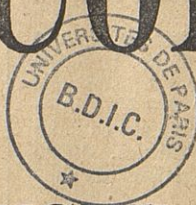
PRIX DE L'ABONNEMENT D'UN AN  
(Le journal ne reçoit pas d'abonnements  
de moins d'un an.)

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

Prix du numéro: 50 centimes.

## JOURNAL FINANCIER

### PARAISANT LE DIMANCHE



PRIX DES INSERTIONS

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

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

TRENTE-DEUXIÈME ANNÉE — N° 31  
DIMANCHE 1<sup>er</sup> AOUT 1915

DIRECTEUR-RÉDACTEUR EN CHEF :

H. de SAINT-ALBIN

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

#### 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<sup>o</sup> 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<sup>o</sup> 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<sup>o</sup> 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 dégagement 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 27.15, 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'institue 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-

Mo 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 1<sup>re</sup> 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 Portugal a eu des demandes qui l'ont 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. C'a 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'étrouffesse 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 457.

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 335 à 365; cependant la Banque de Commerce Privée de Pétersbourg reprend, à 250.

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 135 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 Andalous font 241; du 1<sup>er</sup> 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 804.921 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 trustees 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 Topeka 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. *Nilmelior* 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 *Métallurgie de l'Ariège* qui vaut 501 des *Etablissements Decauville* qui s'inscrivent à 150 et des *Acieries du Saut-du-Turn* qui s'avancent à 540. Toutes les autres cotations ont lieu en moins-value : les *Forges et Acieries de la Marine* à 1713, le *Creusot* à 1817, *Châtillon-Commeny* 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 à 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-Metallurgie de Dives* passe de 495 à 505, les *Tréfileries du Huivre* 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-Volta* 50,25, la *priviligée* 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 laissions, 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 *Métallurgie 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. *Penarroya* se retrouve à 1332, *Bahia-Karaïdin* à 304 et *Aguilas* à 69.

Depuis un an, les cours du zinc sont passés de £ 21 1/2 à £ 14 5/8; 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. *Bulle 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. *Brucy* 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 *priviligée* 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'ont 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 *priviligée*. *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<sup>er</sup> 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 1065. 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 113. 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 112 à 110. 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 déclencher 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 Road Deep	22.400	26.600	3 3/4	3 3/4
Durban Road Deep...	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 pions, l'exploitation devint 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<sup>er</sup> 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<sup>e</sup> 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-Metallurgie.** — 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. 132.715,39 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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 bonus 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 Pétersbourg*, *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 Ehinens, Martin et C<sup>ie</sup>*, 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 défavorable ; 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

<b>Actif.</b>		
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

<b>Crédit.</b>		
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
<b>Débit.</b>		
Frais généraux, impôts et divers.....	444.842 02	»
Intérêts des obligations.....	461.680 »	447.050 »
Agiors 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
<b>A déduire :</b>		
Amortissement s'frs d'émission des 30.000 actions nouvelles.....	500.000 »	»
Amortissements sur immobilisations.....	1.729.700 »	1.917.975 »
Solde disponible. Fr.	2.101.885 11	2.153.415 29
<b>Répartition.</b>		
Réserve légale.....	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 fonder 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.....	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 com- merciaux	Service des obli- gations	Bénéfices nets	Amor- tisse- ments	Divi- dende actions 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	2.469.069	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-tax, contre 19 sh. en 1913.

Voici les comptes comparés des deux derniers exercices :

Actif.	BILAN AU 31 DÉCEMBRE		1914	
	1913		1914	
	£	sh. d.	£	sh. d.
Immobilisations :				
(£ 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

<b>Passif.</b>				
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	94.157	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

<b>Charges.</b>				
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
<b>Produits.</b>				
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
<b>Répartition.</b>						
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	55.090	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.
		(en livres sterling)				0/0
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..	188.859	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 avions 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 :

BILAN AU 31 DÉCEMBRE		1913	1914
		£ sh. d.	£ sh. d.
<b>Passif.</b>			
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 d'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
<b>Actif.</b>			
Travaux, propriétés.....		875.739 3 5	875.739 3 5
Outillage et matériel.....		8.186 4 1	8.385 7 6
Approvisionnement 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

COMPTE DE PROFITS ET PERTES		1913	1914
		£ sh. d.	£ sh. d.
<b>Crédit.</b>			
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
<b>Débit.</b>			
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	6 7 8
Bénéfice net.....		36.576 15 4	15.760 8 6
		43.449 19 7	27.832 11 5

Répartition.		1913	1914
		£ sh. d.	£ sh. d.
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	3.479 19 10
		38.719 11 4	36.479 19 10

Voici les résultats obtenus par la Société depuis neuf ans :

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 2sh.	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	3.479	19	10
	38.719	11	4	36.479	19	10

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 :

BILAN AU 30 JUIN (en kr. de 1 fr. 39)		1913	1914
		1913	1914
<b>Passif.</b>			
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
<b>Actif.</b>			
Capital non encore versé.....		4.604.693 88	5.014.435 18
Immeubles à Christiania.....		2.974.140 »	»
Chute de Svølgfos.		197.562 41	408.687 29
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

COMPTE DE PROFITS ET PERTES		1913	1914
		1913	1914
<b>Crédit.</b>			
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
<b>Débit.</b>			
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

Bénéfices		1913	1914
		1913	1914
<b>Crédit.</b>			
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
<b>Débit.</b>			
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

Bénéfices		1913	1914
		1913	1914
<b>Crédit.</b>			
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
<b>Débit.</b>			
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

Bénéfices		1913	1914
		1913	1914
<b>Crédit.</b>			
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
<b>Débit.</b>			
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

Bénéfices		1913	1914
		1913	1914
<b>Crédit.</b>			
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
<b>Débit.</b>			
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

Débit.		9.182.306 81	9.851.685 24
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	
	<u>9.182.306 81</u>	<u>9.851.685 24</u>	



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
Dotation supplémentaire 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 59

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<sup>er</sup> 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 nitratrice 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<sup>er</sup> 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 :

	1913	1914
<b>BILAN AU 31 DÉCEMBRE</b>		
<b>Actif.</b>		
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
<b>Passif.</b>		
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
<b>Répartition.</b>		
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. Pour les Bons à un an, il est de cinq francs cinquante centimes pour cent (5.50 0/0) par an, également net de tous impôts.

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. Ils pourront exercer ce droit jusqu'à concurrence du montant des Bons qu'il remettront à la Caisse Municipale et ces Bons seront, comme ceux de la première émission, repris au pair, plus l'intérêt couru depuis le jour où ils auront été souscrits.

## 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 :

ACTIF			
Encaisse-or.....Fr.	4.129.343.520	+	78.037.257
Encaisse-argent.....	368.018.809	+	870.849
Disponib. à l'étranger	893.216.683	+	18.434.965
Portefeuille.....	279.990.538	+	27.508.468
Effets prorogés.....	2.140.159.977	+	22.712.098
Avances sur titres.....	590.887.872	+	9.575.333
Avances permanentes à l'Etat.....	200.000.000		
Avances nouvelles à l'Etat.....	6.300.000.000		
Bons du Trésor français escomptés pour avances de l'Etat à des Gouvernements étrangers.....	310.000.000	+	20.000.000
PASSIF			
Billets en circul.....Fr.	12.592.529.055	+	79.745.150
Compte courant du Trésor.....	221.097.086	+	28.023.791
Comptes courants particuliers.....	2.379.898.058	+	4.425.105
Bénéfices bruts des escomptes et intérêts divers de la semaine			1.465.878

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. On mesure l'efficacité des moyens de propagande qu'on ne saurait assez développer en s'y ingérant de toutes les façons. Cela contrebalance l'accroissement de près de 80 millions de la circulation fiduciaire.

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. La contraction que nous constatons depuis plusieurs semaines dans les chapitres du portefeuille, et qui ressortait à 62 millions il y a trois semaines, à 12 millions il y a quinze jours, à 33 millions il y a huit jours, disparaît puisqu'il y a maintenant un excédent de plus de 6 millions 1/2 du portefeuille sur les effets prorogés.

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 :

	Bénéfices	Cours correspondants
Année 1912.....	5.108.538	4.210
— 1913.....	11.987.211	4.560
— 1914.....	14.526.278	4.500
— 1915.....	10.096.851	4.475

### BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

Dates	Or monnayé et lingots	Circulation	Dépôts	Portefeuille, avances et effets publics	Rapport de la réserve aux engagements
1914			en mille livres st.		en 0/0
6 août...	27.622	36.105	68.249	76.393	9.967 14.60
1915					
12 mai...	63.628	35.002	223.479	194.116	47.076 21.06
19 —	61.707	34.002	225.007	196.577	46.155 20.51
26 mai...	61.738	32.948	219.831	190.333	47.240 21.49
2 juin...	58.644	33.531	215.778	189.926	43.563 20.18
9 —	59.385	33.153	214.785	187.850	44.862 20.80
16 —	56.529	32.947	214.801	190.532	42.032 19.56
23 —	54.157	33.130	209.141	187.436	39.477 18.87
30 —	52.092	34.636	222.168	203.958	35.906 16.16
7 juillet.	53.264	35.033	207.758	188.961	36.641 17.63
14 —	53.126	34.494	210.971	191.769	37.082 15.57
21 —	59.427	33.775	243.846	217.725	44.102 18.08
28 —	60.901	33.532	273.175	245.353	45.325 16.77

### RECETTES DU CANAL DE SUEZ

	1914	1915
Du 1 <sup>er</sup> au 31 janvier...Fr.	10.840.000	7.520.000
Du 1 <sup>er</sup> au 28 février.....	10.830.000	6.490.000
Du 1 <sup>er</sup> au 31 mars.....	11.850.000	7.100.000
Du 1 <sup>er</sup> au 30 avril.....	11.660.000	7.010.000
Du 1 <sup>er</sup> au 31 mai.....	10.400.000	8.060.000
Du 1 <sup>er</sup> au 30 juin.....	9.420.000	7.700.000
Du 1 <sup>er</sup> au 20 juillet.....	6.780.000	5.980.000
Du 21 juillet.....	250.000	400.000
Du 22 —.....	240.000	300.000
Du 23 —.....	410.000	360.000
Du 24 —.....	420.000	250.000
Du 25 —.....	210.000	140.000
Du 26 —.....	280.000	380.000
Du 27 —.....	260.000	390.000
Du 28 —.....	390.000	290.000
Du 29 —.....	520.000	360.000
Du 1 <sup>er</sup> janvier au 29 juillet	74.760.000	54.730.000

### CHEMINS DE FER ANDALOUS

	1914	1915
Recettes du 10 au 20 juillet.P.	776.239	792.488
Augmentation en 1915.	16.249	
Depuis le 1 <sup>er</sup> janvier.....Pes.	15.749.069	15.549.915
Diminution en 1915....	199.154	

### COTE DES CHANGES

**A Paris.** — Londres, 26,85; New-York, 5,63 ./.; Suisse, 105 ./.; Italie, 90 ./.; Hollande, 226,50; Espagne, 534,50; Rouble 1,85.  
**A Londres.** — Paris, 26,90 ./.; Amsterdam, 11,855; Lisbonne, 36 50 ./.; Madrid, 25,075; Italie, 29,90; Petrograd, 144; Stockholm, 18,425.  
**A New-York.** — Cable transfert sur Londres, 4,77 1/8. Change sur Berlin, 81,69.  
**Lisbonne.** — Agio sur l'or, 49 0/0.  
**Madrid.** — Paris, 92,90 ./..  
**Rio de Janeiro.** — Change sur Londres 13 d.

### 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 ....  
**Gaoutchoucs.** — A Londres : Plantations, crêpe 2 sh. 5 3/4; Para, 2 sh. 5 1/2.  
**Café.** — Le Havre, 50 décembre.  
**Naphte Russe.** — 48 kopecks le poud.

## Coupons

### A L'ÉCHÉANCE DE JUILLET

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

Échéance	Quatrième Liste	Nominatif	Porteur
	Fonds d'Etats étrangers:		
1 <sup>er</sup> Norvégien, obl. 3 1/2 1900-1907, coup. 31-26-16.....		» »	8 75
1 <sup>er</sup> Portugais, obl. 3 0/0 1 <sup>re</sup> série, c. 26		» »	7 575
1 <sup>er</sup> — — — 2 <sup>e</sup> et 3 <sup>e</sup> s., c. 26		» »	7 50
1 <sup>er</sup> — Ch. de fer de l'Etat, obl. 4 1/2 or 1912, c. 6....		prix s <sup>r</sup> coupons	
1 <sup>er</sup> Québec, obl. 4 1/2 1880, c. 70....		» »	11 25
1 <sup>er</sup> — obl. 4 0/0 1888, c. 55....		» »	50 50
20 <sup>e</sup> — obl. 3 0/0 1894, c. 41....		» »	7 50
1 <sup>er</sup> Roumain, obl. 4 0/0, c. 52-50-49-45		» »	10 »
1 <sup>er</sup> Russe, obl. 4 0/0, 1 <sup>re</sup> , 2 <sup>e</sup> , 3 <sup>e</sup> séries, c. 105-98.....		» »	5 »
1 <sup>er</sup> — obl. 3 0/0 1891 et 1894, coup. 95-84.....		» »	3 75
1 <sup>er</sup> — obl. 3 1/2 0/0 1894, c. 82..		» »	4 375
14 <sup>e</sup> — obl. 3.80 0/0 1898, c. 35....		» »	7 60
1 <sup>er</sup> — obl. 4 0/0 or 1894, 6 <sup>e</sup> émis., coup. 86.....		» »	5 »
15 <sup>e</sup> — obl. 4 1/2 0/0 1909, c. 12..		» »	11 25
1 <sup>er</sup> Sao-Paulo, obl. 5 0/0 or 1907, c. 16		» »	12 50
1 <sup>er</sup> — bons du Trésor 1913, c. 5		» »	12 60
1 <sup>er</sup> — obl. 5 0/0 1905, c. 21..		» »	12 50
1 <sup>er</sup> Serbie, Unifié, obl. 4 0/0, c. 40....		» »	10 »
Uruguay:			
1 <sup>er</sup> Obligat. 5 0/0 or 1905-09., c. 38-24		» »	6 25
1 <sup>er</sup> — 6 0/0 or (édifices univ.), coup. 42.....		» »	5 36
15 <sup>e</sup> Valais, obl. 5 0/0 de 500 fr., c. 78.		» »	12 50
Venezuela:			
1 <sup>er</sup> Diplom. franç., esp., holl., obl..		prix s <sup>r</sup> coupons	
1 <sup>er</sup> obligat. 3 0/0 1906.....		» »	
Transports par terre et par eau:			
1 Chargeurs de l'Ouest, act., c. 11...	2 88	2 88	
1-10 Embarcations de Servitude, obl. 1902-1907, c. 23.....	2 115	1 975	
1 Fluviale (La), obl., c. 38.....	12 »	11 34	
1 Messageries Fluviales du Congo, act., c. 12.....	» »	8 90	

1 Navigation à Vapeur (C <sup>ie</sup> Marseil.), act., c. 51.....	10 »	9 45
1 Omnibus de Paris, obl. 4 0/0, c. 7.	9 60	8 95
1 Ouest Electrique (L'), act., c. 16...	12 »	11 15
5 <sup>e</sup> Shell Transport and Trading, act., coup. 24.....		net 5 sh.
1 Société Navale de l'Ouest:		
Obligations hypoth., c. 8-9.....	12 50	12 375
— 4 1.2, c. 15.....	10 80	10 15
Actions nouv., c. 7.....	28 80	27 30
1 Tramways (C <sup>ie</sup> G <sup>ie</sup> Franç. de), obl. 4 0/0, c. 18.....	9 60	8 94
1 Tramways (C <sup>ie</sup> G <sup>ie</sup> Paris. de), obl. 4 0/0, c. 8.....	9 60	8 99
1 Tramways Electriques d'Angers, act., c. 36.....	5 76	5 45
1 Tramways d'Anancy à Thones, obl., coup. 33.....	9 60	9 »
1 Voitures à Paris, act. de cap., c. 73	8 64	8 13
1 Wagons-Lits, obl. 4 0/0, séries B, C, D, E, c. 23.....	» »	9 60
Valeurs diverses:		
1 Afrique Occidentale (C <sup>ie</sup> Franç.), act., c. 55.....	42 »	38 30
15 Appareillage Electrique Grivolais, obl., c. 8.....	6 »	6 25
31 Approvisionnement des Charcuter., act., c. 13-9.....	2 40	2 40
1 Ardoisières de l'Anjou, obl. 4 0/0, coup. 41.....	9 60	8 98
1 Assistance Chirurgicale:		
Actions ordinaires, c. 7.....	30 »	» »
— privilégiées, c. 6.....	15 »	» »
1 Automobiles Peugeot, obl., c. 28..	12 »	11 375
1 Azote et Forces Hyd. (Soc. Norvég.): Actions ordinaires.....	c. 6	15 »
Actions de préf.....	c. 7	20 »
1 Bains de Mer et Cercle de Monaco, obl., c. 35.....	6 »	6 »
1 Blanchisserie du Havre, act., c. 14.	25 »	25 »
1 Bozon Verduras, obl. 5 0/0 1910, coup. 10.....	» »	11 25
1 Brasseries de Sept-Fons, obl., c. 19	12 »	11 31
1 Câbles Télégraphiques, obl. 3 1/2, coup. 29.....	8 40	7 90
15 Carbonisation (Soc. de), act., c. 25.	52 80	51 »
1 Carrières de l'Ouest, obl., c. 36 nouv. Châlets de Commodité:	10 80	10 15
1 Obligations 4 0/0, c. 40.....	» »	1 82
15 — 5 0/0, c. 23.....	7 20	6 82
5 Chameroi et C <sup>ie</sup> , act., c. 17.....	19 20	18 246
1 Chandernagor (Indust. de), obl., coup. 43-36.....	» »	15 »
1 Chapelleries réunies:		
Actions, c. 2, n <sup>os</sup> 1 à 15050.....	» »	1 883
— c. 2, n <sup>os</sup> 15051 à 17050..	» »	1 758
1 Ciments Français de Boulogne-sur-Mer, act., c. 38.....	19 20	17 31
1 Ciments Prompts et Portland, obl., coup. 15.....	12 »	11 25
1 Compagnie Agricole de la Crau, obl., c. 65-63-61-59-57.....	9 60	8 85
15 Constructions démont. hygiéniques, obl., c. 5.....	» »	12 50
1 Cotonnière du Tonkin, obl. 5 0/0, coup. 8.....	12 50	12 50
1 De Dion-Bouton, obl., c. 62.....	5 »	5 »
1 Distillerie de l'Indo-Chine, obl., c. 19	» »	12 50
1 Distribution d'Electricité (C <sup>ie</sup> Par): Obligation, c. 11.....	7 20	6 69
Actions, c. 7.....	9 60	7 78
1 Docks du Havre, obl. 3 0/0, c. 108.	7 20	6 60
1 Docks et Entrepôts de Marseille, obl., c. 109.....	7 20	6 62
1 Docks de l'Ouest, obl., c. 6.....	12 »	11 375
1 Docks et Entrepôts de Rouen, act., coup. 18.....	1 92	1 76
1 Eclairage Electrique Boulonnais, obl. 5 0/0, c. 27.....	12 »	11 25
1 L'Economiste Français, act.....	60 »	60 »
1 Electricité d'Angers et extension, obl. 5 0/0, c. 3.....	12 »	11 27
1 Electricité (C <sup>ie</sup> Gén <sup>ie</sup> ), obl., c. 34...	9 60	8 87
1 Electricité (Soc. Indo-Chin.), a. c. 13	24 »	22 68
1 Electricité (C <sup>ie</sup> Lorraine), obl. 4 1/2, coup. 5.....	11 25	11 127
1 Electricité de Paris, obl. 4 0/0, c. 15	9 60	8 92
1 Electricité Régionale, ob. 4 0/0, c. 36	9 60	9 03
1 Electricité Toulousaine, obl. 5 0/0, coup. 15.....	12 »	11 28
1 <sup>er</sup> Electricité Anversoise, obl., c. 25..		Pas annoncé
1 Electricité de Bourgogne, obl. 4 1/2, coup. 7.....	11 25	11 25
1 Electricité de la Loire, ob. 50/0, c. 15	12 »	11 27
— obl., série B.	12 »	11 28
1 Electricité de l'Orléanais, obl., c. 5	12 »	11 40
1 Electricité du Sarladais, obl.....	12 »	11 40
1 Electro-Chimie de Bozel, obl. 4 1/2, coup. 8.....	10 80	10 155
1 Energie Electrique de la Basse-Loire, obl., c. 7.....	12 »	11 34
1 Energie Electrique de Bizerte, act., coup. 2.....	9 60	9 05
1 Energie Electrique de Cataluna, obl. 5 0/0, c. 2.....	» »	12 50
1 Energie Electrique (Soc. Havraise): Obligations, c. 24.....	5 76	5 32
Actions de capital, c. 21.....	26 88	25 23
— de jouissance, c. 19.....	17 28	16 24
1 Etablissements Blériot, act., c. 8...	4 80	4 80



## 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.
<b>FONDS D'ÉTATS FRANÇAIS.</b>						
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 <sup>er</sup> fév. 1915 .....	..	..	..	..	..	..
Obligat. Chemins de fer de l'État .....	419 ..	416 ..	416 ..	415 ..	416 ..	416 ..

<b>VALEURS FRANÇAISES : ACTIONS.</b>						
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 ..	865 ..	869 ..
Compagnie Algérienne .....	960 ..	..	..	..	..	..
Comptoir National d'Escompte .....	..	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 ..
Crédit Industriel, act. 125 fr. payés .....	623 ..	620 ..	620 ..	620 ..	620 ..	620 ..
— act. libérée .....	615 ..	615 ..	615 ..	615 ..	615 ..	615 ..
Crédit Lyonnais .....	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 .....	..	560 ..	555 ..	550 ..	540 ..	540 ..
Bône-Guelma, act. .....	541 ..	541 ..	535 ..	535 ..	535 ..	535 ..
Est-Algérien, act. .....	755 ..	765 ..	755 ..	765 ..	765 ..	765 ..
Est. act. de 500 fr. .....	..	..	315 ..	312 ..	312 ..	312 ..
— act. de jouissance .....	1042 ..	1040 ..	1025 ..	1025 ..	1035 ..	1035 ..
Lyon, act. de capital .....	539 ..	540 ..	515 ..	540 ..	540 ..	540 ..
— de jouissance .....	968 ..	960 ..	969 ..	969 ..	969 ..	969 ..
Midi, act. de capital .....	..	..	..	..	..	..
— act. de jouissance .....	1225 ..	1225 ..	1220 ..	1215 ..	1225 ..	1225 ..
Nord, act. de capital .....	..	..	..	..	..	..
— act. de jouiss. .....	1180 ..	1175 ..	1188 ..	1190 ..	1190 ..	1190 ..
Orléans, act. de capital .....	696 ..	700 ..	700 ..	704 ..	704 ..	704 ..
— de jouissance .....	695 ..	700 ..	705 ..	715 ..	725 ..	725 ..
Ouest, act. de capital .....	..	..	..	..	..	..
— act. de jouissance .....	523 ..	521 ..	518 ..	515 ..	515 ..	515 ..
Ouest-Algérien act. .....	399 ..	400 ..	393 ..	398 ..	398 ..	398 ..
Docks et Entrepôts de Marseille .....	..	..	315 ..	..	..	..
Entrepôts et Magasins Généraux .....	..	..	..	..	..	..
Gaz pour la France et l'Etranger .....	102 ..	..	..	..	..	..
Cie Générale Transatlantique, ordinaire .....	..	..	..	..	..	..
— priorité .....	66 ..	67 ..	66 25	69 ..	68 ..	68 ..
Messageries Maritimes, ordin. .....	..	..	..	..	..	..
— priorité .....	..	..	..	..	..	..
Métropolitain, act. de capital .....	100 50	104 50	104 50	101 ..	101 ..	101 ..
Nord-Sud, actions .....	..	..	..	..	..	..
Chemins de fer de Santa-Fé .....	432 ..	425 ..	421 ..	418 ..	424 ..	424 ..
Omnibus, act. de capital .....	100 ..	..	..	..	..	..
— act. de jouissance .....	90 ..	91 ..	89 ..	89 ..	88 ..	88 ..
Omnium Lyonnais .....	..	..	..	..	..	..
Tramways de Bordeaux .....	..	..	..	..	..	..
Tramways (Cie G <sup>e</sup> Française de) .....	..	..	..	..	..	..
Tramways de Paris et Départ. de la Seine .....	..	..	..	..	..	..
Tramways (Cie G <sup>e</sup> Parisienne de), ordin. .....	..	..	..	..	..	..
— priorité .....	..	..	..	..	..	..
Voitures à Paris .....	148 ..	147 ..	145 ..	142 ..	140 ..	140 ..
Compagnie d'Aguilas .....	69 ..	70 ..	..	67 ..	69 ..	69 ..
Compagnie du Boisé, act. 100 fr. .....	610 ..	595 ..	600 ..	590 ..	575 ..	575 ..
Cuivre et Pyrites .....	..	..	..	..	..	..
Electro-Metallurgie de Dives .....	500 ..	510 ..	505 ..	..	505 ..	505 ..
Malfidano, jouissance .....	..	..	..	..	..	..
Métaux (Compagnie Française des) .....	..	690 ..	690 ..	..	..	..
Penarroya .....	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 .....	..	..	2130 ..	2700 ..	..	..
— (cinquièmes) .....	..	..	..	..	..	..
Etablissements Pathé .....	111 ..	111 ..	110 ..	109 ..	110 ..	110 ..
Forces Motrices du Rhône .....	..	..	..	..	..	..
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 ..
Railmarine Say, ord. .....	405 ..	400 ..	..	..	396 ..	396 ..
— priorité .....	258 ..	261 ..	257 ..	258 ..	261 ..	261 ..
Parisienne de Distribution .....	403 ..	408 ..	408 ..	402 ..	408 ..	408 ..
Cie 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.	Vendredi 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 ..	..	..
— 5 0/0 1911.....	425 ..	..	..	421 ..	426 ..	426 ..
— 5 0/0 or 1913 (réorganisation).....	435 ..	434 ..	435 ..	430 ..	429 ..	429 ..
— 5 0/0 1913 (Ch. de fer Lung-Haï).....	..	..	..	..	..	..
Congo (État) 6 1/2 1888.....	55 ..	56 ..	57 ..	55 ..	57 75	57 75
Danemark 0/0 1 91.....	..	..	..	..	..	..
Egypte Unifiée, coup. 500.....	88 20	87 65	87 55	87 95	88 40	88 40
— coup. 2.500.....	88 ..	87 65	87 55	87 95	88 40	88 40
— coup. 25.000.....	..	..	..	87 80	..	..
— 3 1/2 privilégiée, coup. 12.500.....	76 ..	76 50	76 45	..	76 50	76 50
Espagne 4 0/0 Extérieure, coup. de 160.....	87 ..	86 55	86 40	86 30	86 35	86 35
— ..	86 25	86 45	86 40	86 15	86 ..	86 ..
— ..	84 95	84 85	84 90	84 85	85 ..	85 ..
Haiti 1896 6 0/0.....	452 ..	450 ..	450 ..	457 ..	452 ..	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	83 50
Hollande 3 0/0, coup. 1.000.....	..	..	..	..	..	..
Italie 3 1/2, c. 35.....	..	..	..	80 50	..	..
— 3 0/0.....	..	..	..	75 60	..	..
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 ..	76 ..
— 5 0/0 1907, coup. de 100.....	..	..	..	..	..	..
— 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 ..	470 ..
Minas Geraes (État de) 5 0/0 or 1907.....	..	..	..	..	..	..
Norvégien 3 0/0 1896.....	..	..	..	..	..	..
— 3 1/2 0/0 1902, coup. 17 fr. 50.....	89 10	..	..	82 ..	..	..
— coup. 35 fr.....	..	89 10	..	..	..	..
— 3 1/2 1904-05.....	..	..	83 75	..	..	..
Portugais 3 0/0 1 <sup>re</sup> série, coup. de 20 et 100.....	56 50	56 50	..	56 55	..	..
— 3 <sup>e</sup> série.....	..	..	..	..	..	..
— 4 1/2 1911 (obl. des Tabacs).....	471 50	475 ..	475 ..	479 ..	474 ..	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 <sup>e</sup> et 3 <sup>e</sup> émission.....	..	..	..	..	..	..
— 4 <sup>e</sup> émission.....	..	..	..	..	..	..
— Consolidé 4 0/0, 1 <sup>re</sup> et 2 <sup>e</sup> sér., c. 500.....	..	..	..	..	..	..
— 1904.....	..	..	..	..	..	..
— 3 0/0 1891.....	..	..	62 ..	62 ..	62 ..	62 ..
— 3 0/0 1896.....	..	..	..	..	..	..
— 3 1/2 0/0 or 1894, coup. 87 fr. 50.....	..	..	..	..	58 45	58 45
— 5 0/0 1906.....	..	88 ..	87 75	87 75	87 75	87 75
— 4 1/2 0/0 1909.....	..	..	77 ..	77 ..	..	..
— Intérieur 4 0/0 1894.....	..	..	..	..	..	..
— Let. de gage 3 1/2 Banq. Fonc. Nobl <sup>re</sup> .....	..	..	..	..	..	..
Santa-Fé 5 0/0 1910.....	..	..	..	..	..	..
Sao-Paulo 5 0/0 or 1917.....	360 ..	355 ..	..	351 50	..	..
— bons du Trésor 5 0/0 1913.....	492 ..	491 ..	491 ..	492 ..	492 ..	492 ..
Serbe 5 0/0 1902.....	406 ..	402 ..	401 ..	396 ..	392 ..	392 ..
— 4 1/2 1906.....	..	..	..	..	..	..
— 4 1/2 0/0 1909.....	..	..	..	..	..	..
— 5 0/0 1913.....	72 25	72 ..	72 ..	72 ..	72 ..	72 ..
Suède 3 60 0/0 Intérieur.....	360 ..	358 ..	357 ..	358 ..	359 ..	359 ..
— 3 1/2 0/0 différé 1907.....	71 40	70 90	70 60	70 50	71 10	71 10
— 1911.....	74 30	..	..	..	..	..
Suisse 3 1/2 1899-1902.....	..	83 25	83 25	..	83 20	83 20
— 3 0/0 différé.....	370 50	372 ..	373 ..	..	..	..
Dette Ottomane Unifiée 4 0/0.....	..	..	..	..	..	..
Ottoman Consolidé 4 0/0.....	..	..	..	..	..	..
— privilégiée 4 0/0 (Douanes).....	..	290 ..	293 ..	289 ..	297 ..	297 ..
— priorité Tombac 1893.....	..	..	..	..	..	..
— 4 0/0 1894.....	..	..	295 ..	..	..	..
— 3 1/2 1894.....	..	..	..	..	..	..
— 5 0/0 1896.....	..	317 ..	..	312 ..	305 ..	305 ..
— 4 0/0 1901-05.....	231 ..	..	225 ..	..	..	..
— 4 0/0 1904.....	..	..	..	..	..	..
— 4 0/0 1908.....	..	..	..	..	..	..
— 4 0/0 1909.....	217 ..	..	217 ..	217 ..	220 ..	220 ..
— 4 0/0 (Soma-Panderna).....	..	..	..	..	..	..
— 5 0/0 1914.....	..	..	..	..	..	..
Uruguay 5 0/0 1905, coup. 25.....	..	..	..	..	..	..



	Samedi 24 juill.	Lundi 26 juill.	Mardi 27 juill.	Mercredi 28 juill.	Jeudi 29 juill.	Vendredi 30 juill.		Samedi 24 juill.	Lundi 26 juill.	Mardi 27 juill.	Mercredi 28 juill.	Jeudi 29 juill.	Vendredi 30 juill.
Nitrate Railways, act. ord.		290 ..					Rio-Tinto, préférence						
Nord Espagne		359 ..	360 ..		361 50	361 ..	Sosnowice						
Saragosse (Madrid)		360 ..	361 ..	360 50	360 ..	361 ..	Lagunas Nitrate			35 ..			
Tramways de Buenos-Ayres		86 50	86 ..	86 ..	82 50		Lautaro Nitrate				203 50		212 ..
Mexico-Tramways, act. de 100 dollars		180 ..	177 ..		180 ..	182 ..	Azote (Société Norvégienne), act. ord.		270 ..		267 ..	265 ..	274 ..
Wagons-Lits, ordin.							Est Asiatique Danois		1305 ..	1306 ..	1312 ..	1325 ..	1331 ..
— privil.							Naphte (Société Russe)		300 ..	305 ..	304 ..	300 ..	300 ..
Hellénique d'Electricité (Thomson)							Oriental Carpet			129 ..	131 ..		
Usines de Brianks, ordinaire		293 ..	293 ..	292 ..	290 ..	290 ..	Prowodnik						
— privilégiée		305 ..	300 ..	301 ..		300 ..	Sucreries d'Egypte, act. ordin.		52 25	52 ..	52 25	51 75	50 75
Rio-Tinto, ord.		1527 ..	1505 ..	1510 ..	1505 ..	1513 ..	— act. privil.		54 ..	53 ..	54 ..	52 ..	54 ..
— grosses coupures							Tabacs des Philippines			291 ..			

## FONDS GARANTIS PAR LE GOUV. FRANÇAIS.

	Cours de la semaine
Obligat. Tunisienne 3 0/0	352 50
Annam et Tonkin 2 1/2 0/0	64 75
Afrique Occidentale 3 0/0 1903-10	353 ..
Congo Français 3 0/0 1909	369 ..
Indo-Chine 3 0/0 1909	426 ..
Maroc 4 0/0 1914	

## COLONIES ET PROTECTORATS.

Indo-Chine 3 1/2 0/0 1899-1903	360 ..
Indo-Chine 3 0/0 1902	
Tunisien 3 0/0 1902-07	

## EMPRUNTS DE VILLES ET DU CRÉDIT FONCIER.

Paris 1863 4 0/0	529 ..
— 1871 3 0/0 tout payé	373 50
— 1875 4 0/0	495 ..
— 1876 4 0/0	494 75
— 1892 2 1/2	289 50
— 1/4	76 50
— 1894-06 2 1/2	283 50
— 1898 2 0/0	328 ..
— 1/4	87 ..
— 1899 2 0/0 (Métro)	313 ..
— 1/4	81 50
— 1904 2 1/2 (Métro)	332 ..
— 1904 2 1/2 (Métro), 1/3	71 50
— 1905 2 3/4, 1/4	79 75
— 1910 2 3/4 obl. 200 fr.	305 ..
— 1910 3 0/0	79 ..
— 1/4	218 ..
— 1912 3 0/0	435 ..
Marseille 1877 3 0/0	46 ..
Crédit Foncier de France, obl. Comm. 1879 2.60 0/0	97 50
— 1/3	475 ..
— obl. Foncières 1879 3 0/0	478 ..
— obl. Communales 1880 3 0/0	351 ..
— obl. Foncières 1883 3 0/0	349 ..
— 1885 2.60 0/0	81 ..
— 1/3	321 50
— obl. Communales 1891 3 0/0	351 50
— 1892 2.60 0/0	376 ..
— obl. Foncières 1895 2.80 0/0	355 ..
— obl. Communales 1899 2.60 0/0	408 ..
— obl. Foncières 1903 3 0/0	407 ..
— obl. Communales 1906 0/0	213 ..
— obl. Foncières 1909 3 0/0	204 25
— obl. Comm. 1912 3 0/0 t. payé	404 ..
— obl. Fonc. 1913 3 1/2, 320 fr. p. t. payé	416 ..
— obl. Fonc. 4 0/0 1913	422 ..
— Bons de 100 fr. à lots 1887	52 ..
Banque Hypothécaire 3 0/0 1881	
Immeubles de France, obl. 400 fr., intér. 6 fr.	
— obl. 475 fr., intér. 7 fr.	

## FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS

Russie obl. 4 0/0 Ch. de fer Donetz	70 60
— — — Dwinsk-Vitebsk	74 25
— — — Koursk-Kharkof-Azof	
— — — Orel-Griasi	

## VALEURS DIVERSES (Actions).

Banque de l'Indo-Chine	
Banque Hypothécaire Franco-Argentine	
Banque Nationale d'Haïti	
Banque Suisse et Française	
Comptoir Lyon-Alemand	320 ..
Crédit Foncier Argentin, act.	589 ..
Crédit Foncier de Buenos-Ayres	540 ..
Crédit Foncier Colonial	99 ..
Sous-Comptoir des Entrepreneurs	
Chemins de fer sur routes d'Algérie, ordin.	200 ..
— — — priorité	200 ..
Eaux Minérales et Bains de Mer	42 ..
Câbles Télégraphiques	145 ..
Edison, act.	
— part de fondat.	92 ..
Eclairage Electrique	
Eclairage et Force	
Loire et Centre (Cie Electrique)	126 ..
Est-Lumière	
Compagnie Générale d'Electricité	
Havraise d'Energie Electrique, jouiss.	
— capital	503 ..
Secteur de la Place Clichy	
Travaux d'Eclairage et de Force	
Le Triphasé	
Eclairage, Chauffage, Force Motrice	
Gaz et Eaux	

## Cie Centrale d'Eclairage par le Gaz (Lebon et Cie).

Gaz de Paris	1300 ..
Charbonnages du Tonkin	
Houillères de Dombrowa	
Mines de Béthune (1/30)	97 ..
Courrières	1669 ..
Lens (1/10 <sup>e</sup> d'action)	96 5
Boléo (1/300 <sup>e</sup> part de fondateur)	380 ..
Mines de Bor, ordin.	890 ..
— priorité	923 ..
Carmaux (1/23-200 <sup>e</sup> )	2 60
Krivoi-Rog	8 0
Mines de la Loire	238 ..
Mokta-el-Hadid	1 75
Le Nickel	1001 ..
Acieries de France	635 ..
Acieries de Longwy	
Acieries de Micheville	
Acieries de Paris et d'Outreau	
Ateliers et Chantiers de la Loire	
Châtillon-Commentry	1940 ..
Fives-Lille	
Acieries de la Marine	1713 ..
Forges du Nord et de l'Est	
Schneider et Cie (Creusot)	18 7
Métallurgique de l'Ariège	5 1
Montbard-Aulnoye (actions)	236 ..
— (parts)	24 ..
Tréfileries et Laminiers du Havre	252 ..
Usines Métallurgiques de la Basse-Loire	239 50
Chargeurs Réunis	500 ..
Havraise Péninsulaire	
Agence Havas	
Air Liquide	234 ..
Compteurs et Matériel d'Usines à Gaz	1065 ..
Etablissements Bergougnan	1400 ..
Etablissements Debray	723 ..
Etablissements Malétra	
Le Figaro	
Galeries Lafayette	
Grands Moulins de Corbeil	140 50
Matières Colorantes et Produits Chimiques de St-Denis	520 ..
Nouvelles Galeries Réunies	945 ..
Petit Journal	
Petit Parisien	
Pétroles (Cie Industrielle des)	691 ..
Port du Rosario	
Richer (Anc. Cie)	1340 ..
Usines du Rhône, act. ord.	2200 ..

## Obligations Françaises :

Bône-Guelma, obl. 3 0/0	375 ..
Economiques, obl. 3 0/0	
Est Algérien, obl. 3 0/0	350 ..
Est, obl. 3 0/0	544 ..
— obl. 4 0/0	440 ..
— obl. 3 0/0	364 50
— obl. 3 0/0 nouvelles	364 ..
— obl. 2 1/2 0/0	326 ..
Lyon, obl. Bourbonnais 3 0/0	380 ..
— obl. Dauphiné	370 ..
— obl. Dombes Sud-Est 3 0/0	
— 3 0/0 nouv.	352 ..
— obl. Méditerranée 1852-1853 3 0/0	372 ..
— obl. P.-L.-M. 4 0/0	439 ..
— obl. 3 0/0 fusion	356 ..
— obl. 3 0/0 fusion nouvelle	359 50
— obl. 2 1/2 0/0	322 ..
— obl. 2 1/2 0/0 nouvelles	439 ..
Midi, obl. 4 0/0	372 ..
— obl. 3 0/0	372 50
— obl. 3 0/0 nouvelle	344 ..
— obl. 2 1/2 0/0	456 50
Nord, obl. 3 0/0 série E	430 ..
— obl. 4 0/0 série D	365 ..
— obl. 3 0/0	368 75
— obl. 3 0/0 nouvelle	324 ..
— obl. 2 1/2	453 ..
Orléans, obl. 4 0/0	390 ..
— obl. 3 0/0	383 ..
— obl. 3 0/0 1884	345 ..
— obl. 2 1/2 0/0 1895	388 ..
— obl. 3 0/0 Grand Central 1885	391 ..
Ouest, obl. 3 0/0	375 50
— obl. 3 0/0 nouvelles	343 ..
— obl. 2 1/2 0/0	355 ..
Ouest-Algérien, obl. 3 0/0	320 ..
Sud de la France, obl. 3 0/0	3 1
Chemins de fer de l'Indo-Chine et du Yunnan, obl. 3 0/0	393 ..
Banque Hypothécaire Franco-Argentine 4 0/0	330 ..
Crédit Foncier Argentin 4 0/0	
Crédit Foncier du Brésil 5 0/0	457 ..
Crédit Foncier de Buenos-Ayres 5 0/0	298 ..
Crédit Foncier Colonial, obl. de 300 fr.	375 ..
Médoc 3 0/0	

Métropolitain de Paris 3 1/2 0/0	404 50
— 4 0/0	423 ..
Nord-Sud 4 0/0 1913	358 ..
Rosario à Puerto-Beltrano	
Santa-Fé (Ch. de fer) 4 1/2	398 ..
— 3 0/0	
Tramways (Cie Génl <sup>e</sup> France) 4 0/0	385 ..
Tramways de Paris et de la Seine 3 0/0	
Tramways (Cie Génl <sup>e</sup> Paris) 4 0/0	75 ..
Eaux (Cie G <sup>e</sup> des) 3 0/0	409 ..
Parisienne de Distribut. d'Electr. 3 3/4 0/0	328 ..
Parisienne de Distribut. d'Electr. 4 0/0	47 ..
— 5 0/0	
Electricité de Paris 4 0/0	
Est-Lumière 4 1/2	
Cie Générale d'Electricité 4 0/0	
Ouest-Lumière 4 1/2 0/0	4 0
Procédés Thomson-Houston 4 0/0	426 ..
Eclairage, Chauffage et Force Motrice 4 0/0	3 ..
Gaz et Eaux 4 0/0	
Gaz (Cie Centrale) 4 0/0	151 ..
Gaz pour la France et l'Etranger 4 0/0	
Gaz Général de Paris 4 1/2	
Sels Gemmes et Houilles de la Russie Méridionale 4 0/0	150 ..
Ateliers et Chantiers de la Loire, obl. 5 0/0	
Chantiers et Ateliers de St-Nazaire 5 0/0	481 ..
Châtillon-Commentry 4 0/0	443 ..
Electro Métallurgie de Dives 4 0/0	
Fives-Lille 4 0/0	455 ..
Forges et Acieries de la Marine 4 0/0	
Forges et Acieries du Nord et de l'Est 4 0/0	
Métaux (Cie Française) 4 0/0	
Oural-Volga (Soc. métal.) rev. var.	319 ..
Omnibus 4 0/0	391 ..
Transatlantique (Cie G <sup>e</sup> ) 4 0/0	401 ..
Annuités Société Norvég. de l'Azote 5 0/0	420 ..
Nouvelles Galeries Réunies 4 0/0	
Port de Rosario 5 0/0	45 25
Panama (Soc. Civile d'Amort.) obl. 3 <sup>e</sup> série	102 ..
Suez 3 0/0 3 <sup>e</sup> série	35 ..
— bons de coupons	83 59

## FONDS D'ÉTAT ET DE VILLES ÉTRANGÈRES

Chili (Caisse hypothécaire) 5 0/0 1914	
Siam 4 1/2 0/0 or 1905	
Suède 4 1/2 0/0 1913	25 ..

## VALEURS ÉTRANGÈRES (Actions).

Crédit Foncier de Santa-Fé	
Tramways de Tunis	101 ..
American Telephone	675 ..
Télégraphes du Nord	855 ..
Compagnie Madrilène du Gaz, act. ord.	107 50
— act. priv.	
American Smelters	470 ..
Construction de Locomotives (Société russe)	
Donetz-Youriefka	
Industrie Houillère de la Russie Méridionale, ord.	
— priv.	
Astra Romana	795 ..
Buen Tono	
Norvégienne de l'Azote, act. préf.	322 50

## Obligations Étrangères :

Andalous 1 <sup>re</sup> série, revenu variable	232 ..
— — — fixe	303 ..
— 2 <sup>e</sup> série, revenu variable	235 75
— — — fixe	2 7 ..
Central Pacific 4 0/0	387 ..
Chicago Milwaukee 4 0/0	458 ..
Lombards 3 0/0 anc.	1 2 ..
— série X	180 ..
New-York-New-Haven	412 ..
Nord de l'Espagne 3 0/0 1 <sup>re</sup> série	352 ..
— 2 <sup>e</sup> série	328 ..
— 4 <sup>e</sup> série	323 ..
— 5 <sup>e</sup> série	328 ..
Barcelona priorité 3 0/0	343 ..
Asturies 1 <sup>re</sup> hypothèque	334 50
— 2 <sup>e</sup> hypothèque	333 ..
Pennsylvania 3 3/4 0/0	480 ..
Portugais 3 0/0 4 <sup>e</sup> rang rev. fixe	287 ..
— 3 0/0 2 <sup>e</sup> rang rev. var.	140 ..
Riazan Oural 4 0/0	331 ..
Moscou-Voronège	332 ..
Moscou-Windau-Rybinsk, obl. 4 0/0	334 ..
Nord-Donetz 4 1/2 0/0	440 ..
Volga-Bougoulma 4 1/2 0/0	403 ..
Sud-Est 4 1/2 1908	449 ..
Nord-Est de l'Oural 4 1/2	3 0
Ouest-Oural	183 ..
Altai 4 1/2	391 ..
Embranchements de Ch. de fer 4 1/2 1913	



Mer Noire 4 1/2 0/0 1913 .....	386 ..	Banque Hypothécaire de Suède 4 0/0 1879 .....	448 ..	Portugais 4 0/0 1 <sup>er</sup> rang .....	350 ..
Semiretchinsk 4 1/2 1913 .....	35 ..	Foncier Egyptien 3 1/2 .....	384 ..	— 2 <sup>e</sup> 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 et San Francisco 4 1/2 0/0 .....	229 ..	— 4 0/0 .....	448 ..	Tauris 3 0/0 or 1913 .....	410 ..
Salonique-Constantinople 3 0/0 .....	341 ..	Crédit Foncier Franco-Canadien 3 0/0 .....	99 ..	Cie Madrilène du Gaz 4 0/0 .....	436 ..
Saragosse 3 0/0 1 <sup>re</sup> hypothèque .....	328 ..	Crédit Foncier de Santa-Fé 3 0/0 .....	424 ..	Gaz et Eaux de Tunis 4 0/0 .....	418 ..
— 3 0/0 2 <sup>e</sup> hypothèque .....	328 50	Crédit Foncier de Stockholm 4 0/0 .....	424 ..	Usines de Briansk 4 1/2 0/0 .....	418 ..
— 3 0/0 3 <sup>e</sup> hypothèque .....	328 50	Akkerman 4 1/2 1913 .....	424 ..	Industrie Houillère de la Russie Méridionale 4 0/0 .....	150 ..
Smyrne-Cassaba 4 0/0 1895 .....	485 ..	Alpes Bernoises 4 0/0 1 <sup>re</sup> hypothèque .....	424 ..	Port de Para 3 0/0 .....	300 ..
Land Bank of Egypt 4 0/0 .....	485 ..	Brazil Railway 4 1/2 .....	424 ..	Sucreries d'Egypte (obl. var. 400 fr.) .....	475 ..
Banque Industrielle du Japon 3 0/0 .....	485 ..			— obl. hypoth. 3 0/0 .....	475 ..

## MARCHÉ EN BANQUE

	Samedi 24 juill.	Lundi 26 juill.	Mardi 27 juill.	Mercredi 28 juill.	Jeudi 29 juill.	Vendredi 30 juill.	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 ..	305 ..	304 ..	305 ..		Kleinfontein .....	38 50	39 ..	38 50	39 50	38 75
Balia-Karaidin .....	302 ..	305 ..	72 ..	72 ..	305 ..		Lena Goldfields, coup. 25 .....	276 ..	285 ..	278 ..	275 ..	270 ..
Brakpan Mines, coup. 10 .....	393 ..	393 ..	405 ..	405 ..	393 ..		Lianosoff fils, estamp. ou non .....	120 ..	117 50	117 50	119 50	117 ..
Butte and Superior .....	13 ..	13 ..	13 ..	13 ..	13 ..		Malacca ordinaire, coup. 5 .....	146 50	146 ..	146 ..	145 ..	145 ..
Camp Bird ordin., c. 25 .....	70 50	70 ..	68 50	68 ..	70 ..		— coup. 25 .....	141 ..	140 50	140 ..	139 50	140 50
— préf. 7 0/0 cumul., c. 25 .....	70 ..	68 50	68 ..	68 ..	70 ..		Montecatini (Mines de) .....	102 50	102 50	102 ..	102 ..	102 ..
Caoutchoucs (Soc. Financière) .....	14 50	14 50	14 ..	14 ..	14 ..		Mount Elliott, coup. 25 .....	73 ..	72 50	72 50	71 50	71 50
Cape Copper, coup. 10 .....	140 ..	139 ..	139 ..	140 ..	140 ..		Pena Copper, coup. 25 .....	390 ..	378 ..	372 ..	362 ..	362 ..
— coup. 25 .....	249 ..	248 50	253 ..	253 ..	256 50		Platine (Cie Ind <sup>le</sup> du), unités .....	16 ..	16 ..	16 ..	16 ..	16 ..
Caucase (Ind <sup>le</sup> et Métal.), unités .....	140 ..	139 ..	139 ..	140 ..	140 ..		Randfontein, coup. 25 .....	123 ..	123 ..	122 ..	122 ..	122 ..
Chartered, coup. 25 .....	249 ..	248 50	253 ..	253 ..	256 50		Rand Mines, coup. 5 .....	120 ..	119 50	119 50	119 ..	118 50
Chemins Ottomans, obl. .....	110 50	110 ..	110 ..	110 ..	110 ..		— coup. 25 .....	19 25	19 ..	18 75	18 75	18 75
Chino Copper, c. 5 .....	110 ..	110 ..	110 ..	110 ..	110 ..		Ray Consolidated .....	55 50	55 50	55 50	55 25	55 25
— c. 25 .....	274 ..	271 ..	271 ..	271 ..	271 ..		Robinson Deep, coup. 5 .....	19 25	19 25	19 25	20 ..	20 ..
City Deep, coup. 25 .....	279 ..	279 ..	279 ..	279 ..	279 ..		Robinson Gold, coup. 5 .....	149 ..	147 50	147 50	148 ..	149 ..
Crown Mines, coup. 10 .....	315 ..	315 ..	315 ..	315 ..	315 ..		Rose Deep, coup. 10 .....	149 ..	147 50	147 50	147 ..	147 ..
— coup. 25 .....	38 ..	37 50	36 ..	36 50	36 ..		San Miguel Copper Mines .....	1075 ..	1073 ..	1053 ..	1053 ..	1027 ..
De Beers ord., coup. 10 .....	120 ..	120 ..	120 ..	120 ..	120 ..		Shansi (Pekin Syndicate), coup. 5 .....	1075 ..	1073 ..	1053 ..	1053 ..	1027 ..
— coup. 5 .....	36 25	36 25	36 ..	36 50	36 ..		— coup. 25 .....	370 ..	370 ..	363 ..	366 ..	373 50
— unités .....	28 75	28 75	28 75	28 75	28 75		Simmer and Jack .....	365 50	363 ..	363 ..	366 ..	373 50
— préférence .....	60 50	60 50	60 50	60 50	60 50		Spassky Copper, unités .....	42 25	42 25	42 25	42 25	42 50
East Rand, unités .....	360 ..	360 ..	360 ..	360 ..	360 ..		— coup. 5 et 10 .....	111 ..	111 ..	111 50	112 ..	112 ..
Estrellas, unités .....	50 25	50 25	50 25	50 25	50 25		— coup. 25 .....	186 ..	180 ..	180 ..	178 ..	178 ..
Ferreira Deep, coup. 25 .....	70 ..	70 ..	70 ..	70 ..	70 ..		Spies Petroleum, coup. 25 .....					
Geldenhuis Deep, unités .....							Tharsis, unités .....					
— coup. 5 .....							— coup. 5 et 10 .....					
— coup. 25 .....							Toula, coup. 10 .....					
Golden Horseshoe .....							— unités .....					
Goldfields, unités .....							Transvaal Consol. .....					
— coup. 25 .....							Tubes et Forges de Sosnowice .....					
Hartmann, coup. 5 .....							Utah Copper, coup. 25 .....					
Haut-Volga privilégiées, unités .....							Village Deep .....					
Jagersfontein .....							Village Main Reef, coup. 25 .....					
Johannesburg .....							Vins et Spiritueux (Soc. Hellén.), unités .....					
							Wagons de St-Petersbourg, unités .....					

## FONDS D'ETATS, PROVINCES, VILLES

	Cours de la semaine
Amazonie 5 0/0 1906 .....	178 ..
Argentin 5 0/0 1905 Intérieur .....	82 50
Argentin 6 0/0 Cédulas Hypoth. coup. 100 .....	91 ..
— coup. 1.000 .....	90 25
Brésil 5 0/0 1895, coup. 500 .....	80 ..
— coup. 100 jouissance courante .....	52 80
— 5 0/0 1903 .....	51 70
— 4 0/0 Récision, coup. 20 .....	77 50
Buenos-Ayres 6 0/0 Int. Cons., coup. \$ 100 .....	315 ..
— 6 0/0 Int. Obras La Plata .....	410 50
Colombie 5 0/0 or 1906 (Savane) .....	106 ..
— 6 0/0 or 1911 .....	106 ..
Cuba 5 0/0 or 1904, coup. \$ 500 .....	227 ..
Dominicain 5 0/0 or 1908, coup. \$ 1000 .....	316 50
Italien 3 1/2 0/0 net .....	227 ..
Maranhao 5 0/0 or 1910 .....	316 50
Mendoza 5 0/0 or 1909 .....	227 ..
Mexicain 5 0/0 Int .....	227 ..
— 3 0/0 int .....	227 ..
Para 5 0/0 or .....	227 ..
Pernambuco 5 0/0 or 1909 .....	227 ..
Roumain 5 0/0 1903 .....	227 ..
Russe 3,80 0/0 (Crédit Foncier Mutuel), un .....	227 ..
San Juan Ext. 5 0/0 1909 .....	227 ..
Venezuela 3 0/0 Int .....	227 ..
— 3 0/0 1905 Dette Diplomatique .....	227 ..
Bahia (Ville de) 5 0/0 1912 .....	227 ..
Copenhague 3 1/2 1902 .....	227 ..
Christiania 3 0/0 1897 .....	227 ..
Moscou 5 0/0 1908-1909 .....	227 ..
Odessa 4 1/2 1903, unités .....	227 ..
Petrograd 4 1/2 0/0 1902 .....	227 ..
Petrograd 5 0/0 1908 .....	227 ..
Stockholm 4 0/0 1908 .....	227 ..
— 1909 3 1/2 différé .....	227 ..
Varsovie 4 1/2 .....	227 ..
Crédit Foncier Egyptien 3 0/0 anc. .....	227 ..
— 400.001 à 800.000 .....	227 ..

## VALEURS DIVERSES (Actions)

Crédit Foncier Argentin, parts .....	150 ..
Foncière du Château-d'Eau .....	189 ..
Biterroise de Force et Lumière (Soc.) .....	189 ..
Blériot (Etablissements L.) .....	189 ..
Electricité de Limoges privilég. .....	189 ..
Nimelior (Société d'Electricité) .....	189 ..
Gaz de Rosario .....	189 ..
Soie artificielle d'Isieux, parts .....	189 ..
Soie de Tubize, privilégiée .....	189 ..
Automobiles Brasier .....	189 ..

Automobiles Delahaye ord. ....	469 ..
Automobiles et Cycles Peugeot .....	188 ..
Mestre et Blatgé, priorité .....	192 ..
— ordinaires .....	295 ..
Bi-Métal .....	125 ..
Continouza .....	2002 ..
Cothias (Alliages) .....	50 25
Dniéprovienne .....	45 ..
Donetz (Forges et Acieries) .....	310 ..
Freins Lipkowski .....	310 ..
Haut-Volga, privil. ....	310 ..
— ord. ....	310 ..
Hotchkiss et Cie (Anc. Etabliss.) .....	310 ..
Kama, petites parts .....	310 ..
Keller Leleux .....	310 ..
Métallurgique du Périgord .....	310 ..
Moteurs Gnome et le Rhône, jouissance .....	310 ..
Russo-Belge (Soc. Métal.) .....	310 ..
Saut-du-Tarn .....	310 ..
Stigler (Société Française) .....	310 ..
Usines Franco-Russes .....	310 ..
Usines Métallurgiques de Petrograd .....	310 ..
Wagons à Petrograd .....	310 ..
Albi .....	310 ..
— parts .....	310 ..
Anthracite Russe .....	310 ..
Blancy .....	310 ..
Bruay .....	310 ..
— dixième .....	310 ..
Clarence .....	310 ..
Czeladz .....	310 ..
Ekaterinovka .....	310 ..
Mines de Houille et de Fer de la Russie Méridionale .....	310 ..
Nord d'Alais .....	310 ..
— priorité .....	310 ..
Pekin Syndicate Limited « Shansi » .....	310 ..
Prokhorow priv. ....	310 ..
Catemou ord. ....	310 ..
Huelva Copper .....	310 ..
Pena Copper Mines, unités .....	310 ..
San Miguel Copper .....	310 ..
San Platon .....	310 ..
— parts .....	310 ..
Ain-Arko (Mines de zinc d') .....	310 ..
Ouasta-Mesloul .....	310 ..
— parts .....	310 ..
Rouina (Algérie) (Fer) .....	310 ..
Vieille Montagne (Zinc de la) 1/10 .....	310 ..
Huanchaca .....	310 ..
La Lucette (Soc. Nouv. des Mines de) .....	310 ..
Las Dos Estrellas, jouissance, un .....	310 ..
Kinta (Etains de), act. de jouiss. ....	310 ..
— parts .....	310 ..
Phosphates Tunisiens .....	310 ..
Sestao (Ciments de) .....	310 ..

Caoutchoucs (Société Financière des) .....	70 ..
Gula-Kalumpang Rubber Estates .....	70 ..
Kuala Lumpur Rubber, unités .....	70 ..
— coup. 25 .....	70 ..
Padang .....	70 ..
Sumatra (Caoutchoucs) .....	70 ..
Tapanoélie, capital .....	70 ..
— dividende .....	70 ..
Hutchinson (Cie Nat <sup>le</sup> du Caoutchouc souple), priv. ....	70 ..
— ord. ....	70 ..
Cinéma Omnia, prior. ....	70 ..
Gaumont .....	70 ..
Cercle de Monaco, entier .....	70 ..
— cinquième .....	70 ..
Anglo Continental Supply, ord. ....	70 ..
— préf. 8 0/0 .....	70 ..
Brasserie et Taverne Zimmer .....	70 ..
Sucreries « Coloso » de Porto-Rico .....	70 ..
Tavernes Pousset et Royale réunies, act. de cap. ....	70 ..
Columbia .....	70 ..
Franco-Wyoming, préf. ....	70 ..
— ord. ....	70 ..
Groznyi, priv. ....	70 ..
— ord. ....	70 ..
Lianozoff fils .....	70 ..
Mexican Eagle Oil Cy Ltd, préf. 3 0/0, c. 5 .....	70 ..
North Caucasian, coup. 25 .....	70 ..
Omnium International de Pétroles .....	70 ..
Bastos (Tabacs) .....	70 ..
Chalets de Nécessité (jouis.) .....	70 ..
Electro-Chimie de Bozel .....	70 ..
Porcher (Etablissements) .....	70 ..
Sud Russe .....	70 ..

## Obligations :

Algoma Central 5 0/0 .....	148 ..
Andalous 3 0/0 1907 .....	273 50
— Séville-Xérès grise rev. fixe .....	192 ..
Asti-Chivasso 4 0/0 .....	221 ..
— 4 1/2 .....	221 ..
Equateur 5 0/0 .....	62 50
Missouri Oklahoma 1 <sup>re</sup> hyp. ....	40 50
Nord Brésil .....	49 ..
Nord du Paraná 5 0/0 .....	250 ..
Nord-Est Espagne 5 0/0 .....	85 ..
Nord-Ouest du Brésil 5 0/0 int. fixe 3 1/2 0/0 .....	67 ..
— 80001 à 98500 .....	81 50
Nord-Ouest du Pérou 5 0/0 or 1 <sup>re</sup> hyp. ....	165 ..
Pernambuco 5 0/0 or (Cie gén. de) .....	305 ..
Porto-Rico (Ch. de fer) 3 0/0 nels 1 <sup>re</sup> hyp. ....	405 ..
— 5 0/0 2 <sup>e</sup> hyp., estamp. ....	93 ..
— 3 <sup>e</sup> hyp. estamp. ....	332 ..
— 4 0/0 net .....	144 ..
Barcelona Traction 5 0/0 1 <sup>re</sup> hyp. ....	202 ..
Eaux de Beyrouth 5 0/0 net .....	202 ..



Eclairage de la Nouvelle-Orléans 5 0/0 .....	339 ..
Electricité de Limoges 4 0/0 .....	...
Energie Electrique de la Basse-Loire 5 0/0 .....	...
Forces Motrices d'Auvergne 4 1/2 0/0 .....	...
Hydro-Electrique des Bas-Pyrénées 4 1/2 net .....	...
Roubaisienne d'Eclairage 4 1/2 .....	...
Gaz Franco-Belge 5 0/0 .....	...
Gaz de Rosario 5 0/0 net .....	180 ..
Aluminium Français 4 1/2 0/0 net .....	410 ..
Donetz (Forges et Acieries) 4 1/2 0/0 .....	...
— — 4 1/2 net n <sup>os</sup> 12001 à 25643 .....	429 ..
— — — n <sup>os</sup> 25644 à 36392 .....	421 50
Ekaterinovka 4 0/0 net .....	440 ..
— 4 1/2 0/0 net .....	425 ..
Kassandra 5 0/0 net .....	400 ..
Banco Popular Argentino 5 0/0 net .....	...
Electro-Chimie de Bozel 4 1/2 0/0 .....	...

Cercle de Monaco 4 0/0 net .....	242 ..
Gaumont (Etablissements) 5 0/0 .....	463 ..
Municipality of Para 6 0/0 .....	72 ..
Porcher (Etablissements) 4.25 0/0 .....	57 ..

## BOURSE DE LYON

Gaz de Lyon .....	595 ..
Franche-Comté .....	128 ..
Horme et Buire, actions .....	145 ..
— parts bénéficiaires .....	145 ..
La Kama, parts bénéficiaires .....	1050 ..
— petites parts .....	320 ..
Mines de Blanzey .....	652 ..
— de la Loire .....	240 ..
— de Montrambert .....	646 ..

Mines de la Péronnière .....	445 ..
— de Saint-Etienne .....	447 ..
Omnibus et Tramways de Lyon .....	524 ..
Dynamite Russe, actions .....	112 ..
Produits Chimiques d'Alais (Péchiney) .....	945 ..
Rochet-Schneider, actions .....	430 ..
— parts .....	680 ..
Electro-Métallurgique Française (Froges) .....	1325 ..
Etablissements Keller-Leleux .....	620 ..
Anderny-Chevillon .....	260 ..
Rochebelle .....	385 ..
Roche-la-Molière et Firminy .....	1690 ..
Etablissements Bergougnan et C <sup>ie</sup> .....	1395 ..
Dynamite Russe, parts bénéficiaires .....	123 ..
Moteurs Gnome .....	2125 ..
Usines du Rhône, ordinaires .....	2100 ..
— priorité .....	586 ..

## TIRAGES

## Ville de Paris 1894-1896.

Tirage du 15 juillet 1915.

Liste numérique des obligations sorties remboursables au pair :

461	798	875	1348	1468	1788	2382
3351	4085	5122	5877	6878	8893	9321
9425	10526	11230	12184	12250	12459	12489
13090	13106	13116	13720	14791	14815	15620
15914	16026	16542	16600	16789	17629	19863
20608	20835	21225	22691	22766	24051	25560
25597	25903	26853	29148	29190	29211	29647
29858	30462	31078	31624	34671	35041	35140
35142	35627	35815	36004	36305	36422	37187
38186	38968	39044	39271	39571	40312	40398
40418	43149	43531	43666	44052	44572	45278
45460	45469	45486	46054	46128	46167	46194
47042	48085	48708	50535	52763	53598	53892
53893	54004	54057	54267	54536	54701	55597
56006	56593	56765	57739	58391	58984	59506
59785	61483	61647	61783	61806	62385	62434
62980	63269	64534	65289	66628	69697	69910
70895	71308	71580	71896	72479	72966	73060
73463	73972	74205	74580	74985	75320	75756
77077	77531	77580	78580	79206	79295	79826
80002	80405	80886	80946	81285	82469	84960
85831	86082	86186	86417	86576	86613	86629
88066	88101	90160	91584	91613	91908	92110
93494	93529	93906	94234	94536	94687	95409
95559	96784	97116	97518	98217	98272	98677
99035	99206	99848	100372	100424	100497	100513
100930	101027	101069	101992	104668	105115	105929
106371	106398	107509	107601	107782	108023	109205
109639	110504	110578	110772	111033	111046	111217
112797	113850	114420	114874	115334	116014	117086
117142	117707	119167	119546	119727	119755	119954
120023	120675	120732	121274	122031	122072	122542
123056	124276	124340	124785	125082	125356	128321
128528	128758	129777	129893	130369	130405	131259
131890	132396	132797	133028	133716	134244	134488
136209	137061	137133	137144	138334	138860	139095
139794	141610	141955	142507	142858	143375	143498
143712	143738	144296	144603	145479	145521	145713
146186	146218	146352	146645	148171	149600	150818
151080	151134	151614	152000	152421	153082	155734
157104	157206	157542	157671	157815	157883	159426
160078	160408	160631	161323	161404	163843	164124
165474	166855	168304	168653	170383	170644	171766
171806	171925	172552	172757	172847	172880	174703
176801	176994	178022	178074	178664	178994	180100
180721	181235	181834	182118	183149	184630	184657
184803	187789	188162	188976	190416	190717	191329
192075	192659	193585	193636	193789	193833	195028
195166	195261	195380	195878	196105	196196	198647
199242	199643	199760	200033	200061	200556	200959
201234	201668	203092	203664	204015	204183	206448
206747	207016	207364	208725	209006	210096	210267
210706	211996	212351	212622	213343	213939	214651
215219	215645	216775	217224	217381	217597	218907
219442	219830	220872	221305	221840	221903	222221
222253	223371	223664	223764	223860	223883	223902
225608	226103	226423	226449	226715	227448	227489
227600	227852	228416	228584	228860	229363	231027
231123	231749	234126	234635	234932	235069	235153
235567	235950	236320	236737	237379	237692	237898
238642	240589	240931	242393	242477	242642	243468
244039	244504	244746	246402	246771	246934	248539
248563	248786	249698	251254	252724	253294	254371
255701	257283	257505	257834	257837	258359	260100
260124	260170	260415	260429	260536	261139	261434
262193	262816	265067	265364	266627	266901	266910
269258	271784	272382	273004	273083	273132	273592
274477	274515	275183	275281	275693	276165	276270
276518	277044	278065	278371	278769	278771	279368
279896	280151	280474	281290	281754	281941	282306
282416	282678	284736	285739	286794	286907	289291
290721	291437	291898	291951	291969	292539	292774

293324	293797	293910	294652	295134	295159	295546
296208	298540	298703	298901	300124	301475	301737
302862	303737	303888	304972	305086	305743	306790
307045	307158	308459	308910	309994	310716	311702
312055	313720	314343	314522	314611	315666	315746
315890	316012	316860	317829	317892	318042	318044
318151	318451	318838	320186	322630	322871	324221
324542	324663	325056	325467	325841	326476	326728
327252	327678	328373	329061	329116	330250	330642
330826	331214	332091	332343	332676	332760	332976
333286	333447	333473	334453	334876	335082	335102
335308	336459	336590	336608	336807	337038	337079
338531	340417	341578	341939	342084	342304	343477
344271	344498	344574	344716	346034	346955	347032
347299	348023	348636	349588	350455	350534	351366
352009	353445	353666	354896	354919	355457	355937
356139	356326	357165	357407	357553	359490	359891
360523	360598	361048	361476	362326	362517	363469
364772	364918	366071	367333	368232	368309	369286
370783	371202	371992	372065	374368	374908	374983
375217	376062	376216	377084	377554	377926	378376
378504	378827	379820	379982	380517	381885	382411
382824	383412	383603	383749	385815	387483	387940
388209	388336	388498	389275	390614	391802	392360
393529	393797	394569	395117	395144	395539	397414
397581	400365	400576	400928	401408	401867	402191
402478	402601	403095	404207	405096	405334	405910
406100	406769	406834	407645	408014	408536	408857
409836	409897	411590	412159	412713	414601	416096
416157	416867	417042	421842	422262	422490	422602
422844	423152	423610	424697	424804	426334	426386
428540	429760	430240	430932	431018	431586	431627
431678	432502	432727	433455	434317	434663	437500
437587	439160	441010	441098	441175	441247	441532
441556	441661	443113	443669	445047	445052	446135
446247	446252	446283	447077	447957		

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

## Gouvernement Tunisien 3 0/0 1892

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

Obligations.					
16301 à 16310	18951 à 18960	20911 à 20920			
22821 22830	23581 23590	26641 26650			
34211 34220	34911 34920	43371 43380			
46401 46410	54711 54720	70981 70990			
72561 72570	111531 111540	115731 115740			
119621 119630	128691 128700	132961 132970			
137271 137280	139081 139090	144521 144530			
151191 151200	152561 152570	157061 157070			
159361 159370	161211 161220	163191 163200			
163791 163800	167031 167040	168291 168300			
173411 173420	173791 173800	205811 205820			
206411 206420	211061 211070	214941 214950			
215051 215060	216321 216330	219821 219830			
226031 226040	226181 226190	226671 226680			
233901 233910	237531 237540	238201 238210			
238491 238500	245491 245500	248501 248510			
249111 249120	252781 252790	257021 257030			
257731 257740	294451 294460	295971 295980			
343201 343210	344391 344400	346111 346120			
349241 349250	350281 350290	351451 351460			
360281 360290	360751 360760	362211 362220			
363591 363600	370711 370720	376501 376510			
377661 377670	379431 379440	387581 387590			
388131 388140					

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

## Dette Espagnole 4 0/0 amortissable

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



## Série D.

14495 14951 15084 15885 16511 16989 17101 17129.

## Série E.

11009 11349 13158 13687 13721 13904 13926.

## Série F.

4427 4502 5197.

## Émission 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 0/0.

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  
561 598 643 670 771 775 828 946 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 24141 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 34055 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  
686 703 730 876 902 949 989 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 114033 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 107 321 336 317 734 739 743 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 148121 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 160160  
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 40



952 976 261048 113 160 180 212 292 293 368 409 440  
 520 596 621 644 808 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  
 476 514 537 687 800 815 863 873 939 958 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  
 321 344 351 386 605 723 759 897 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<sup>er</sup> 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 à 21500	25601 à 25700	39501 à 39600
42301 à 42355	42395 à 42400	44001 à 44013
44081 à 44100	68001 à 68100	72801 à 72900
86001 à 86100	86101 à 86200	92101 à 92200
127401 à 127500	134201 à 134300	141001 à 141100
147601 à 147700	154001 à 154100	162301 à 162400
167301 à 167400		

Remboursement à 494 fr. 85 net le 1<sup>er</sup> juillet 1915.

LYON-MÉDITERRANÉE 1855

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

Remboursement à 490 fr. 902 net le 1<sup>er</sup> juillet 1915.

DAUPHINÉ

1441 à 1460	2301 à 2310	2321 à 2340
3241 à 3260	7021 à 7040	12241 à 12260
14021 à 14040	17841 à 17860	21401 à 21420
21841 à 21860	22081 à 22100	22481 à 22500
26141 à 26160	31441 à 31460	34321 à 34340
34381 à 34400	44901 à 44920	46001 à 46020
47841 à 47857	52621 à 52640	52641 à 52660
54321 à 54340	54601 à 54620	55141 à 55160
61521 à 61540	61601 à 61620	64261 à 64280
67661 à 67680	67941 à 67960	68061 à 68080
71961 à 71980	74981 à 75000	84441 à 84460
86401 à 86420	90821 à 90840	93501 à 93518
96801 à 96820	96861 à 96880	99441 à 99460
99601 à 99620	99801 à 99820	100981 à 101000
101721 à 101740	105381 à 105400	109901 à 109920
110221 à 110240	114681 à 114700	117201 à 117220
118241 à 118260	124541 à 124560	127861 à 127880
128721 à 128740	130281 à 130300	131681 à 131700
131901 à 131920	132761 à 132780	133061 à 133080
133881 à 133900	134761 à 134780	136041 à 136060
139081 à 139100	139681 à 139700	139821 à 139840
144161 à 144180	145701 à 145720	147801 à 147820
150101 à 150120	152261 à 152280	156681 à 156700
156901 à 156920	158921 à 158940	160181 à 160200
161741 à 161760	163061 à 163080	167015 à 167020
169621 à 169640	171001 à 171020	171581 à 171600
172001 à 172020	172841 à 172860	175821 à 175840

Remboursement à 490 fr. 785 net le 1<sup>er</sup> 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 à 3660	4121 à 4125	4581 à 4585
6261 à 6265	8001 à 8005	9426 à 9430
9471 à 9475	9476 à 9480	9766 à 9770
9966 à 9970	10251 à 10255	10661 à 10665
10851 à 10855	11066 à 11070	11386 à 11390
12096 à 12100	14171 à 14175	14811 à 14815
14971 à 14975	15316 à 15320	16321 à 16325
16721 à 16725	17076 à 17080	17181 à 17185
17431 à 17435	17776 à 17780	17811 à 17815
19696 à 19700	20316 à 20320	20701 à 20705
21031 à 21035	21771 à 21775	21841 à 21845
23461 à 23465	24096 à 24100	24991 à 24995
25616 à 25620	25636 à 25640	25866 à 25870
26666 à 26670	26706 à 26710	26816 à 26820
27266 à 27270	27936 à 27940	28026 à 28030
28291 à 28295	28566 à 28570	28721 à 28725
29161 à 29165	29146 à 29150	29746 à 29750
31051 à 31055	33536 à 33540	33591 à 33595
33646 à 33650	34101 à 34105	34911 à 34915
34931 à 34935	35221 à 35225	35576 à 35580
36971 à 36975	37001 à 37005	37051 à 37055
37221 à 37225	37796 à 37800	37981 à 37985
37996 à 38000	38456 à 38460	38771 à 38775
38911 à 38915	39166 à 39170	39431 à 39435
39921 à 39925	40721 à 40725	40981 à 40985
41601 à 41605	41976 à 41980	42431 à 42435
42631 à 42635	44166 à 44170	46051 à 46055
46881 à 46885	47066 à 47070	47291 à 47295
47961 à 47965	49261 à 49265	49381 à 49385
50691 à 50695	50786 à 50790	51031 à 51035
51056 à 51060	51216 à 51220	51746 à 51750
53201 à 53205	54626 à 54630	55026 à 55030
56006 à 56010	56151 à 56155	56806 à 56810
57431 à 57435	58756 à 58760	59551 à 59555
60596 à 60600	61091 à 61095	61336 à 61340
61671 à 61675	62361 à 62365	62926 à 62930
63276 à 63280	64341 à 64345	64421 à 64425
66761 à 66765	67101 à 67105	67451 à 67455
67516 à 67520	67796 à 67800	68366 à 68370
68906 à 68910	69546 à 69550	70311 à 70315
70461 à 70465	70566 à 70570	71566 à 71570
72461 à 72465	73551 à 73555	73701 à 73705
74726 à 74730	74871 à 74875	74936 à 74940
75051 à 75055	75111 à 75115	75401 à 75405
75726 à 75730	75926 à 75930	76926 à 76930
77021 à 77025	77071 à 77075	77146 à 77150
77796 à 77800	78166 à 78170	79256 à 79260
80126 à 80130	80181 à 80185	80441 à 80445
81711 à 81715	82596 à 82600	82651 à 82655
83121 à 83125	83466 à 83470	83711 à 83715
83776 à 83780	83926 à 83930	85246 à 85250
85691 à 85695	86366 à 86370	86631 à 86635
87801 à 87805	90036 à 90040	90751 à 90755
90651 à 90655	91386 à 91390	91536 à 91540
91711 à 91715	92041 à 92045	92071 à 92075
92706 à 92710	93121 à 93125	93131 à 93135
93146 à 93150	93516 à 93520	94601 à 94605
94976 à 94978	95481 à 95485	95606 à 95610

95941 à 95945	96571 à 96575	97021 à 97025
101151 à 101155	101701 à 101705	101716 à 101720
102461 à 102465	103171 à 103175	103546 à 103550
103731 à 103735	104951 à 104955	105211 à 105215
105416 à 105420	105491 à 105495	105706 à 105710
106316 à 106320	106766 à 106770	107601 à 107605
107966 à 107970	109556 à 109560	110546 à 110550
112276 à 112280	112341 à 112345	112571 à 112575
113231 à 113235	114861 à 114865	115361 à 115365
115431 à 115435	115706 à 115710	116071 à 116075
116311 à 116315	118586 à 118590	118691 à 118695
118741 à 118745	118861 à 118865	119486 à 119490
121891 à 121895	122406 à 122410	122826 à 122830
122926 à 122930	123271 à 123275	123966 à 123970
124001 à 124005	124086 à 124090	124161 à 124165
124281 à 124285	124776 à 124780	125206 à 125210
125261 à 125265	125391 à 125395	126101 à 126105
126466 à 126470	127681 à 127685	128856 à 128860
129136 à 129140	132341 à 132345	133491 à 133495
134056 à 134060	134221 à 134225	134461 à 134465
134941 à 134945	135001 à 135005	135296 à 135300
135491 à 135495	135681 à 135685	136446 à 136450
136731 à 136735	137331 à 137335	137856 à 137860
137976 à 137980	139496 à 139500	140041 à 140045
140206 à 140210	140246 à 140250	140531 à 140535



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	189661 189665
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	242996 242999	243116 243120
243301 243305	243321 243325	245356 245360
245946 245950	246421 246423	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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> juillet 1915.

## Eaux du Caire.

Tirage du 26 février 1915.

## Obligations 4 0/0.

1<sup>re</sup> 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 2038 66 159 333 337 369 471	515 716 720.

2<sup>e</sup> 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<sup>er</sup> avril 1915.C<sup>ie</sup> CENTRALE D'ÉCLAIRAGE & DE CHAUFFAGE PAR LE GAZ  
LEBON et C<sup>ie</sup>, 26, rue de Londres, à Paris.  
Bulletin mensuel des ventes de gaz et d'électricité.

Juin	6 1 <sup>ers</sup> 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<sup>o</sup> Augmentation du capital social ;  
2<sup>o</sup> 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<sup>o</sup> 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<sup>er</sup> 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° 106).

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 résident pas en Suisse sont exempts de tout impôt et de droit de succession suisses.

## Renseignements financiers

## Souscription à toute émission

SUISSE ET ÉTRANGÈRE

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

## EXÉCUTION D'ORDRES DE BOURSE

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

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

IMPRIMERIE CHAIX, RUE BERGÈRE, 20, PARIS