

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° 47
DIMANCHE 21 NOVEMBRE 1915

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

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

Sommaire

L'Emprunt National.

Revue de la Semaine. — Chronique des Mines d'or.
— Consolidated Goldfields.

Dividendes et Coupons.

Assemblées et Bilans. — Comptoir Lyon-Alemand.
— Chargeurs Réunis. — Société Industrielle
des Téléphones. — Tréfileries et Laminoirs du
Havre. — Houillères d'Aun. — Grands Maga-
sins du Printemps.

Nouvelles et Informations.

Cours de la Bourse du 13 au 19 novembre.

Tirages, etc.

L'EMPRUNT NATIONAL

Le Sénat a ratifié mardi, à l'unanimité, le projet d'emprunt national, adopté le vendredi précédent par la Chambre. Ce projet, devenu loi définitive, a été promulgué au *Journal officiel* le 17 novembre. A la suite sont promulgués trois décrets et un arrêté du ministre des Finances qui règlent les conditions d'émission, le taux, les dates et délais de souscription. Nous les reproduisons plus loin.

Type et durée de l'Emprunt.

L'emprunt national sera du type 5 0/0 perpétuel avec coupons trimestriels de 1 fr. 25 aux échéances des 16 février, 16 mai, 16 août et 16 novembre.

La nouvelle rente 5 0/0 ne pourra être convertie ni remboursée avant le 1^{er} janvier 1931, soit pendant quinze années.

Immunité de l'impôt.

Les titres et coupons du 5 0/0 1915 seront exempts d'impôts. Sur ce grave sujet, l'Exposé des motifs, s'exprime ainsi :

L'Etat n'aliène pas son droit de convertir ou de rembourser les rentes à toute époque après la quinzième année. Il restera maître d'imposer aux conversions futures telles conditions qu'il jugera opportunes. Bien entendu, l'exemption s'étend au titre lui-même aussi bien qu'au coupon, mais elle ne s'applique pas aux impôts qui frappent l'ensemble de la fortune ou du revenu.

Le ministre, dans son discours prononcé à la Chambre, a tenu à préciser : il a déclaré que « la rente n'échapperait pas à l'application des impôts généraux qui frappent l'ensemble, soit de la fortune, soit du revenu ». Que faut-il entendre par impôts généraux ?

Il faut rappeler que l'impôt sur le revenu, tel qu'il a été voté par la Chambre, comporte : 1^o une taxation sur les différentes sortes de revenus classés par *cédules*, et 2^o un impôt *global* complémentaire, établi sur l'ensemble du revenu sans avoir égard à ses diverses provenances. L'Exposé des motifs, en ne réservant à l'Etat que le droit de soumettre la nouvelle Rente à l'impôt établi sur l'ensemble du revenu, exclut implicitement l'impôt *cédulaire*. La déclaration de M. Aimond, rapporteur du projet d'emprunt au Sénat, est explicite. Après avoir reproduit les paroles de M. Ribot et déclaré que la rente nouvelle n'échapperait pas à un impôt général sur le revenu, il a ajouté :

Il serait, du reste, souverainement injuste de prétendre que du fait que les rentes françaises ne sont point soumises à l'impôt *cédulaire*, leurs possesseurs ne doivent pas participer aux charges de l'Etat.

Ainsi, il est bien entendu que, pendant quinze ans au moins, la rente sera exempte de l'impôt *cédulaire*, l'exemption de l'impôt ne s'arrêtant qu'à la limite de l'impôt global sur le revenu.

Le montant de l'emprunt est indéterminé.

Date de la souscription et de l'entrée en jouissance.
— Prix d'émission et conditions de libération, pour les souscriptions en numéraire.

La souscription, ouverte le jeudi 23 novembre, sera close par simple arrêté, quand le ministre des Finances le jugera opportun. Toutefois, la date de clôture ne pourra dépasser le 15 décembre.

L'emprunt est émis jouissance du 16 novembre, par conséquent avec coupon plein au 16 février 1916.

D'après l'article 2 du décret n° 1, qui accompagne la loi, le taux d'émission de l'emprunt est de 88 fr. par 5 fr. de rente, jouissance du 16 novembre.

Ce n'est là, toutefois, qu'une façon de parler, et même une façon peu exacte qu'on s'étonne de rencontrer dans un décret ministériel. Effectivement, les articles 7 et suivants de l'arrêté qui le suit établissent une distinction entre les souscripteurs qui useront du droit de se libérer en quatre versements, échelonnés du 25 courant au 15 mars 1916, et ceux qui se libéreront en une fois à la souscription. Les premiers seuls verseront 88 fr. par 5 fr. de rente, en quatre termes ; les autres ne verseront que 87 fr. 25. Il est vrai que l'arrêté, logique avec lui-même, considère la libération au 15 mars comme la règle et la libération intégrale dès la souscription comme une « anticipation » par le souscripteur de ses trois derniers versements. Aussi présente-t-il comme une « bonification » la réduction de 75 centimes qui est consentie sur le prix de 88 fr. aux souscriptions immédiatement libérées.

Tout cela serait parfaitement d'aplomb si le montant du premier coupon, qui est à l'échéance du 16 février, s'ajustait aussi avec la libération par versements échelonnés. L'emprunt étant émis jouissance du 16 novembre, le coupon plein à l'échéance du 16 février 1916 devrait être, pour les titres libérés de 10 fr. à la souscription et de 26 fr. au 15 janvier, d'environ 25 centimes seulement ; et la bonification de 75 centimes représenterait, pour les souscriptions libérées par anticipation lors de la souscription, l'intérêt de ces versements anticipés du 15 décembre au 15 février.

Mais il n'en est rien. Le coupon au 15 février 1916 sera de 1 fr. 25 également pour les titres libérés au 15 décembre et pour les titres libérables au 15 mars. Cela n'est expressément dit nulle part, ce qui est aussi une omission regrettable, mais cela résulte implicitement de ce que l'avantage accordé aux souscriptions immédiatement libérées est fait par voie de *bonification* sur le prix d'émission. Il en résulte forcément que le premier coupon des titres libérés ou non, est identique, et, jouissance du 16 novembre, il est de 1 fr. 25.

De tout ceci il se dégage que, en fait et en dépit des textes, l'emprunt est réellement émis, pleinement libéré le 15 décembre, portant jouissance du 16 novembre et au prix de 87 fr. 25. La libération au 15 mars est une faculté que le souscripteur paie en ajoutant 75 centimes au prix d'émission. Et ceci n'est pas d'un intérêt byzantin, car c'est le taux même de capitalisation qui s'en trouve

changé : il est de 5.73 0/0 tandis qu'il ne serait que de 5.68 si le prix de l'émission était bien 88 fr. comme le dit maladroitement le texte du décret.

Titres admis par privilège en libération des versements.

Les souscriptions en 5 0/0 nouveau pourront être acquittées :

- 1^o En espèces ;
- 2^o En Bons de la Défense Nationale, souscrits ou renouvelés avant le 20 novembre courant. Ces Bons seront repris avec valeur du 15 décembre 1915 ;
- 3^o En Obligations de la Défense nationale. Comme les Bons, ces Obligations sont repris avec valeur du 15 décembre ;
- 4^o En titres de Rente 3 1/2 Amortissable libérés, dans les conditions indiquées par l'arrêté ci-dessous ;
- 5^o En titres de rente 3 0/0 Perpétuelle, dans les limites nées par l'article 5 de la loi du 16 novembre 1915.

Pour établir la valeur pour laquelle seront reçus à l'échange les Bons et des Obligations de la Défense Nationale, il y aura lieu de tenir compte de ce que leur intérêt est encaissé d'avance par le porteur. A cet effet, les Bons seront repris au pair, sous déduction de l'intérêt correspondant au temps qui resterait à courir, à compter du 15 décembre. Les Obligations seront décomptées à leur prix d'émission de 96.50, augmenté de la fraction de la prime de remboursement acquise et que l'arrêté fixe à 25 centimes par 100 fr. de capital, mais diminué des intérêts payés d'avance pour la partie non courue du semestre, soit du 15 décembre au 15 février.

Enfin, les souscriptions à l'emprunt pourront être libérées jusqu'à concurrence du tiers, au maximum, par la remise de rentes 3 0/0 perpétuelles. Le texte de la loi ne faisant aucune distinction entre les souscriptions, il en résulte que les souscriptions libérées pour les deux tiers avec des Bons ou des Obligations de la Défense pourront être libérées pour l'autre tiers avec des rentes 3 0/0.

Le prix auquel la rente 3 0/0 sera reçue est fixé à 66 fr., coupon du 1^{er} janvier 1916 détaché.

Ainsi que M. Ribot l'a expliqué, cette combinaison d'échange se traduit pour l'Etat par une surcharge temporaire d'intérêt ; mais cette surcharge a sa compensation dans l'amortissement du capital nominal qui résulte de l'opération et dans les conversions ultérieures qui seront rendues possibles. Le jour où le 5 0/0 provenant de la conversion du 3 0/0 aura pu être converti en 4 0/0, cette surcharge disparaîtra, et si le 4 0/0 est converti en 3 0/0, l'Etat réalisera alors une économie sur l'intérêt qu'il payait avant la conversion aux porteurs de 3 0/0.

Quant au porteur de 3 0/0 qui fera l'échange, s'il subit une réduction d'un tiers environ de son capital nominal, par contre, son revenu s'augmentera d'un quart. Cet avantage lui fera accepter l'échange qui lui est proposé. La date des souscriptions à l'emprunt par la remise de rentes 3 0/0 pour un tiers sera fixé ultérieurement.

Un décret spécial, prévu par l'art. 4 de la loi, stipule que les déposants aux caisses d'épargne sont autorisés à appliquer le montant de leurs dépôts à la libération, jusqu'à concurrence de moitié, de leur souscription.

Prix d'émission pour les souscriptions couvertes en tout ou en partie par ces diverses catégories de titres.

Il eût semblé tout naturel — et certainement le Parlement qui n'entend pas malice en matière

PoP188

financière a supposé qu'il en serait ainsi — que, au point de vue du prix d'émission, les souscriptions couvertes par les titres favorisés de la culture d'échange, seraient assimilées purement et simplement aux souscriptions en numéraire, c'est-à-dire qu'on les considérerait comme des souscriptions libérées immédiatement et qu'on leur appliquerait par conséquent le prix d'émission de 87.25 pour la partie de 5 0/0 leur revenant à titre d'échange et que, pour la soultte qu'ils pourraient avoir à souscrire en numéraire, ils auraient à payer 87.25 ou 88 selon que cette soultte serait libérée immédiatement ou à terme. L'article 11 de l'arrêté ministériel trompe, on ne sait pourquoi, cette attente et institue pour le 3 0/0 perpétuel un régime particulier, qui est un régime de défaveur absolument inexplicable.

Cet article dispose, en effet, en faveur seulement des Bons et Obligations de la Défense nationale et du 3 1/2 amortissable, que leurs souscriptions étant immédiatement libérées pour le tout, jouiront du prix d'émission de 87.25. Par conséquent, les souscriptions faites en 3 0/0 perpétuel, même si pour les deux tiers qu'elles doivent comprendre en numéraire, elles sont libérées intégralement dès le premier jour, se verront compter le 3 0/0 à 88 fr.

On pourrait, à la rigueur, s'expliquer qu'il y eût une différence de traitement entre les titres de la Défense Nationale, qui tiennent de leur créance un droit de conversion dans les emprunts futurs à émettre et les Rentes anciennes 3 1/2 et 3 0/0 auxquelles cette faculté d'échange est octroyée comme une libéralité bienveillante du Trésor. Ce n'eût pas encore été d'une bonne politique financière puisqu'il s'agit, en définitive, d'attirer des souscriptions en numéraire de la part des porteurs de Rentes anciennes; mais strictement, il n'y aurait eu aucune objection à faire et on eût été en droit seulement de demander que l'arrêté ministériel établît correctement le taux de reprise des Rentes perpétuelles. Mais on n'arrive pas à comprendre comment et pourquoi des deux Rentes perpétuelles, dont le droit d'échange est également inexistant, l'une, le 3 1/2 amortissable, se voit appliquer comme les Bons et Obligations de la Défense Nationale le prix de 87 fr. 25 et l'autre le 3 0/0 perpétuel se voit infliger le prix de 88 fr. alors même que ses souscriptions seraient immédiatement libérées. Cette distinction est d'un arbitraire injustifiable et certainement lâcheux.

Il en résulte d'ailleurs que le prix d'admission du 3 0/0 n'est plus réellement de 22 fr. par 1 fr. de rente, comme le dit le décret. Il subit une réduction équivalente à la majoration du prix de la souscription soit de 2 fr. 75 centimes par 5 fr. de rente ou 30 centimes pour 1 fr. Le prix de 66 fr. par coupon de 3 fr. de rente se trouve ainsi ramené à 65.10.

**

Dans le discours émouvant qu'il a prononcé en déposant le projet d'emprunt à la Chambre, M. Ribot a montré la nécessité pour chacun de contribuer avec toutes ses ressources à la défense nationale.

L'égoïsme à cette heure, a dit M. Ribot, n'est pas seulement une lâcheté, une sorte de trahison, mais il est la pire des imprévoyances. Que deviendraient ces réserves si la France devait être vaincue? Elles seraient la rançon de la défaite, au lieu de la victoire.

Et M. Aimond, rapporteur de la Commission financière sénatoriale a très justement ajouté :

La question de l'emprunt n'est donc pas pour les Français une simple opération de droit à avoir dans cette lutte à mort que nous soutenons depuis quinze mois, c'est l'existence de la nation qui est en cause et la défaillance de ceux qui ne donneraient pas leurs économies à la défense nationale serait d'autant plus coupable qu'ils auraient ouvert eux-mêmes les portes à l'invasion et à la barbarie.

Les capitalistes qui souscriront rempliront ainsi un devoir patriotique, et ils feront en même temps la meilleure opération qui soit réalisable en ce moment. Le placement ressort, en effet, à 5.73 0/0, taux inconnu pour les emprunts français depuis ceux effectués, il y a quarante ans, en vue de la libération du territoire. En outre, il présente l'avantage d'une belle plus-value de capital en perspective. Ainsi que le signalait M. Aimond, au Sénat, les deux emprunts 5 0/0 de 1871 et 1872, émis le premier au taux réel d'émission de 79.26 et le second à 80.68 avaient dépassé le pair dès 1874, soit au bout de deux ans. En 1883, ils

étaient convertis en 4 1/2 0/0. Si un tel résultat a été obtenu avec les emprunts émis après la défaite, on doit espérer une hausse sinon aussi rapide, du moins certaine pour l'emprunt actuel, avec la perspective de la victoire, et d'une victoire qui comportera, pour notre pays, d'importants avantages économiques. Certes, la guerre actuelle coûtera beaucoup plus cher que n'a coûté celle de 1870-1871; mais, depuis 45 ans, nos ressources financières et économiques se sont considérablement développées. De par ses richesses agricoles, et grâce à l'essor que prendra son industrie débarrassée des entraves du traité de Francfort, notre pays supportera aussi facilement le poids de la nouvelle dette qu'il a supporté les conséquences du désastre de 1870.

Il faut que les capitalistes souscrivent non seulement avec toutes leurs disponibilités, mais aussi en vendant tous les titres qui peuvent être réalisés à l'étranger, opération qui leur procurera, en ce moment, un bénéfice de change très appréciable.

Aussi, ne peut-on douter que l'emprunt n'obtienne un éclatant succès, succès à la fois de patriotisme et de calcul. Tout capitaliste, petit ou grand, voudra lui apporter un concours proportionné à ses ressources.

**

Voici les trois décrets et l'arrêté relatifs à l'emprunt :

PREMIER DÉCRET

Article premier. — Le Ministre des Finances est autorisé à procéder, par voie de souscription publique, à l'émission de rentes 5 0/0 prévue par la loi du 16 novembre 1915.

Art. 2. — Lesdites rentes seront émises au taux de 88 fr. par 5 fr. de rente.

Art. 3. — Il ne sera pas écrit de rente 5 0/0 pour une somme inférieure à 5 fr. de rente.

Art. 4. — Ces rentes porteront jouissance à partir du 16 novembre 1915 et les arrérages en seront payables aux époques des 16 février, 16 mai, 16 août et 16 novembre de chaque année.

Art. 5. — Est fixé à la somme de 22 fr., par franc de rente, coupon du 1^{er} janvier 1916 détaché, le taux d'évaluation des rentes 3 0/0 perpétuelles qui seront admises pour la libération du tiers au maximum des souscriptions.

La remise matérielle des titres de rente 3 0/0 aura lieu à une date qui sera fixée par arrêté du ministre des Finances.

Art. 6. — Les titres de rentes 5 0/0 seront, au gré des souscripteurs, au porteur, nominatifs ou mixtes.

DEUXIÈME DÉCRET

Article premier. — Par dérogation à l'article premier du décret du 13 septembre 1914, les bons de la Défense Nationale de 100 fr. et au-dessus ne seront admis pour la libération des souscriptions à l'emprunt autorisé par la loi du 14 novembre 1915, que s'ils ont été souscrits avant le 20 novembre 1915.

Art. 2. — L'émission des obligations de la Défense nationale sera suspendue à partir de la même date.

TROISIÈME DÉCRET

Les souscriptions à l'emprunt autorisé par la loi du 16 novembre 1915 qui seront faites aux guichets des caisses d'épargne ou de la poste pourront, par application de l'article 4 de ladite loi, être réalisées en partie au moyen d'un prélèvement opéré sur le montant de l'avoir du déposant à la caisse d'épargne ordinaire ou à la Caisse nationale d'épargne.

Ce prélèvement ne pourra excéder la moitié du prix des rentes souscrites.

Ces décrets sont suivis de l'arrêté suivant du ministre des Finances :

ARRÊTÉ

Article premier. — Une souscription publique sera ouverte le 25 novembre 1915 pour l'émission de rentes 5 0/0 autorisée par la loi du 16 novembre 1915.

Un arrêté ultérieur fixera la date de clôture, qui ne pourra dépasser le 15 décembre 1915.

Art. 2. — Les souscriptions pourront être acquittées :

En numéraire (espèces, billets de la Banque de France ou de la Banque de l'Algérie, mandats de virement, chèques, adressés à la Caisse centrale);

En bons de la Défense nationale souscrits ou renouvelés avant le 20 novembre 1915;

En obligations de la Défense nationale;

En titres de rentes 3 1/2 amortissables libérés avant le 31 janvier 1915 ou admis au bénéfice de l'article 12 de la loi du 31 mars 1915;

Enfin dans les limites fixées par l'article 6 de la loi du 16 novembre 1915, en titres de rentes 3 0/0 perpétuelles;

Dans les colonies et en pays étrangers, les monnaies légales seront reçues, compte tenu :

Dans les colonies, d'une taxe de change égale à la taxe sur les mandats-poste;

Et à l'étranger, du cours du change du jour.

Art. 3. — Les bons et obligations de la Défense nationale ou les titres de rente 3 1/2 0/0 amortis-

sables seront repris avec valeur du 15 décembre 1915; le prix en sera calculé conformément aux dispositions respectives des décrets des 13 septembre 1914 et 10 août 1915, 13 février 1915 et 11 septembre 1914.

La portion acquise de la prime d'amortissement des obligations de la Défense nationale est fixée à 25 centimes par 100 fr. de capital nominal.

Le nombre de jours pour lesquels les intérêts se déduisent du capital nominal des Bons de la Défense Nationale de 100 fr. et au-dessus est ramené, s'il n'est pas un multiple de 10, au multiple de 10 immédiatement inférieur.

Art. 4. — Les souscriptions seront reçues, quels que soit le mode de paiement (numéraire, bons ou obligations de la Défense Nationale, titres de rentes 3 1/2 amortissables ou titres de rentes 3 0/0, à remettre ultérieurement) :

1^o A Paris et dans le département de la Seine :

A la Caisse centrale du Trésor public, au pavillon de Flore;

A la Recette centrale de la Seine, place Vendôme, n^o 16;

A la Caisse des Dépôts et Consignations, 56, rue de Lille;

A la Banque de France, rue Croix-des-Petits-Champs, et à ses bureaux auxiliaires;

A la Caisse du Receveur municipal de la Ville de Paris, à l'Hôtel de Ville;

A la Caisse des receveurs-percepteurs de Paris;

A la Caisse des percepteurs des arrondissements de Saint-Denis et Sceaux;

2^o Dans les autres départements :

A la Caisse des trésoriers-payeurs généraux et des receveurs particuliers des finances;

A la Caisse des percepteurs;

Aux succursales et bureaux auxiliaires de la Banque de France;

3^o En Algérie :

A la Caisse du trésorier général et des payeurs principaux;

A la Caisse des payeurs particuliers;

Aux succursales et bureaux auxiliaires de la Banque de l'Algérie;

4^o A Tunis : à la Caisse du receveur général des finances tunisiennes;

5^o Au Maroc : aux Caisses des comptables du Trésor français;

6^o Aux Colonies : aux Caisses des comptables du Trésor;

7^o Aux armées : aux bureaux des préposés payeurs.

Art. 5. — Les souscriptions seront en outre reçues :

En numéraire, en bons de la Défense Nationale ou en titres de rentes 3 0/0 (à remettre ultérieurement) quel que soit le montant de la souscription;

Dans les recettes composées des postes et dans les recettes simples situées dans les chefs-lieux d'arrondissement ou il n'y a pas de recettes composées;

Aux guichets des Caisses d'épargne ordinaires.

En numéraire ou en titres de rentes 3 0/0 (à remettre ultérieurement) et à la condition que les souscriptions n'excèdent pas 50 fr. de rente;

Dans les recettes simples des postes autres que celles visées ci-dessus et dans les établissements de facteur-receveur;

Art. 6. — Les souscriptions faites par les déposants des caisses d'épargne ordinaires et de la Caisse nationale d'épargne qui voudront bénéficier de l'article 4 de la loi du 16 novembre 1915 et de l'article 1^{er} du décret du même jour, rendu pour son application, ne seront admises qu'au lieu même du retrait.

Art. 7. — Les souscriptions faites exclusivement en numéraire seront reçues pour 5 francs de rente et les multiples de 5 fr.

Les souscriptions en numéraire reçues aux armées, aux guichets des caisses d'épargne, aux colonies ou à l'étranger, devront être libérées immédiatement. Les souscriptions reçues aux autres guichets pourront être libérées en quatre termes, à savoir par 5 fr. de rentes :

Premier terme : le jour de la souscription....	10 »
Deuxième terme : lors de la délivrance des certificats provisoires à partir du 15 janvier 1916.....	26 »
Troisième terme : le 15 février 1916.....	26 »
Quatrième terme : le 15 mars 1916.....	26 »
Total.....	Fr. 88 »

Art. 8. — Les versements des 2^e, 3^e et 4^e termes seront reçus dans un délai de quinzaine après leur échéance, c'est-à-dire au plus tard les 31 janvier, 29 février et 31 mars 1916.

Ils se feront chacun en une seule fois.

Les versements des 3^e et 4^e termes sont constatés sur les certificats provisoires visés à l'art. 16 ci-après.

Art. 9. — En cas de retard, le débiteur sera passible de plein droit d'intérêts envers le Trésor, à raison de 6 0/0 l'an à partir de l'échéance effective de chacun de ces termes (15 janvier, 15 février et 15 mars 1916).

Le ministre peut, en outre, déclarer le porteur déchu de ses droits et faire effectuer, sans mise en demeure préalable, la vente des rentes représentées par les certificats, pour couvrir le Trésor des sommes qui lui seraient dues.

Art. 10. — Les versements par anticipation faits au

moment de la souscription ne seront reçus que pour l'intégralité du capital. Ils donneront droit à une bonification, à titre d'escompte, de 15 centimes par franc de rente.

Après la souscription, les versements anticipés seront reçus, soit pour l'intégralité d'un ou plusieurs termes, soit pour la libération du certificat d'emprunt. Ils ne donneront pas droit à une bonification.

Art. 11. — Les souscriptions faites en bons de la Défense Nationale ou en titres de rentes 3 1/2 0/0 amortissables devront être immédiatement libérées pour le tout.

Elles bénéficieront de la bonification prévue à l'article précédent.

Art. 12. — En aucun cas, il n'y aura lieu au paiement d'une soultte par le Trésor. Lorsque la valeur de reprise des titres remis en paiement ne correspondra pas exactement à un nombre entier de francs de rente 5 0/0, la soultte prévue à l'article précédent, d'une somme en numéraire et qui ne seront pas libérées sur le champ, seront considérées comme formant deux souscriptions, l'une faite en titres et régie par les articles 11 et 12 ci-dessus et l'autre faite en numéraire et régie par l'article 7.

Art. 13. — Les souscriptions qui comportent à la fois la remise de bons ou obligations de la Défense Nationale ou de rentes 3 1/2 amortissables et le versement, outre la soultte prévue à l'article précédent, d'une somme en numéraire et qui ne seront pas libérées sur le champ, seront considérées comme formant deux souscriptions, l'une faite en titres et régie par les articles 11 et 12 ci-dessus et l'autre faite en numéraire et régie par l'article 7.

Dans ce cas, si la valeur des titres remis ne correspond pas à un multiple entier de 5 fr. de rente, la souscription en titres sera portée au multiple de 5 fr. de rente immédiatement supérieur, et la soultte sera aussitôt acquittée; seule la partie restante de la souscription pourra être payée par termes échelonnés.

Les souscriptions faites à la fois en titres et en numéraire ne seront reçues que par multiples de 5 fr. de rente.

Art. 14. — Les souscripteurs qui voudront user de la faculté de s'acquitter d'un tiers de leur souscription par la remise de titres de rente 3 0/0 perpétuelles, ne pourront souscrire que pour un multiple de 5 fr. de rente.

Ils devront, au moment de la souscription, verser, soit en numéraire, soit en bons ou obligations de la Défense Nationale, soit en titres de rente 3 1/2 0/0 amortissables, une provision égale à la moitié au moins du prix des rentes souscrites.

La remise au Trésor des titres de rentes 3 0/0 perpétuelles, ainsi que le versement complémentaire en numéraire, s'il y a lieu, pour libérer intégralement la souscription, se feront aux Caisses qui seront désignées et à la date qui sera fixée par un arrêté du Ministre des Finances.

Art. 15. — Un arrêté du Ministre des Finances déterminera les conditions dans lesquelles il y aura lieu au versement d'une soultte par le souscripteur ou à la remise à ce dernier d'une promesse de rente toutes les fois que la valeur de reprise des titres de rente 3 0/0 perpétuelles remises en paiement ne correspondra pas à un nombre entier de francs de rente.

Art. 16. — A partir du 15 janvier et contre paiement, s'il y a lieu, du deuxième terme, il sera délivré aux souscripteurs des certificats provisoires munis de coupons trimestriels aux échéances des 16 février, 16 mai, 16 août, et qui seront échangés après la libération complète contre des titres définitifs.

REVUE DE LA SEMAINE

Le marché a été très peu actif cette semaine et sensiblement plus faible. Pas n'est besoin d'en chercher les raisons autre part que dans la proximité de l'emprunt national dont nous publions plus haut les conditions. L'armée de l'épargne française s'apprête à répondre à l'éloquent appel que lui a adressé M. Ribot. Pour se procurer les ressources nécessaires en vue de souscrire au 5 0/0 nouveau qui constitue un des placements les plus attrayants qui aient été offerts depuis longtemps à l'épargne, elle cherche à réaliser les anciennes valeurs de portefeuille dont les avantages ne peuvent soutenir la comparaison avec ceux du 5 0/0 nouveau. C'est ainsi que les obligations du Crédit Foncier, de Chemins de fer et des Sociétés industrielles ont été l'objet d'offres qui n'ont trouvé de contre-parties que très difficilement. Certains fonds d'Etat, entre autres l'Extérieure Espagnole et les fonds scandinaves, dont le rendement est relativement faible, ont subi des réalisations. Il n'est pas jusqu'au marché à terme qui n'ait subi le contre-coup de l'emprunt : par suite de la réserve des acheteurs, les dégageurs des anciennes positions ont été entravés. Un seul groupe se présente en reprise notable cette semaine : celui des valeurs de cuivre qui a progressé à la suite de la hausse des prix du métal.

Il est à prévoir que l'épargne française ne sera pas seule à souscrire à l'emprunt. Bien des capi-

talistes étrangers, alléchés, non seulement par les attraits offerts par le 5 0/0 nouveau, mais aussi par le bénéfice très appréciable qui résulte du change se disposent à participer à l'opération. Cette participation de l'étranger s'est déjà traduite cette semaine par une détente prononcée des changes qui s'est marquée particulièrement sur le dorin hollandais; celui-ci a rétrogradé depuis huit jours de 2 fr. 51 à 2 fr. 46 1/2 (pair : 2 fr. 033). Le chèque sur Londres a reculé de 27 fr. 85 à 27 fr. 77; le dollar est revenu de 5 fr. 98 à 5 fr. 88 1/2, la livre sterling s'étant améliorée à New-York à la fin de la semaine, malgré l'énorme excédent en octobre dernier des exportations américaines sur les importations : cet excédent atteint bien près de \$ 250 millions, alors qu'il ne dépassait pas \$ 146 millions en septembre.

Le 3 0/0 a reperdu cette semaine toute son avance de la semaine précédente. Il s'est bien confirmé qu'il serait admis à s'échanger contre du 3 0/0 nouveau en entrant jusqu'à concurrence de 1/3 dans des souscripteurs dont les deux autres tiers devraient être payés en numéraire et qu'il serait compté au prix de 66 francs, mais il s'est révélé par contre qu'il ne serait point admis au bénéfice des souscriptions immédiatement libérées et que le prix d'émission serait, en conséquence, pour lui de 88 francs, tandis qu'il est de 87.25 pour les souscriptions en espèces immédiatement libérées. On a calculé que, dans ces conditions, son prix d'admission théorique de 66 fr. se trouve en réalité ramené aux environs de 65 francs et lui-même est redescendu à ce cours.

Le 3 0/0 Amortissable est faible à 74.70, et peut baisser un peu, mais son amortissement lui servira de parachute. Le 3 0/0 Amortissable se maintient avec fermeté à 90.85; il sera admis au paiement des souscriptions au 5 0/0 nouveau au prix de 91 francs pour 3 fr. 50 de rentes, augmenté des intérêts courus jusqu'au 15 décembre 1915. L'émission des Obligations de la Défense est suspendue depuis samedi 20 courant.

La proximité de l'emprunt a eu pour conséquence de provoquer des offres sans contre-parties sur tous les fonds coloniaux qui n'ont pas cotés cette semaine, à l'exception du Maroc 4 0/0 qui reste à 419.

Le rouble russe a encore fléchi d'une fraction à 1 fr. 91 contre 2 fr. 66, pair nominal. On connaît les conditions définitives du nouvel emprunt intérieur 5 1/2 0/0 : il sera émis à 95 0/0 pour un montant d'un milliard de roubles. Son terme d'amortissement est de dix ans.

Les offres dominent sur les fonds russes. Le 5 0/0 1906, qui a détaché son coupon le 8 novembre, est calme à 83.50. Le 4 1/2 0/0 1909 n'a pas été coté depuis longtemps; son dernier cours a été de 77; il a été compensé à 77.25. Les rentes 4 0/0 sont des plus négligées. Le 3 1/2 0/0 1894 s'inscrit à 65.25. Faute d'affaires traitées, il faut se contenter des derniers cours de compensation inscrits sur les deux 3 0/0 : 59.95 le 1891 et 57.15 le 1896.

Le change espagnol a rétrogradé assez vivement de 5 fr. 59 à 5 fr. 54, soit 1 fr. 103 la peseta ou 10.80 0/0 de prime sur le franc. L'Extérieure Espagnole a vivement rétrogradé de 88.25 à 85.60. La proximité de l'emprunt français qui donne un revenu de 1 0/0 supérieur à celui de l'Extérieure et aussi la détente du change de la peseta ont été les deux facteurs de baisse de ce fonds. Le projet de budget pour 1916 se présente avec un déficit de 64 millions, malgré les économies de dépenses qui ont été pratiquées et l'augmentation des recettes à attendre des réformes fiscales projetées. Le ministre escompte 50 millions de pesetas de l'application de l'impôt personnel et global sur le revenu et 14 millions d'autres innovations fiscales.

Les fonds portugais sont très calmes. Le 3 0/0 1^{re} série s'inscrit aux environs de 58; l'obligation Tabacs Portugais 4 1/2 a fléchi à 475. Ces fonds sont trop chers et doivent être réalisés en vue de souscrire à l'emprunt national.

L'Italien 3 1/2 0/0 se tasse un peu à 79. La lire a un peu reculé à 90 centimes 1/2.

Le change scandinave a rétrogradé de 1 fr. 61 à 1 fr. 60. En fonds norvégiens, les rares affaires se sont portées plus particulièrement sur le 3 1/2 1895 à 98.50, dont les coupons se paient en couronnes, le 3 0/0 1896 à 82, le 3 1/2 1900 à 88.75, le 3 1/2 1902 à 87. En obligations de la Banque Hypothécaire qui avaient vivement monté pendant ces dernières semaines, le tassement est général : la 4 0/0 à 440 au lieu de 450, le 3 1/2 1902 à 430, contre 440, la 1905-07 à 410, contre 405, la 3 1/2,

cotée en coulisse, s'inscrit à 78.25. En fonds suédois, la 3 1/2 0/0 Caisse Hypothécaire des Villes se traite à 360, la 4 1/2 0/0 1913 est négligée à 96.50. En fonds danois, signalons un cours sur le 3 0/0 1897 à 76. L'obligation 3 1/2 0/0 Banque Hypothécaire reste à 356, la 4 0/0 1903 à 425. Vu l'élévation du taux de capitalisation, tous ces fonds sont beaucoup trop chers; l'heure est propice de les réaliser pour souscrire à l'emprunt 5 0/0 Français.

Le florin hollandais qui s'était fortement tendu sur notre marché, a un peu rétrogradé à 2 fr. 43 au lieu de 2 fr. 51. Il n'en fait pas moins près de 19 0/0 de prime. Le 3 0/0 Hollandais 1896 est très ferme à 82.35. Même en tenant compte de la prime du change dont le porteur profite quand il va encaisser son coupon, ce fonds n'en est pas moins capitalisé à 4.30 0/0 seulement, ce qui est un taux bien faible par le temps qui court.

La prime que fait le change suisse par rapport au franc s'est détendue de 12 1/2 0/0 à 10 1/2. Le recul est général sur les fonds helvétiques, tant par suite de la réaction subie par le change — la plupart des fonds cotés sur notre marché payant leurs coupons en monnaie suisse — que des réalisations effectuées en vue de se créer des disponibilités pour souscrire à l'emprunt français. Le 3 0/0 1890 des Chemins de fer est revenu de 69 à 67.60, le 3 1/2 1899-1902 revient de 86.70 à 83.90; l'obligation des Chemins de fer 1900 revient à 92.85; le 3 0/0 différé des Chemins de fer fléchit de 390 à 371.

Les fonds bulgares ne sont plus cotés.

En fonds helléniques, notons un cours sur le 5 0/0 1914 à 81.45. Dans le groupe serbe, le 5 0/0 1902 s'inscrit à 380.

Aucune transaction sur les fonds ottomans. Les fonds marocains sont calmes : le 5 0/0 1904 à 475, le 5 0/0 1910 à 455.

Les fonds égyptiens sont négligés : l'Unifiée vers 87, la privilégiée 3 1/2 à 75. Ces fonds dont le rendement est inférieur à 5 0/0 peuvent être réalisés pour souscrire à l'emprunt national qui fournit un rendement de près de 5 3/4 0/0. Ainsi que nous le disions il y a huit jours, la situation économique du pays tend à s'améliorer, grâce à la hausse récente du prix du coton.

Après les progrès effectués dans ces derniers mois par les fonds japonais et qui sont dus en partie aux rachats réguliers effectués par le Gouvernement japonais pour amortir la dette nationale, rien d'étonnant que le groupe se tasse un peu. Il subit aussi des réalisations de porteurs en bénéfices qui désirent se créer des ressources en vue de l'emprunt français. Le 4 0/0 1905 s'alourdit à 80.15; par contre, le 5 0/0 1907 se tasse à 94, ainsi que le 5 0/0 1913 (Bon du Trésor) à 490.

Les villes japonaises méritent autant de crédit que les rentes de l'Etat. La Ville de Kioto 5 0/0 1909 se tient à une fraction au-dessous du pair, la Ville de Tokio 5 0/0 1912, qui ne joue pas comme la précédente de l'immunité d'impôt en ce qui touche le coupon, s'inscrit à 427 seulement. Signalons comme un placement aussi sûr que les fonds d'Etat japonais, l'obligation 5 0/0 Colonisation Orientale, dont l'intérêt est garanti formellement par l'Etat; ce titre est négligé sans motif à 391.

Les fonds chinois sont négligés depuis quelque temps. Le 5 0/0 1908 se tasse un peu à 405, le 5 0/0 1913, dû de Reorganisation, s'immobilise à 442.

L'activité relative dont faisaient preuve les fonds argentins depuis quelques semaines s'est un peu ralentie depuis huit jours. Le 4 1/2 1911 a reperdu à 84.50 une bonne partie de son avance précédente. Les deux 5 0/0 Intérieur or sont également plus calmes. Le 5 0/0 1907 à 460, le 5 0/0 1910 à 453. Le 5 0/0 1886 reste très ferme à 505. Le 4 0/0 Récision a perdu une fraction à 76. En banque, l'Argentin 1905 a eu quelques affaires à 90.50. La Cédule hypothécaire 6 0/0 se retrouve à 95, ex-coupon de 3 points détaché le 15 courant sur la base de 2 fr. 30 la piastre-papier. La piastre-or à Londres s'est relevée cette semaine à 48 3/16 d. (pair 47 5/8 d.). Par suite de la tension du chèque sur Londres, la même piastre équivaut à 5 fr. 50 (pair 5 fr.).

Parmi les rentes des Provinces argentines, la Santa-Fé 5 0/0 a gagné une fraction à 430, la Tucuman 5 0/0 reste bien tenue à 390, la Mendoza 5 0/0 a encore perdu une fraction à 389; la San-Juan 5 0/0, traitée en coulisse comme la précédente, a été l'objet de quelques transactions vers 336. La Province de Buenos-Ayres continue à faire ponctuellement le service de ses rentes intérieures; les trois fonds intérieurs qui se traitent en

banque ont détaché le 15 novembre par anticipation les coupons payables le 1^{er} janvier prochain.

Le change brésilien ne varie plus qu'entre des limites étroites : il cote à Londres 12 3/8 d. à 90 j., soit aux environs de son cours précédent. La vive reprise dont les fonds brésiliens ont été l'objet a suscité des réalisations qui les ont fait rétrograder. Le 5 0/0 *Funding* 1898 a perdu une fraction à 98.40 la petite coupure, et à 94 la grosse coupure ; malgré la sécurité du gage, ce fonds est trop cher. Le 5 0/0 1909 (*Port de Pernambuco*) se tasse à 303, jouissance août 1914. En banque, le *Funding* nouveau maintient intégralement son avance à 80.50 la coupure de £ 100.

Dans le groupe des Etats Brésiliens, les *Sao-Paulo* accusent leur fermeté : le 5 0/0 1905 s'inscrit à 337, le 5 0/0 1907 qui était resté en arrière, s'avance de 350 à 365, le *Bon du Trésor* 5 0/0 1913, le mieux gagé du groupe, se maintient avec fermeté à 473. L'*Etat de Pernambuco* 5 0/0 1909 qui fait régulièrement le service de coupons, gagne une dizaine de francs à 290. Le *Rio Graude del Norte* 5 0/0 s'avance à 350 ; ce fonds paye régulièrement ses coupons.

L'activité s'est sensiblement ralentie sur les fonds mexicains. Les fonds or ont été négligés ; seuls les fonds papier ont eu quelques transactions en coulisse, aux environs de 26.20 pour le 5 0/0 *Intérieur* et 19.75 le 3 0/0. La reconnaissance par les Etats-Unis du général Carranza est le fait le plus favorable qui soit survenu au Mexique depuis la chute de Porfirio Diaz, mais il s'écoulera sans doute un certain temps avant que le Général Carranza soit capable de restaurer l'autorité, sans laquelle le crédit du pays ne peut-être rétabli. La question la plus épineuse à résoudre est celle du relèvement du change ; la piastre mexicaine, tombée à 0 fr. 40, s'est bien relevée à 0 fr. 80, mais elle est encore bien loin de son pair nominal de 2 fr. 58, qu'elle cotait avant la guerre civile.

Les fonds de l'Uruguay moins négligés depuis quelque temps ont accentué leur reprise. Le 3 1/2 0/0 s'est avancé à 64 ; le 5 0/0 1905 progresse encore à 85. Ainsi que nous le démontrions il y a huit jours ; ce pays aura, somme toute, traversé l'épreuve de la guerre européenne sans grand dommage pour ses finances et sa situation économique. Le Gouvernement a renoncé à contracter tout emprunt aux Etats-Unis comme il en avait eu l'intention.

Le Congrès haïtien a approuvé le contrôle financier des Etats-Unis sur les douanes de l'Etat. Aussi les progrès des fonds haïtiens se sont-ils encore accusés et peuvent-ils s'accuser encore. Le 3 0/0 1875 s'est avancé à 235 ; le 6 0/0 1896 reste tenu avec fermeté à 485. Le 5 0/0 1908 *Dominicain* garanti par les douanes, sous le contrôle des Etats-Unis gagne un nouveau point de hausse à 102.50. Cette hausse s'explique par la tension du dollar sur notre place.

L'inactivité dont la Bourse a fait preuve durant toute la semaine est rendue particulièrement sensible par l'examen du marché des valeurs françaises de banque. En effet, quelles que soient les dispositions générales, ce groupe manifeste toujours une certaine tendance à conserver un volume d'échanges relativement important, or les transactions y ont été quasiment nulles, et sauf trois exceptions, les cours de huitaine sont exactement reproduits : la *Banque de France*, qui revient de 4535 à 4500, abandonnant une partie de son avance antérieure, la *Banque de l'Algérie*, qui cote 2375, contre 2300, la *Banque de l'Indo-Chine* qui, en passant de 1260 à 1270 retrouve son cours de quinzaine, constituent ces trois exceptions. Le *Crédit Lyonnais* revient à 970. La *Banque Française du Commerce et de l'Industrie* reste à 180, la *Banque de Paris et des Pays-Bas* à 885, la *Banque Suisse et Française* à 532. La part *Crédit Mobilier* se traite toujours à 115 : à l'Assemblée du 10 décembre prochain il ne sera vraisemblablement pas proposé de dividende. Le *Crédit Franco-Egyptien* est immobile à 120 et la *Banque de l'Union Parisienne* à 570. L'Assemblée de la *Banque de l'Afrique Occidentale* a décidé de maintenir le dividende de 15 fr. brut par action. L'action du *Crédit Foncier* maintient son cours antérieur ; les obligations foncières et communales ont toujours des transactions actives ; les *Foncières 1895*, les *Communales 1899* et 1912 détacheront le 1^{er} décembre leur coupon semestriel ; ces titres offrent, aux cours actuels, une prime de remboursement aussi attrayante que leurs chances de lots. Le *Crédit Foncier Colonial* reste à 101, la *Compagnie Algérienne* a été traitée à 915 et la *Compagnie Foncière du Château d'Eau de Paris* à 179. L'Assemblée

du *Sous-Comptoir des Entrepreneurs* est convoquée pour le 6 décembre.

Parmi les banques russes, une seule cotation, celle de la *Banque de Commerce de Sibirie*, à 1095, soit, à peu de chose près, à son niveau antérieur ; La *Chambre des appels* vient de donner gain de cause à certains actionnaires dans le procès qu'ils intentaient au Conseil d'administration, à propos de la répartition du dividende de l'exercice 1912 ; ces actionnaires prétendent que c'était là un dividende fictif, ledit exercice s'étant réellement soldé par une perte de 2 millions de roubles ; de par le jugement rendu, les actionnaires auraient à rembourser le dividende de 25 roubles et les administrateurs les tantièmes qu'ils ont touchés, mais on croit que la Banque ira en cassation.

Les banques étrangères sont également peu traitées, et à des cours qui s'écartent peu des précédents. La *Banque Commerciale Italienne* vaut 540, la *Banque de Rome* 37, la *Banque de Salonique* 59.50, la *Rotterdamse Bank* à 658, la *Banque I. R. P. des Pays Autrichiens* 311.

Les banques mexicaines n'ont pas trouvé dans les événements nationaux de cette dernière semaine le réconfort nécessaire pour se ressaisir après leur baisse récente. La *Banque Nationale du Mexique* vaut 450 contre 460, la part est demandée à 220. La *Banque Centrale Mexicaine* termine à 105, la *Banque de Londres à Mexico* à 234, le *Crédit Foncier Mexicain* à 110, la *Compagnie Foncière du Mexique* à 11.

Le Gouvernement Argentin projette, pour raffermir le crédit hypothécaire ébranlé depuis quelque temps, d'exonérer de tout impôt les hypothèques prise par la Banque de la Nation et par la Banque Hypothécaire Nationale ; l'intérêt maximum des prêts hypothécaires serait fixé à 3 0/0 l'an et les hypothèques à intérêt plus élevé seraient déclarées nulles et d'aucune valeur. La *Banque Hypothécaire Franco-Argentine* reste à 600 : le dividende de l'exercice 1914-1915 sera maintenu à 12 0/0. La *Banque Française du Rio-de-la-Plata* vaut 199.50, et la *Banque Espagnole du Rio-de-la-Plata* 301. La *Banque Espagnole de l'Ile de Cuba* passe de 438 à 446. La *Banque de Crédit Hypothécaire et Agricole de Sao Paulo* se retrouve à 387.50.

Le *Crédit Foncier Egyptien* vaut 540, le *Crédit Foncier d'Autriche* 898. Le *Crédit Foncier Franco-Canadien* à 675, la part *Crédit Foncier Argentin* à 161 n'ont pas varié. Le *Crédit Foncier du Brésil et de l'Amérique du Sud* est demandé à 50.

Le groupe des Chemins de fer français est complètement délaissé. Le *Nord*, l'*Est*, le *Lyon*, l'*Ouest* ont vu chacun une cotation sans intérêt pendant la semaine ; l'*Orléans*, le *Midi* n'ont pas été traités. Le trafic commercial de nos grandes Compagnies s'améliore beaucoup, ce qui donne la mesure de la reprise de l'activité économique ; toute exception étant naturellement faite pour le *Nord* et l'*Est* dont les situations particulières ne peuvent être mises en parallèle avec les autres. Voici en quelles proportions les recettes se sont accrues pendant les neuf premiers mois de l'année 1915 :

	1 ^{er} trim.	2 ^e trim.	3 ^e trim.
	(en millions de francs)		
Etat.....	56	62	67
P.-L.M.....	98	113	124
Orléans.....	57	60	65
Midi.....	28	31	32
Totaux....	239	266	288

Le *Bône-Guelma* se retrouve à 517, et l'*Est Algérien* à 516. Le *Chemin de fer de l'Est de Lyon* paiera, à partir du 1^{er} décembre prochain, à raison de 9 fr. 47 net, les coupons échus le 1^{er} décembre 1914 et non payés à cette date. Le *Chemin de fer des Bouches-du-Rhône* a été traité à 439 et le *Chemin de fer de la Limagne* à 418. Les *Wagons-Lits* sont toujours offerts à 270.

Les chemins de fer espagnols subissent un peu de tassement. Les *Andalous* reviennent de 311 à 305 ; les recettes du 1^{er} janvier au 10 novembre accusent une augmentation de 948.887 pesetas, comparativement à la période correspondante de l'an dernier. Le *Nord de l'Espagne* fléchit de 406.50 à 393 et le *Madrid-Saragosse* de 405 à 393 ; pour cette dernière Compagnie, les recettes du 1^{er} janvier au 20 octobre accusent une augmentation de 2.306.188 pesetas. L'action *Madrid-Caceres* demeure à 23.

Le *Brazil Railway* (action estampillée) fait 96. Les *Chemins de fer Orientaux* ne sont pas cotés ; le Conseil a nommé un Comité qui devra négocier avec le Gouvernement bulgare au sujet de la cession de la ligne Andrinople-Dédéagatch. Le Conseil

a également envisagé diverses économies à réaliser lors de la réorganisation, qui s'impose maintenant, du reste, du réseau oriental. On trouvera exposées plus loin les conditions auxquelles l'amortissement des obligations 1^{re} hypothèque 5 0/0 des *Nitrate Railways* sera repris, et auxquelles un dividende intérimaire de 2 0/0 sera payé. Les titres de chemins de fer américains sont assez régulièrement échangés : l'action *Atchison Topeka Santa-Fé* varie peu à 640 ; l'obligation *Cleveland-Cincinnati* revient de 365 à 360 ; le *Chicago Milwaukee* reste à 465, le *New-York New-Haven* à 442, le *Pennsylvania* à 476. On dit qu'un groupe de banquiers français négocie actuellement avec une banque de New-York pour la vente de toutes les obligations *Central Pacific*, cotés à la Bourse de Paris, et qui se traitent à 405.

Le *Suez* n'a pas été traité. Le *Canal de Corinthe* perd 2 fr. à 68.

Les valeurs de transports maritimes sont calmes. Ni la *Compagnie Générale Transatlantique*, ni les *Messageries Maritimes*, ni la *Havraise Peninsulaire* n'ont vu la moindre cotation. Les *Chargeurs Réunis* ont été régulièrement échangés autour de 570 ; nous publions plus loin les comptes qui seront soumis à la prochaine Assemblée et qui dénotent une situation saine et prospère ; le dividende sera maintenu à 35 fr., ce qui capitalise l'action à plus de 6.10 0/0 brut, et la Compagnie eût pu faire davantage s'il ne lui avait paru sage de consacrer des sommes importantes aux amortissements. L'*Est-Asiatique Danois* passe de 1940 à 1963.

Le groupe des valeurs de transports urbains demeure toujours négligé. Le *Nord-Sud* a valu 102, l'*Omnium Lyonnais* 90, les *Autos-Place* 150, la *British Motor Cab* 43.75. Les *Tramways de la Rive Gauche* font 34, les *Tramways Electriques et Omnibus de Bordeaux* 215, les *Tramways de Mexico* 234. Une Assemblée des *Tramways de Buenos-Ayres* doit avoir lieu incessamment à Bruxelles, comme l'année dernière à pareille époque, parce que c'est l'époque statutaire de sa réunion. Elle ne pourra, dans tous les cas, disposer d'aucuns bénéfices, car il n'y en a pas. Non pas que l'affaire elle-même des tramways de Buenos-Ayres n'en produise pas, mais la Société dont s'agit ne les exploite pas directement : elle n'est elle-même qu'un omnium, or, du fait de la situation présente, parmi les diverses entreprises dont elle possède des titres en portefeuille, bien peu ont déclaré des dividendes, et aucune sans doute n'a pu faire parvenir de fonds à Bruxelles. Si certaines sommes s'y trouvaient au début des hostilités, il est fort peu probable qu'elles y soient demeurées, et les actionnaires n'ont donc guère d'appréhension à avoir de ce côté. L'Anglo-Argentine qu'elle contrôle, domiciliée à Londres, a elle-même des attaches avec la plupart des autres filiales, et les espèces qu'elle pourrait collationner, se trouveraient là en sécurité jusqu'à la fin de la guerre. La Société est donc en bonne posture pour voir venir ; les recettes vont en s'améliorant de semaine en semaine depuis le début de l'année, et il semble que les actionnaires puissent envisager l'avenir avec calme.

Les valeurs de construction d'automobiles conservent toute leur fermeté et un volume d'affaires satisfaisant. Les *Automobiles Mors* valent 52.25 la privilégiée et 46 l'ordinaire. Le *Automobiles et Cycles Peugeot* font 521, contre 526. Les *Automobiles Chenard et Walker* reviennent à 310 et les *Automobiles Brasier* à 97.50 l'action, 26 la part.

Un peu plus de transactions, mais toujours beaucoup de faiblesse dans le compartiment des valeurs de gaz. L'*Eclairage, Chauffage et Force Motrice* (*Gaz Banlieue*) revient de 165 à 160. La *Compagnie Française d'Eclairage et de Chauffage par le Gaz* est demandée à 750, offerte à 800 et finalement traitée à 775. Le *Gaz de Paris* est offert à 210. Le *Gaz de Maubeuge* vaut 275, le *Gaz et Electricité de Marseille* 490, le *Gaz Belge* 625. La *Philadelphia Cy* passe de 255 à 260 après avoir chu à 250.

Les valeurs d'électricité sont calmes. L'*Est-Lumière* réalise quelques progrès à 99. L'*Ouest-Lumière* se retrouve à 95. Les résultats obtenus en 1914-1915, par la *Compagnie Parisienne de l'Air Comprimé* se sont ressentis d'une très forte réduction de la consommation d'air comprimé, et aussi d'une sensible augmentation du prix de production du fait de la hausse des charbons ; le dividende sera sans doute fixé à 30 francs brut par action, contre 45 francs brut précédemment. L'*Eclairage Electrique* vaut 120, et la *Compagnie Générale d'Electricité* 910. La part *Electricité de Paris* s'inscrit

à 930 et détache son coupon. Les *Forces Motrices du Rhône* valent 565 et la privilégiée *Electricité de Limoges* 124. La *Compagnie Electricité de la Loire et du Centre* s'inscrit à 318.50; les recettes de juillet et août 1915 atteignent ensemble 1.107.487 contre 889.126 francs en 1914 et 991.214 francs en 1913. La *Société Hydro-Electrique des Basses-Pyrénées* a fait approuver ses comptes de 1914 par l'Assemblée récemment tenue; ils se soldent par un bénéfice net de 2.768 francs. L'Assemblée des *Eaux et Electricité de l'Indo-Chine* a décidé de maintenir le dividende à 50 fr. brut par action. L'Electricité de la Province de Buenos-Ayres est offerte à 30. La *Compagnie Française des Câbles Télégraphiques* est traitée à 154; le dividende de 10 francs brut, ou 9 fr. 49 net, est actuellement mis en paiement. L'*American Telephone and Telegraph* revient à 747 et les *Télégraphes du Nord* à 881 la grosse coupure.

Toujours peu d'affaires dans le groupe des valeurs métallurgiques et industrielles, mais, en général, assez de fermeté. Les *Acieries de France* passent de 610 à 625. Les *Forges et Acieries de la Marine* varient peu à 1750; le dividende de 65 fr. de l'exercice 1914-15 est payable par moitié les 30 novembre 1915 et 31 mai 1916. Nous retrouvons les *Ateliers et Chantiers de Bretagne* à 115, *Fives-Lille* à 500, les *Fonderies et Forges d'Alsais* à 225, les *Usines Métallurgiques de la Basse-Loire* à 293; les comptes de l'exercice 1914-15, qui seront soumis à l'Assemblée du 30 courant, se soldent par un bénéfice net de 3.391.311 fr., supérieur de 183.921 fr. au précédent; rappelons qu'il sera réparti un dividende de 20 fr. brut par action. Les *Ateliers et Chantiers de la Loire* passent de 1410 à 1430, la *Société Métallurgique de l'Ariège* de 465 à 472, les *Acieries de Paris et d'Outreau* de 850 à 857, *Commentry-Fourchambault* de 1330 à 1345, tandis que la jouissance demeure à 803, le *Saut-du-Tarn* de 566 à 570; par contre, *Châtillon-Commentry* revient de 1990 à 1972, les *Constructions de Levallois-Perret* de 131 à 125, *Decauville* de 135 à 130, le *Creusot* de 1890 à 1850, *Montbard-Aulnoye* de 260 à 248 l'action, de 33 à 31 la part. La préférence *Dyle et Bacalan* est offerte à 210 et la *Métallurgique du Périgord* l'a été à 880. Le *Bi-Métal* s'avance à 372 l'action, la part est demandée à 525. Les *Etablissements Continsouza* s'avancent de 124 à 150 et les *Etablissements Ballot* de 123 à 130. Nous retrouvons les *Moteurs Gnome* à 2000, les *Usines Bouhey* à 117, les *Alliages Cothias* à 96.

Les entreprises spécialisées dans la métallurgie et l'industrie du cuivre, tout en conservant de bonnes dispositions, se tassent un peu: l'*Electro-Métallurgie de Dives* à 595, les *Tréfileries du Havre* à 253, la *Compagnie Française des Métaux* à 702.

Les valeurs métallurgiques et industrielles russes demeurent peu traitées et à des cours avoisinant les précédents. Le mouvement sidérurgique dans le nord de la Russie et des provinces baltiques pour les cinq premiers mois de 1915, comparativement à la même période de 1914, se présente ainsi: *Fonte*. — Production et arrivages aux usines: 3.799.000 pouds, contre 3.526.000. Mise en transformation: 3.903.000 pouds, contre 3 millions 383.000. Stock au 1^{er} juin: 3.329.000 pouds, contre 3.567.000. — *Semi-produits*. Production et arrivages: 7.625.000 pouds, contre 7.908.000. Mise en transformation: 7.738.000 pouds, contre 7.615.000. Stocks au 1^{er} juin: 1.731.000 pouds, contre 1.747.000. — *Fer et acier finis*. Production et arrivages: 5.816.000 pouds, contre 7.183.000. Mise en transformation: 5.379.000 pouds, contre 5.681.000 pouds. Ventes: 573.000 pouds, contre 1.625.000. Stocks au 1^{er} juin: 1.321.000 pouds, contre 1.334.000. La *Dniéprovienne*, seule, réalise quelques nouveaux progrès, passant de 2235 à 2285. Aucun changement sur *Briansk* à 276, *Oural-Volga* à 171, l'ordinaire *Makeevka* à 28, *Haut-Volga* à 48 la privilégiée, 38 l'ordinaire; *Providence Russe* à 249, *Taganrog* à 285. Mais la *Russo-Belge* revient de 1140 à 1100, *Maltzoff* de 474 à 467 et les *Cartoucheries de Toul* de 1235 à 1072, après, il est vrai, détachement de son coupon de 15 roubles. La *Compagnie Industrielle du Platine* reste un peu au-dessus de 400.

Piombino revient de 70 à 66. *American Smelters* passe de 508 à 527.

Cette semaine sera caractérisée par la hausse générale et très sensible des métaux. Le cuivre, notamment, saute de 75 3/8 au comptant et de 75 5/8 à trois mois, à 79 3/4 pour ces deux échéances. Les stocks de cuivre visibles en Europe s'élevaient, le 15 courant, à 26.691 tonnes, contre 30.008 tonnes au 31 octobre dernier. Le *Rio-Tinto* passe de 1470 à 1524, ayant réalisé la majeure

partie de cette avance pendant les dernières séances; toutefois, cette hausse ne correspondrait même pas à celle qui conviendrait pour que l'action se trouve au niveau des prix pratiqués à Londres, où le cours a été porté à £ 57. La *Tharsis* demeure à 141. Le *Boleo* vaut 632. Le *Cape Copper* revient de 68.50 à 63; la production en octobre s'est élevée à 216 tonnes de cuivre fin, contre 195 tonnes en septembre. Les mines porphyriques sont bien disposées: l'*Utah Copper* passe de 442 à 464 et la *Chino Copper* de 323 à 325; *Ray Copper* revient à 151 et *Miami Copper* à 206. *Montecatini* à 107.50, *Spassky Copper* à 50, *San Platon* à 106.50, *San Miguel* à 13, ne varient que dans des limites étroites. *Pena Copper* se retrouve à 20; l'exercice 1914 se solde par une légère perte qui a été amortie sur le report antérieur. Relevons des cotations suivantes, qui n'appellent pas de commentaires: *Chanaral* 295, *Catemo* ordinaire 50, *Corocoro* 20.25, *Pyrites de Huelva* 440, *Huelva Copper* 9, *Whim Well* 4.50, *Mount Elliott* 75, *Naltagua* 47.

Le plomb-métal s'avance à £ 27 1/2. Nous retrouvons *Penarroya* à 1295, *Aguilas* à 62. Le *Laurium Français* revient à 315. *Balia-Karaidin* n'est pas coté.

Le zinc-métal tend à nouveau vers des cours qui défient la raison: on termine à £ 87 contre £ 78 1/2 la semaine dernière. Peu d'affaires d'ailleurs dans le compartiment de ces mines. La *Vieille-Montagne* passe de 640 à 650 et c'est la seule variation à enregistrer, car *Bou-Thaleb* à 120, *Djendli* à 28, *Sidi-Bou-Aouane* à 109, *Ain-Arko* à 81.25, *Almagrera* à 59 reproduisent leurs cours précédents. L'*Omnium d'Algérie et de Tunisie* est offert à 1850; l'exercice 1913-1914 s'était soldé par un bénéfice net de 881.706 fr., que l'Assemblée avait décidé de reporter à la réserve extraordinaire; il paraîtrait que l'exercice 1914-1915 est moins favorisé, l'exploitation des mines de phosphates que la Société possède en Algérie ayant été arrêtée dès le début des hostilités par la mobilisation du personnel, la fermeture des marchés d'exportation et le moratorium; depuis quelques mois, l'exploitation a pu être réorganisée, mais l'exercice clos le 30 juin n'en a que peu profité; dans ces conditions, il ne faut pas s'attendre à la reprise des dividendes pour cette année.

L'étain-métal vaut £ 173 1/4, contre £ 167 1/4 il y a huit jours. Les *Etains de Kinta* font 100 la jouissance, au lieu de 127, précédent cours, et 217 la part, comme auparavant.

Parmi les mines de fer et diverses, *Mokta-el-Hadid* passe de 1670 à 1690, *Krivoi-Rog* revient de 805 à 801, *Dobouia-Balka* est offerte à 165. *Mines et Minerais* progresse de 61.50 à 63. Il sera proposé à l'Assemblée du 29 courant de la *Société des Mines et Usines d'Antimoine de Brioude (Auvergne)* de procéder au remboursement des actions. L'Assemblée ordinaire de la *Compagnie Occidentale de Madagascar* a approuvé les comptes de l'exercice 1914, qui se soldent par un bénéfice net de 1.521 fr. contre 5.655 fr. en 1913; l'Assemblée extraordinaire qui l'a suivie a voté l'augmentation du capital, qui sera réalisée aux conditions que nous exposons plus loin. Le *Nickel* vaut 1085 après détachement de son coupon.

Les charbonnages français stagnent. *Ahun*, qui va répartir un dividende de 5 fr. par action, et dont nous publions le détail des comptes, reste à 80. *Brucy* à 1395, *Clarence* à 196, *Lens* à 975 oscillent autour de leurs cours précédents. *Vicoigne et Nœux* paie, depuis le 15 novembre, son coupon n° 18, soit 43 fr. 55 net par action. Il n'y a que de minimes écarts de cours, comparativement à ceux de la semaine dernière, à enregistrer sur *Albi* 464, *Blanzey* 692, *Carmaux* 2645, *Graisses-sac* 207, *Mines de la Loire* 248, *Montrambert* 637.

En Russie, la commission spéciale des combustibles a adopté la proposition du ministre du commerce, tendant à la création d'un monopole du commerce du charbon. La production dans le Donetz pendant les neuf premiers mois de 1915 s'élève à 1.152 millions de pouds, contre 1.233 millions pour la période correspondante de 1914, à savoir: 934.680 pouds de charbon, contre 998 millions 950.000 et 217.160.000 pouds d'antracite, contre 233.720.000; la fabrication du coke a porté sur 188.240.000 pouds, contre 207.010.000. Le nombre des ouvriers dans les mines, à la fin septembre, était de 175.000, contre 165.000 fin août et 162.000 fin juillet. Quant aux expéditions pendant le même laps de temps allant du début de janvier à fin septembre 1915, comparativement à la même période de 1914, elles s'élèvent à un total de 929.700.000 pouds, contre 950.360.000 et se répartissent d'après les catégo-

ries des marchandises, de la manière suivante: charbon, 611.490.000 pouds, en diminution de 20.410.000 pouds; anthracite, 197.800.000 pouds, en augmentation de 2.980.000 pouds; coke, 104.730.000 pouds, en diminution de 6.030.000 pouds; briquettes, 15.680.000 pouds, en augmentation de 2.800.000 pouds. L'*Anthracite russe* reste à 48. L'action *Pobedenko* revient de 40 à 38.50 la part valant 13. La privilégiée *Prokhorow* vaut 417 et l'ordinaire 152. Les *Mines de Houille et de Fer de la Russie Méridionale* gagnent des fractions à 52.50.

Czeladz revient de 1403 à 1395. *Puertollano* est immobile à 449. L'action *Shansi (Pekin Syndicate)* vaut 17.25.

A Bakou, le prix du naphte a fléchi de 45 copecks à 44 1/2 copecks le poud. Le *Naphte de Bakou* est au cours rond de 1200. La privilégiée *Grosnyi* passe de 1860 à 1875, et l'ordinaire, d'abord demandée à 1700, s'avance ensuite à 1800. *Lianosoff* fait 274 et la *Spies Petroleum* 16.25.

Les *Pétroles d'Oklahoma* gagnent un franc à 65; on est bien impressionné par la possibilité de répartition d'un dividende de 7 fr. par action de priorité dont nous avons antérieurement entretenu nos lecteurs; depuis la guerre, aucune répartition n'a été faite. La *Franco-Wyoming Oil Co* se retrouve à 97.50 la privilégiée et 33 l'ordinaire. La privilégiée *Mexican Eagle* vaut 41. La *California Petroleum* passe de 265 à 317.

La *Royal Dutch* revient de 435 à 420. La *Compagnie Industrielle des Pétroles* progresse de 655 à 659 l'action, tandis que la part recule de 540 à 530. L'*Omnium International des Pétroles* est à 365.

Les valeurs de pétroles roumains sont indécises. *Asira Romana* s'avance de 841 à 855 après approbation par l'Assemblée des comptes du dernier exercice. Par contre, *Colombia* recule de 830 à 811 et *Steaua Romana* de 775 à 730. *Victoria* est d'abord offerte à 90 et ensuite traitée à ce cours.

Le prix du caoutchouc de plantation a atteint 2 sh. 9, tandis que le Para le suit de près à 2 sh. 8 1/2. Cette hausse rapide d'une part, la connaissance des bons résultats obtenus par les Compagnies d'autre part, ont eu pour effet de provoquer un mouvement en avant très sensible de toutes les valeurs du groupe. La *Financière des Caoutchoucs* passe de 70.75 à 79.50. La *Commerciale des Caoutchoucs* a été cotée 52. *Gula-Kalumpang* s'avance de 35 à 40, *Kali-Tangah* de 9.25 à 17.50, *Kuala Lumpur* de 90 à 105. La *Malacca*, qui déclare un dividende intérimaire de 2 sh., vaut 113 au lieu de 111 l'ordinaire et 103 devant que 96 la préférence. *Pacouda* passe de 45 à 52 et *Padang* de 59 à 70. *Sangha-Oubanghi* reste à 45 et *Siboga* à 26; l'exercice 1914-15 de cette dernière Société a laissé un bénéfice net de 77.053 florins, sur lequel 62.536 fl. ont été consacrés à des amortissements et 13.522 fl. ont été reportés à compte nouveau. *Sumatra* passe de 545 à 468. *Tamiamang*, d'abord demandé à 18, fait ensuite 22. L'action de dividende *Tapanoëlie* s'est traitée à 121. Parmi les Sociétés transformatrices, *Bergougnan* revient de 1460 à 1440 et l'ordinaire *Vut-chuson* de 645 à 641. *Provdnik* progresse légèrement à 295; on annonce que le Gouvernement russe va avancer à cette Société une partie des fonds nécessaires à la mise en état des nouvelles usines qu'elle construit à Moscou et à Petrograd; une augmentation de capital est indispensable; en conséquence, une Assemblée extraordinaire des actionnaires est convoquée pour le 11 décembre à l'effet de donner les pouvoirs nécessaires à cette opération.

Les *Phosphates de Gafsa* reviennent de 700 à 685, les *Phosphates Tunisiens* ne sont pas cotés, les *Phosphates du Dyr* varient peu à 72.

La demande pour nitrate disponible est limitée au nitrate raffiné nécessaire à la fabrication des explosifs; il y a toujours de ce côté des demandes importantes qui amènent la raréfaction des stocks et absorbent les cargaisons flottantes au fur et à mesure de leur arrivée dans les ports du Continent ou du Royaume-Uni. Pendant le mois d'octobre écoulé, il a été expédié du Chili, à destination de l'Europe, 119.655 tonnes de nitrate. Les arrivages en Europe ont atteint 95.880 tonnes. Le *Lagunas* n'a pas été traité. Le *Lautaro* reste aux environs de 210. La *Norvégienne de l'Azote* passe de 320 à 330; l'Assemblée est convoquée pour le 29 novembre.

Les *Raffineries et Sucrerie Say* sont en notables progrès, l'ordinaire de 435 à 453, la priorité de 280 à 288; on dit qu'il serait distribué cette année 33 francs aux actions ordinaires et 22 francs aux actions de priorité au lieu de 8 fr. 18 et 12 fr. 15

précédemment. Les *Sucreries et Raffineries d'Égypte* s'avancent également à 55 l'ordinaire, 55 la priorité, 38 la part. On trouvera plus loin les conditions auxquelles une répartition sera faite aux *Sucreries de Porto-Rico*. *Eridania* revient de 440 à 430. Les *Etablissements Debray* se retrouvent à 737, les *Moulins de Corbeil* à 141, la *Société Générale de Laiterie* à 140, les *Biscuits Olivet* à 78, les *Glacières de Paris* à 950. Le *Chocolat Victoria* est offert à 200. L'*Anglo-Continental Supply Co Limited* (Au Planteur de Caïffa) vaut 79. Les *Raisins de Corinthe* font 188: il a été réalisé, en 1914-1915, des bénéfices bruts de 9.600.014 drachmes contre 9.624.388 drachmes pendant l'exercice précédent, et un bénéfice net de 3.184.624 drachmes contre 1.836.952 drachmes; le dividende a été porté de 10 drachmes à 15 dr. par action, tout en consacrant aux amortissements 1.871.076 drachmes. Les *Tabacs des Philippines* abandonnent quelques francs à 370 l'action et 81 la part.

Les *Docks et Entrepôts de Marseille* se retrouvent à 403 et les *Magasins Généraux de Paris* à 315. Le *Printemps* n'est pas coté; on trouvera plus loin le détail des comptes de l'exercice 1914-1915: il sera proposé à l'Assemblée de répartir un dividende de 10 fr. 02 aux actions privilégiées et de 8 fr. 38 aux actions ordinaires, contre 9 fr. 78 et 8 fr. 82 respectivement l'an dernier. La part *Galerias Lafayette* est demandée à 4500; le dividende de l'exercice 1914-1915 sera, dit-on, maintenu à 7 fr. 50 brut par action. Après détachement de leur coupon, les *Nouvelles Galeries* cotent 985. Les *Chaussures Incroyables* sont offertes à 235.

L'*Air Liquide* à 226, les *Ciments Français* à 4190, le *Bec Auer* à 638, les *Etablissements Fournier, Osterlag et Le Boulenger* à 370, oscillent autour de leurs cours précédents. La *Compagnie Anonyme Continentale pour la Fabrication des Compteurs et autres Appareils* paie actuellement le solde de son dividende de l'année 1913-1914, et il en va de même de la *Compagnie pour la Fabrication des Compteurs et Matériel d'Usines à Gaz*. L'Assemblée de la *Société Générale des Compteurs de Voitures (Taximètres)* a approuvé les comptes de l'exercice 1914-1915 et a fixé le dividende à 15 fr. brut par action, alors que l'an dernier, il n'avait été rien distribué. Les *Matières Colorantes et Produits Chimiques de Saint-Denis* passent de 510 à 530. La *Franco-Russe de Produits Chimiques et d'Explosifs* réalise des progrès à 123 l'ordinaire, 141 la priorité, 155 la part. Les *Usines du Rhône* perdent quelques francs à 2340 l'ordinaire et 590 la priorité. Le *Celluloid* revient à 85, l'*Oyonnithé* à 75, les *Matières Plastiques* à 276 l'action, tandis que la part passe de 390 à 414. L'*Unione Concimi* progresse de 75 à 81.

Les *Etablissements Pathé Frères* se retrouvent à 91. Les *Etablissements Gaumont* s'inscrivent à 176, contre 183. La part *Cinéma Eclipse* vaut 52, l'action *Cinéma Omnia* 65 et la part 87. Le *Casino de Nice* accentue sa baisse à 386, tandis que le *Cercle de Monaco* continue sa reprise à 2301.

A LONDRES

L'activité dont le Stock-Exchange avait fait preuve pendant plusieurs séances, il y a huit jours, s'est calmée et les réalisations ont dominé. Toutefois, les deux groupes: valeurs de caoutchouc et valeurs de cuivre ont conservé la plus grande partie de leur reprise.

Dans le groupe des fonds britanniques, aucune variation notable à relever: le nouvel emprunt de guerre reste à 96 5/8, 3 1/2 0/0 1914 se tasse légèrement à 90 1/4, le *Consolidé* s'inscrit à 65, sans changement.

La hausse a fait de nouveaux progrès sur le groupe des valeurs de caoutchouc, ainsi que sur la matière première qui passe à 2 sh. 9 1/2 d. pour les *crêpes*; on n'avait pas vu ce cours depuis avril 1914. L'action *Malacca* s'inscrit à 9 sh. 4 d. Le Conseil déclare aussi bien sur ce titre que sur l'action privilégiée un acompte de 2 sh.

Le groupe des valeurs de cuivre a été aussi très animé; le *Rio-Tinto* s'avance à 57 7/8.

Il s'est produit encore cette semaine un gros mouvement d'or à la Banque d'Angleterre: l'excès or a perdu £ 2 millions. Le taux de l'escompte officiel a été porté le 12 courant de 5 à 5 1/2 0/0.

A NEW-YORK

La Bourse de New-York a accentué sa fermeté malgré que les cours aient varié peu sensiblement.

Dans le groupe des valeurs de guerre, *Bethlehem Steel* s'est relevé à 480. Le *Steel* ordinaire est ferme à 87 1/4, l'action de préférence a gagné un point à 116 1/2.

Parmi les grands réseaux, *Atchison* est calme à 108. *Baltimore* reste à 94 3/4. *Pennsylvania* s'inscrit à 59 1/2. *Southern Pacific* s'avance de 102 1/4 à 103 1/4. *Union Pacific* a passé de 137 à 141 1/2.

Grâce à la hausse du cuivre à 19 1/2 cents, les valeurs de cuivre ont été recherchées. *Anaconda* a progressé de 86 à 89 1/8. *Utah Copper* a passé de 74 1/4 à 78 1/4.

Quoique le bruit ait couru à New-York que n'avait pas abouti l'entente entre les banquiers anglais et américains pour la constitution d'un gros crédit à New-York, où les banquiers alliés puiseraient pour le règlement des achats de munitions et de subsistances, le câble télégraphique s'est relevé à la fin de la semaine à \$ 4.68 1/2.

Chronique des Mines d'Or

Les statistiques relatives à la production de l'or au Transvaal, pendant octobre dernier, viennent d'être publiées. Constatons immédiatement qu'elles sont très satisfaisantes. La production s'est élevée à 797.631 onces évaluées à £ 3.388.122, comparées avec 776.750 onces évaluées à £ 3.299.423 en septembre. La production en octobre est la plus élevée depuis mars 1912; la production a été pendant ce mois de £ 3.528.688. Ce record sera sans doute bientôt battu. Les statistiques concernant la main-d'œuvre sont également des plus encourageantes. Le nombre d'indigènes employés dans les mines d'or, en octobre, a été de 210.017, contre 204.833 en septembre, 196.866 en août et 190.000 seulement en juillet. L'abondance de la main-d'œuvre est le facteur principal de la prospérité de l'industrie minière dans le Sud-Afrique.

L'activité dont les mines sud-africaines avaient fait preuve au début de la semaine précédente à la suite de la publication des beaux résultats que nous venons de signaler s'est beaucoup calmée et la reprise dont plusieurs de ces titres avaient été l'objet a été reperdue en partie. Telle *Rand Mines* qui, ayant poussé une pointe vers 118, il y a quinze jours, a reperdu la plus grande partie de son avance; elle reste à 112.50. Les titres des mines qui font partie de ce groupe ont plus ou moins rétrogradé. *Crown Mines* est de nouveau en recul à 103, *Village Main Reef* s'immobilise à 33.50, ainsi que *Village Deep* à 53. *Robinson Gold* s'est tassée à 43.50.

Les mines de l'Est du Rand ont présenté une résistance à la baisse plus grande que celle du centre. C'est ainsi que *City Deep* s'inscrit à 87. Les perspectives de cette Société sont encourageantes. La durée du gisement est évaluée, d'après le *Statist*, à près de quarante ans. *Brakpan*, peu active, fait néanmoins bonne contenance à 85.

Les *Modderfontein* conservent leur fermeté coutumière. La *Modder B*, la seule qui se traite sur notre place, consolide ses progrès à 160. La *New Modderfontein* et la *Modder Deep* maintiennent leurs cours précédents à £ 15 1/4 et à £ 5 1/4. Signalons que la *New Modder* convoque ses actionnaires en Assemblée extraordinaire pour le 14 janvier, à l'effet de statuer sur un projet de division des actions actuelles de £ 4 en quatre actions de £ 1. Si cette proposition est adoptée, une seconde Assemblée, convoquée pour le 2 février, devra en voter la confirmation.

Les résultats satisfaisants obtenus par la *Consolidated Goldfields* ainsi que l'annonce d'un dividende de 1 sh. 6 d. par action ordinaire ont fait une excellente impression. L'action conserve son avance précédente à 36. Nous publions plus bas quelques renseignements sur les résultats obtenus par cette Société qui complètent ceux que nous avons déjà publiés il y a huit jours.

En valeurs du Congo, *Tanganyika* s'inscrit à 33. *Chartered* est calme à 13.75.

En mines mexicaines, *Las Dos Estrellas* se maintient bien à 130. Toutefois, *Mexico Mines El Oro* fléchit de 114 à 105. *Camp Bird* (Etats-Unis), se tient à 11.75.

Un peu de tassement en *De Beers*. L'ordinaire à 300 au lieu de 310, la préférence à 360, contre 370. La rumeur se fortifie que le Conseil annoncera à la prochaine Assemblée convoquée pour le 23 décembre la reprise des dividendes pour les actions de préférence. Le bruit circule que la Compagnie reprendrait l'exploitation des mines, mais sur une échelle restreinte.

CONSOLIDATED GOLDFIELDS

Les résultats du dernier exercice clos le 30 juin 1915 se soldent par un bénéfice net de £ 299.752, contre £ 388.067 pour l'exercice 1913-14.

Voici, d'ailleurs, comment se présentent les résultats des trois derniers exercices:

	30 juin		
	1913	1914	1915
	£	£	£
Produits bruts.....	807.661	421.822	323.246
Bénéfices nets.....	773.947	388.067	299.152
Dividendes:			
Actions de préférence	150.000	150.000	150.000
— ordinaires....	200.000	100.000	150.000
Taux.....	(2 sh.)	(1 sh.)	(1 s. 6 d.)
Solde.....	+412.605	+131.092	— 4.834
Report antérieur.....	52.112	62.516	84.472
Dépréciation.....	402.201	109.136	—
Solde à nouveau.....	62.516	84.472	80.088

Au cours des trois derniers exercices finissant le 30 juin 1914, le Conseil avait prélevé £ 2 millions sur le fonds de réserve pour amortir les dépréciations du portefeuille, sans préjudice de £ 500.000 prélevées sur les bénéfices. Cette année, aucun prélèvement de ce genre n'a été effectué, ce qui indique une amélioration de la situation de la Société. La situation financière s'est d'ailleurs sensiblement améliorée: les créanciers ne dépassent pas £ 4 0.000, en diminution de £ 561.000, alors que la caisse a augmenté de £ 90 millions. Il ressort de ces résultats que la situation de la Société s'est sensiblement améliorée.

Le rapport mentionne la fusion projetée *Robinson Deep*, qui portera à vingt-cinq années et demie la vie de cette mine, la réouverture de la *Jupiter* et la reprise de ses broyages depuis le 1^{er} septembre, l'augmentation de puissance des usines de traitement de la *Sub Nigel*. A la *Shamva*, les récents développements au niveau le plus bas sont encourageants; il en est de même à l'*Antelope* et à l'*Eldorado*.

Les perspectives de la *Falcon* sont très bonnes, En Amérique, les participations de la *Goldfields* sont généralement en voie de plus-value. A noter que l'*American Trona Corporation* devra être en mesure de produire de la potasse au début de 1916.

Dividendes et Coupons

Banque Hypothécaire Franco-Argentine. — Le dividende de l'exercice 1914-15 sera maintenu à 12 0/0.

Chemins de fer Economiques du Nord. — Cette Société met actuellement en paiement les coupons suivants: con. on n° 34 des obligations 3 1/2 0/0, échu le 15 octobre 1914, soit 8 fr. 317; coupon n° 35 des obligations 3 1/2 0/0, échu le 15 avril 1916, soit 8 fr. 068; coupons n° 45 et 42 des obligations 4 0/0, échus le 15 décembre 1914, soit 9 fr. 412, et coupons n° 46 et 43 des obligations 4 0/0, échus le 15 juin 1915, soit 9 fr. 136.

Chemin de fer de l'Est de Lyon. — Le coupon des obligations, échu le 1^{er} décembre 1914 et non payé à cette date, sera mis en paiement, à partir du 1^{er} décembre prochain, à raison de 9 fr. 47 net.

Nitrate Railways. — Les directeurs de cette Société ont décidé de reprendre l'amortissement des obligations de première hypothèque 5 0/0; le prochain tirage aura lieu le 1^{er} décembre.

Ils ont également décidé de payer, à partir du 6 décembre prochain, un dividende intérimaire de 2 0/0, soit 4 sh. brut par action, sur les actions ordinaires non converties, et sur les actions de préférence converties.

Eaux et Electricité de l'Indo-Chine. — L'Assemblée a approuvé les comptes de l'exercice 1914-15 qui se soldent par un bénéfice brut de 1.292.895 fr., inférieur de 23.638 fr. au précédent; le bénéfice net ressort à 830.762 fr. Le dividende a été maintenu à 50 fr. par action.

Compagnie Parisienne de l'Air Comprimé (Victor Popp). — L'exercice 1914-15 se solde par un bénéfice net de 1.584.213 fr. contre 4.681.845 fr. en 1913-14. Le dividende sera ramené de 45 fr. brut à 30 fr. brut par action.

Compagnie Française des Câbles Télégraphiques. — Le dividende de l'exercice 1914, soit 10 fr. brut ou 9 fr. 19 net par action, est mis en paiement contre remise du coupon n° 4, depuis le 20 novembre.

Forges et Aciéries de la Marine et d'Homécourt. — L'Assemblée de cette Société, réunie le 25 octobre, a voté un dividende de 65 fr. brut, pour l'exercice 1914-15. La moitié de ce dividende sera payée, en échange du coupon n° 25, à partir du 30 courant, à raison de 32 fr. 50 brut, ou 28 fr. 585 net, par action. Le solde sera payé le 31 mai 1916.

Usines Métallurgiques de la Basse-Loire. — L'exercice 1914-15 s'est soldé par un bénéfice net de 3.391.311 fr., contre 3.207.390 fr. précédemment, après affectation aux amortissements industriels d'une somme de 965.452 fr. au lieu de 1.675.605 fr. en 1913-14. Etant donné que le bénéfice net antérieur avait été reporté à nouveau, le solde disponible actuel ressort à 6.498.293 fr. Il sera proposé à la prochaine

Assemblée de distribuer aux actions un dividende de 20 fr., alors que, l'an dernier, il n'avait rien été réparti.

Laminoirs et Cartoucheries de Toula. — Le dividende de l'exercice 1914-15 sera payé à partir du 15 novembre, contre remise du coupon n° 10, à raison de 65 roubles par action.

Mines de Vicoigne et Nœux. — Il est actuellement mis en paiement, en échange du coupon n° 18, et à raison de 48 fr. brut ou 43 fr. 65 net par action, un deuxième acompte de dividende, à valoir sur les bénéfices de l'exercice 1914. Le premier acompte de 15 fr. brut ou 11 fr. 78 avait été payé le 15 mai.

Malacca Rubber. — Le Conseil de cette Compagnie déclare sur les bénéfices de l'exercice courant, un dividende intérimaire de 2 sh. net par action ordinaire ou privilégiée, payable le 15 décembre. Pour l'année 1914, le dividende global avait été de 3 sh. 6 d. payé en une seule fois en juin dernier après l'Assemblée générale.

Société Privilegiée pour favoriser la Production et le Commerce du Raisin de Corinthe. — L'exercice 1914-15 se solde par un bénéfice net de 3.184.624 drachmes, contre 1.836.952 drachmes précédemment. Le dividende est porté de 10 dr. à 15 dr. par action. Une somme de 1.871.076 dr. est portée aux amortissements.

Galerias Lafayette. — La Cote Européenne croit savoir qu'il sera proposé à l'Assemblée du 27 courant de maintenir le dividende à 7 fr. 50 brut par action.

Société Centrale de Dynamite. — L'Assemblée a approuvé les comptes de l'exercice 1914-15 que nous avons publiés récemment. Comme nous le laissons prévoir dès le début de septembre, le dividende a été porté de 20 fr. à 43 fr. 50 brut par action, sur lequel un acompte de 20 fr. a été déjà payé.

Société Générale pour la Fabrication de la Dynamite. — La première moitié du dividende de l'exercice 1914-15 sera mise en paiement, en échange du coupon n° 2, à partir du 20 courant, à raison de 12 fr. 50 brut ou 9 fr. 95 net par action.

Raffineries et Sucrerie Say. — Le Conseil de cette Société proposerait, paraît-il, à l'Assemblée convoquée pour le mois prochain, des dividendes de 33 fr. aux actions ordinaires et 22 fr. aux actions de priorité pour l'exercice clos le 30 septembre dernier, contre 8 fr. 18 et 12 fr. 15 pour l'exercice précédent.

Raffineries de Soufre réunies. — Le dividende de l'exercice 1914-15, fixé à 6 fr. brut, ou 5 fr. 45 net, sera mis en paiement, en échange du coupon n° 1, à partir du 15 décembre prochain.

Société Générale des Compteurs de Voitures (Taximètres). — L'Assemblée a fixé le dividende à 15 fr. brut par action, alors qu'il n'avait rien été distribué l'an dernier. Le solde du dividende, soit 10 fr. brut, est mis en paiement depuis le 20 novembre.

Compagnie pour la Fabrication des Compteurs et Matériel d'Usines à Gaz. — Cette Société paie, depuis le 16 novembre, contre remise du coupon n° 72, une somme de 34 fr. 80 par action nominative et de 28 fr. 253 par action au porteur, représentant le solde du dividende de 55 fr. brut, voté par la dernière Assemblée.

Compagnie Continentale pour la Fabrication des Compteurs à Gaz et autres Appareils. — Le solde de l'exercice 1913-14, soit 20 fr. brut ou 18 fr. 76 net, est mis en paiement, en échange du coupon n° 80, depuis le 15 courant.

AUGMENTATION DE CAPITAL

Compagnie Occidentale de Madagascar. — L'Assemblée extraordinaire, tenue à l'issue de l'Assemblée ordinaire du 16 courant, a voté en principe l'augmentation du capital à 6.400.000 fr., étant entendu que la première tranche à émettre ne dépassera pas 400.000 fr. et que chaque tranche ultérieure devra être autorisée préalablement par les actionnaires.

Les 4.000 actions nouvelles de 100 fr. composant la première tranche seront émises à 125 fr. et réservées aux porteurs d'actions et de parts, à raison d'une action nouvelle pour 11 anciennes ou pour 50 parts.

Assemblées et Bilans

Comptoir Lyon-Alemand.

L'Assemblée du Comptoir Lyon-Alemand est convoquée pour le 10 décembre. Ainsi que nous l'avons annoncé, il lui sera proposé un dividende de 25 fr. pour l'exercice 1914-15 clos le 30 juin. Un acompte de 12 fr. 50 ayant été mis en paiement le 12 avril, le solde, soit 12 fr. 50, sera réparti sans doute au début de janvier prochain.

Voici les comptes du dernier exercice comparés à ceux du précédent :

BILAN AU 30 JUIN			
	1914	1915	
Passif.			
Capital.....Fr.	15.000.000 »	15.000.000 »	
Réserve légale.....	439.838 82	439.838 82	
— spéciale.....	3.000.000 »	3.000.000 »	
Fonds d'amortissement des constructions...	630.533 28	630.533 28	
Fonds d'amortissement du matériel.....	1.000.000 »	1.000.000 »	
Obligations 4 0/0.....	3.600.000 »	2.376.000 »	
Créditeurs :			
Correspondants....	172.666 72	156.805 54	
Comptes courants...	9.388.840 62	4.917.895 27	
Comptes de dépôts...	560.000 »	541.842 35	
Coupons échus.....	54.801 87	168.574 71	
Intérêts en cours sur obligations.....	21.174 60	21.946 78	
Divers et comptes d'ordre.....	»	45.440 81	
Pertes et profits :			
Report de l'exercice précédent.....	32.445 75	2.218.665 75	
Bénéfice de l'exercice	2.186.220 »	1.012.356 33	
Fr.	36.087.321 66	31.529.899 64	
Actif.			
Caisse et Banque de France.....Fr.	1.810.339 03	1.385.287 10	
Portefeuille sur France et étranger.....	3.028.932 43	1.693.317 45	
Marchandises (or, argent, platine).....	8.760.710 22	4.800.486 45	
Marchandises (sous-produits).....	28.264 10	49.985 50	
Débiteurs :			
Correspondants....	2.566.407 38	1.333.160 64	
Comptes courants...	9.736.152 69	11.970.563 24	
Comptes courants des succursales.....	1.429.554 49	1.149.650 85	
Usines :			
Terrain.....	925 600 »	925.600 »	
Constructions.....	630.533 28	630.533 28	
Matériel.....	1.999.384 04	1.994.701 13	
Immeubles sociaux...	510.000 »	510.000 »	
Participations et valeurs diverses.....	4.617.996 25	4.336.612 »	
Divers et comptes d'ordre.....	43.445 75	»	
Coffres-forts.....	1 »	1 »	
Fonds de commerce...	1 »	1 »	
Acompte de dividende	»	750.000 »	
Fr.	36.087.321 66	31.529.899 64	

Toutes charges et amortissements déduits, les bénéfices du dernier exercice se sont élevés à 1.012.356 fr. 33, contre 2.186.220 fr. pour l'exercice précédent.

Chargeurs Réunis.

L'Assemblée de la Société des Chargeurs Réunis, Compagnie française de navigation à vapeur, est convoquée pour le 29 novembre. L'exercice 1914-1915 se solde par un bénéfice net de 1.611.565 fr. 08 contre 1.818.826 fr. 35 en 1913-14. Il sera proposé à l'Assemblée de maintenir la répartition à 35 fr. par action.

Voici comment se comparent les comptes des deux derniers exercices :

BILAN AU 30 JUIN			
	1914	1915	
Actif.			
Matériel naval....Fr.	70.133.288 96	69.901.486 92	
Navires et matériel en construction.....	2.982.542 10	2.920.800 90	
Machines frigorifiques	196.305 46	39.261 10	
Matériel naval auxiliaire.....	712.874 01	816.698 32	
Approvisionnements	1.557.870 93	1.517.351 »	
Mobilier et immeubles	1.210.218 17	1.353.432 07	
Caisse, portefeuille, banquiers.....	4.737.077 83	4.170.614 54	
Valeurs mobilières, cautionnements.....	211.831 30	205.207 30	
Voyages en cours....	2.658.810 19	6.234.123 19	
Débiteurs divers.....	6.720.350 40	7.345.340 77	
Fr.	91.121.169 35	94.504.316 11	
Passif.			
Capital.....Fr.	18.750.000 »	18.750.000 »	
Prime d'émission	354.087 85	354.087 85	
Obligations.....	17.228.000 »	16.438.000 »	
Réserve statutaire....	1.250.000 »	1.340.941 30	
Réserve spéciale pour renouvellement de chaudières et grosses réparations.....	2.169.128 81	2.169.128 81	
Réserve spéc. : fonds de prévoyance d'amortissement.....	2.399.827 28	2.399.827 28	
Amortissement du matériel naval.....	27.791.010 »	31.769.655 29	
Fonds d'assurances...	7.858.622 29	8.323.506 58	
Créanciers divers....	11.382.179 70	10.937.731 80	
Profits et pertes.....	1.938.313 42	2.021.437 20	
Fr.	91.121.169 35	94.504.316 11	

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

Crédit.			
Recettes de toute nature.....Fr.	41.136.965 01	34.712.586 42	
Débit.			
Dépenses d'exploitation.....	34.823.122 97	27.769.708 06	
Amortissement du matériel naval.....	3.197.260 17	4.147.562 56	
Frais généraux.....	583.368 85	499.897 39	
Intérêts des obligations.....	714.386 67	683.853 33	
Total du débit..Fr.	39.318.138 66	33.101.021 34	
Rappel du crédit.....	41.136.965 01	34.712.586 42	
Bénéfices nets...Fr.	1.818.826 35	1.611.565 08	
Report antérieur.....	119.487 07	409.872 12	
Solde disponible..Fr.	1.938.313 42	2.021.437 20	
Répartition.			
Réserve statutaire....	90.941 30	80.578 25	
Réserve spéciale.....	»	450.000 »	
Dividende aux actions	1.312.500 »	1.312.500 »	
Parts de fondateurs...	80.000 »	80.000 »	
Tantièmes.....	45.000 »	45.000 »	
Report à nouveau....	409.872 12	53.358 95	
Fr.	1.938.313 42	2.021.437 20	

A l'actif, le compte Matériel Naval présente une diminution de 231.802 fr. 04 par suite de la mise hors de service du vapeur annexe *Avant-Garde* et de la reprise de diverses factures concernant l'Asie, compensée dans une certaine mesure par quelques dépenses faites sur le *Bougainville*. Le compte Navires en construction représente les acomptes payés sur les vapeurs *Aurigny*, *Belle-Isle*, *Désirade*, *Eubée* et sur un cargo destiné à la côte occidentale d'Afrique. Les Machines frigorifiques comprennent le coût des installations faites sur l'*Amiral-Zédé*, moins amortissements. Le Matériel naval auxiliaire est en augmentation de 103.824 fr. 31 c., malgré d'importants amortissements par suite de l'achat pendant l'exercice d'un remorqueur et de deux chalands. Les Approvisionnements s'élèvent à 1.517.351 fr., contre 1 million 557.870 fr. 93 l'an dernier. Le chapitre Mobilier et Immeuble accuse une augmentation de 143.213 fr. 99 c. provenant de travaux exécutés dans plusieurs agences, partiellement compensée par certains amortissements. Les Valeurs disponibles et les Valeurs mobilières et Cautionnements se montent ensemble à 4.375.821 fr. 84 c., en diminution de 573.087 fr. 29. Les Débiteurs divers, en augmentation de 624.990 fr. 37, comprennent le Trésor public pour 1.852.931 fr. 79; des Comptes d'ordre pour 1.831.454 fr. 73 et divers débiteurs pour le surplus.

Sur un passif qui s'élève au total de 94 millions 504.316 fr. 11, les sommes dues aux tiers n'atteignent que 27.375.731 fr. 80 et sont groupées sous les deux rubriques : Obligations en circulation, 16.438.000 fr., et Créanciers divers, 10.937.731 fr. 80 c.; ce chapitre comprend, outre un certain nombre de comptes d'ordre, les sommes dues aux agents et consignataires, ainsi qu'aux fournisseurs de la Compagnie et à divers. La Réserve statutaire est en augmentation de 90.941 fr. 30 sur le chiffre du précédent bilan. L'amortissement du Matériel naval est en augmentation de 3 millions 978.645 fr. 29. Aux termes de l'article 44 des statuts, ce compte doit être crédité d'une somme représentant au moins 5 0/0 du coût primitif des navires; en outre, le Conseil a cru bon de frapper certaines unités de la flotte d'un amortissement complémentaire; par contre, ce compte a été débité des amortissements pratiqués sur le vapeur annexe *Avant-Garde* mis hors de service. Le fonds d'assurances a été crédité des primes passées dans l'exercice et débité de la participation de la Compagnie dans diverses avaries. En définitive, ce compte présente une augmentation de 464.884 fr. 20 sur le chiffre de l'andernier.

La situation financière de la Société est bonne. Elle travaille actuellement dans des conditions très rémunératrices en raison de la cherté des frets, et ses bénéfices ne pourront que s'en ressentir sensiblement dans l'avenir. Notons, d'ailleurs, que, n'eussent été les amortissements exceptionnels pratiqués pour l'exercice 1914-15, le bénéfice se fût déjà montré en notable augmentation.

Société Industrielle des Téléphones.

L'Assemblée de la Société Industrielle des Téléphones est convoquée pour le 27 courant. Les bénéfices nets de l'exercice 1914-15 atteignent 1 million 747.235 fr. 24 contre 1.791.628 fr. 49 pour l'exercice 1913-14. Il sera proposé de répartir un dividende de 15 fr. contre 12 fr. précédemment.

Voici les comptes comparés des deux derniers exercices :

BILAN AU 30 JUIN		
	1914	1915
Actif		
Usines :		
Entrepreneurs (appareils électriques)	1.487.598 01	1.411.845 21
Bezons (câbles)....	4.234.131 65	4.033.736 60
— (chaussures)	964.986 74	920.474 78
Grenelle (caoutchouc)	2.866.320 48	2.792.641 67
Galais (sous-marins)	1.049.930 95	947.130 95
Levallois (appareillage et lumière)...	1.526.229 93	1.500.620 38
Navire <i>François-Arago</i>	570.000 »	500.000 »
Brevets.....	1 »	1 »
Participations industrielles.....	293.340 40	267.323 »
Caisse, comptes courants, disponibilités	2.428.668 78	3.557.078 56
Débiteurs divers.....	5.055.999 72	7.202.950 94
Marchandises en magasin et en cours de fabrication.....	11.795.131 75	11.236.908 62
Prime de remboursement amortissable des obligations.....	890.525 86	854.373 18
Loyers d'avance.....	20.137 50	20.137 50
Fr.	33.183.002 77	35.245.222 39
Passif		
Capital social.....	18.000.000 »	18.000.000 »
Réserve légale.....	971.232 29	1.027.313 72
Obligations en circulation.....	8.066.000 »	7.923.000 »
Créditeurs divers.....	3.172.478 10	5.119.262 02
Sommes reçues à valoir sur commandes en cours.....	257.598 18	896.103 19
Effets à payer.....	592.658 80	»
Coupons d'actions et d'obligations restant à payer.....	197.033 64	348.387 89
Obligations amorties à rembourser.....	77.000 »	131.000 »
Profits et pertes.....	1.849.001 76	1.800.155 57
Fr.	33.183.002 77	35.245.222 39
COMPTE DE PROFITS ET PERTES		
Débit.		
Frais généraux... Fr.	670.547 70	569.634 34
Provision pour allocations aux agents mobilisés et à leurs familles.....	»	350.000 »
Intérêt des obligations	326.780 »	321.230 »
Abonnement au timbre.....	15.702 75	23.428 68
Amortissement de la prime de remboursement des obligations	35.801 18	36.152 68
Total du débit... Fr.	1.048.831 63	1.300.445 70
Credit.		
Bénéfices industriels	2.726.801 68	2.929.898 82
Produit des participations industrielles.....	13.584 30	42.691 93
Intérêts sur comptes courants et divers.....	100.074 14	75.090 19
Total du crédit... Fr.	2.840.460 12	3.047.680 94
Rappel du débit.....	1.048.831 63	1.300.445 70
Bénéfices nets... Fr.	1.791.628 49	1.747.235 24
Report antérieur.....	57.373 27	52.920 33
Solde disponible... Fr.	1.849.001 76	1.800.155 57
Répartition.		
Amortissement sur immeubles et matériel..... Fr.	670.000 »	?
Amortissement sur navire <i>François-Arago</i>	70.000 »	?
Réserve légale.....	56.081 43	?
Dividende.....	720.000 »	900.000 »
Provision destinée à secourir le personnel appelé aux armées.....	350.000 »	?
Report à nouveau.....	52.920 33	?
Fr.	1.849.001 76	1.800.155 57

Les travaux neufs exécutés dans l'année, déduction faite de la valeur des vieilles matières, se sont élevés à 77.251 fr. 83; mais comme d'après le compte de répartition de l'an dernier, un amortissement de 600.000 francs a été appliqué à ce poste, les Immobilisations apparaissent en diminution nette de 522.748 fr. 17. Le navire *François-Arago* a été également amorti de 70.000 fr. Les ressources, comprenant les disponibilités immédiates d'une part, les débiteurs d'autre part, s'accroissent en augmentation, ensemble, de 3.275.361 fr; la diminution d'un demi-million environ des marchandises en cours de fabrication est justifiée sans doute par l'activité du débit de la Société qui

doit fournir l'Etat pour un certain nombre de produits utiles à la défense nationale : d'ailleurs, l'augmentation du compte Débiteurs divers que nous faisons plus haut ressortir, donne du poids à cette hypothèse, car si l'Etat est un débiteur sûr, c'est aussi un débiteur lent. Au passif, il n'existe plus de compte Effets à payer, mais le compte Créditeurs divers est en augmentation sensible, sans que ce fait puisse appeler de commentaire autre que la constatation de la grande activité industrielle et commerciale actuellement déployée et l'inclusion dans ce chapitre de la provision pour allocation aux agents mobilisés et à leurs familles. La situation financière est bonne, la trésorerie aisée, les perspectives industrielles satisfaisantes; la Société semble en excellente posture à tous points de vue.

Tréfileries et Laminoirs du Havre.

L'Assemblée de la Société des Tréfileries et Laminoirs du Havre est convoquée pour le 30 novembre. Il lui sera soumis les comptes afférents à l'exercice 1914-1915 et proposé de maintenir le dividende à 12 fr. 50 par action de 100 fr.

Voici les comptes comparés des deux derniers exercices :

BILAN AU 30 JUIN		
	1914	1915
Passif		
Capital.....Fr.	25.000.000 »	25.000.000 »
Réserve légale.....	2.500.000 »	2.500.000 »
Réserve extraordinaire.....	13.200.000 »	13.200.000 »
Obligations amorties.....	2.613.250 »	2.865.750 »
Provision pour fluctuations des cours des métaux en dehors du stock de cuivre, compté à £ 50 la tonne.....	1.000.000 »	1.000.000 »
Provision pour dépréciations éventuelles, notamment celles pouvant résulter de la guerre.....	»	1.000.000 »
Provision pour liquidation des pensions et indemnités pour accidents à la charge de la Compagnie.....	58.640 50	»
Obligations à rembourser (valeur nominale).....	8.100.000 »	7.847.500 »
Coupons d'actions et d'obligations échus et obligations amorties exigibles.....	246.643 57	347.252 75
Dividende, exercice 1913-14.....	»	3.125.000 »
Effets et warrants à payer.....	7.288.474 63	8.398.289 43
Fournisseurs et divers.....	5.846.335 02	20.391.603 40
Prévisions de dépenses incombant à l'exercice.....	465.678 34	»
Profits et pertes.....	5.498.906 41	7.622.725 96
Fr.	71.817.928 02	93.298.121 54
Actif		
Immobilisations... Fr.	16.090.976 56	16.572.619 44
Matériel de bureau.....	1.000 »	1.000 »
Etudes, essais, recherches, brevets.....	1 »	1 »
Prime de remboursement des obligations.....	918.960 »	886.860 »
Caisses.....	229.730 57	392.485 17
Banquiers.....	2.250.748 59	7.272.631 86
Titres en portefeuille.....	6.024.209 45	5.931.354 45
Clients et débiteurs divers.....	17.033.997 39	37.910.894 56
Effets à recevoir.....	1.773.990 73	4.359.318 36
Cautionnements.....	1.189.839 31	374.306 56
Loyers d'avance.....	14.200 »	»
Aciers divers à l'usine du Havre et dans les dépôts.....	1.417.461 41	»
Stock réglementaire de cuivre compté au prix fixe de £ 50 la tonne.....	2.480.000 »	7.720.000 »
Existence de cuivre en excédent pour l'exécution des commandes en cours.....	12.426.718 85	8.902.544 97
Métaux divers, approvisionnements, combustibles.....	4.721.831 28	3.737.576 13
Marchandises générales et approvisionnements du département de la Canalisation Electrique.....	5.244.262 88	3.236.529 04
Fr.	71.817.928 02	93.298.121 54

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

Bénéfices industriels...	5.456.298 98	7.122.882 19
Charges financières.....	612.885 »	614.721 25
Bénéfices nets...	4.843.413 98	6.508.160 94
Report précédent.....	655.492 43	1.114.565 02
Solde disponible Fr.	5.498.906 41	7.622.725 96
Répartition.		
Provision pour dépréciations et risques éventuels.....	1.000.000 »	1.000.000 »
Provision pour réfection de l'outillage et remise en état des usines.....	»	1.500.000 »
Réserve extraordinaire.....	»	»
Tantèmes.....	259.341 39	275.816 10
Dividende.....	3.125.000 »	3.125.000 »
Report à nouveau.....	459.072 59	1.721.909 86
Fr.	4.843.413 98	7.622.725 96

Les comptes du siège social qui se rattachent aux immobilisations représentent 887.861 fr., contre 919.961 fr., la diminution correspondant à l'amortissement de la prime d'émission sur les obligations remboursées pendant l'exercice. Les caisses et banquiers ressortent au total à 665.117 francs 03, contre 2.480.479 fr. 16 au précédent bilan, soit une augmentation sensible, fort utile dans les circonstances actuelles, si l'on considère surtout l'augmentation des engagements figurant au passif et les facilités que la Société doit s'assurer pour la régularité de ses approvisionnements. Les titres en portefeuille représentent 5.931.354 fr. 45, contre 6.024.209 fr. 45, la diminution tenant compte de certaines baisses de cours. Les clients, débiteurs divers, effets à recevoir, cautionnements forment un total de 42 millions 644.519 fr. 48, contre 20.012.027 fr. 43. Les stocks de marchandises représentent 19.596.630 fr. 14, contre 26.290.274 fr. 42 au précédent bilan, soit une diminution de 6.693.624 fr. 28. La valeur des stocks n'a pas été contrôlée à l'aide des opérations habituelles d'inventaire qui, en exigeant l'arrêt des ateliers, eussent absorbé un temps précieux. Mais il paraît certain que les chiffres portés au bilan y figurent avec toutes les garanties possibles d'exactitude et de prudence. Le Conseil a jugé qu'il y avait lieu d'augmenter de 1.000 tonnes le stock de métaux évalué à un prix fixe.

Au passif, le capital (25 millions de francs), la réserve légale (2.500.000 fr.), la réserve extraordinaire (13.200.000 fr.), la provision pour fluctuation du cours des métaux (1 million de francs), sont sans changement, tandis qu'une provision nouvelle de 1 million de francs se trouve inscrite au bilan, en application de la décision prise lors de la dernière Assemblée, et que la réserve par obligations amorties (2.865.750 fr., contre 2 millions 613.250 fr. au précédent bilan) se trouve augmentée des 252.500 fr. dont le compte Obligations (7.847.500 fr., contre 8.100.000 fr.) se trouve diminué. La provision pour liquidation de pensions se trouve maintenant comprise dans les créditeurs divers, dont l'ensemble représente 32.262.145 fr. 45, contre 13.847.131 fr. 56 au 30 juin 1914, soit une augmentation de 18 millions 415.014 fr. 02, dont pour 3.125.000 fr. le précédent dividende, non encore mis en paiement le 30 juin 1915, le solde correspondant à peu près à l'augmentation des engagements industriels. Le fonds de roulement apparaît en augmentation de 2.615.636 fr. 62 par rapport au précédent bilan. La situation de la Société apparaît comme très satisfaisante.

Houillères d'Ahun.

L'Assemblée de la Société des Houillères d'Ahun, convoquée une première fois le 20 novembre, n'a pu se réunir faute de quorum; elle est convoquée de nouveau pour le 11 décembre. Il lui sera proposé un dividende de 5 fr. par action de 125 fr. pour l'exercice clos le 30 juin. Aucun dividende n'avait été réparti depuis l'exercice 1909-1910.

Voici les comptes comparés des deux derniers exercices :

BILAN AU 30 JUIN		
	1914	1915
Actif		
Houillères, terrains, bâtiments, puits, etc. Fr.	3.396.806 »	3.447.061 64
Matériel des puits et ateliers d'agglomérés	1.119.274 »	1.117.966 63
Travaux neufs pendant l'exercice.....	16.361 »	21.793 71
Installation d'une usine à briques.....	134.147 »	135.436 59
Installation d'une force hydro-électrique et moteur de secours....	584.361 »	566.716 66

Marchandises.....	374.580 »	303.612 92
Comptes courants divers.....	20 462 »	35.016 18
Cautionnements.....	39 »	33 70
Banquiers et caisses.....	402.125 »	698.640 77
Portefeuille.....	53 385 »	165.036 80
Acheteurs divers.....	83 272 »	84.018 78
Prime de remboursem.....	150.000 »	150.000 »
Fr.	6.349.813 »	6.725.339 38

Passif.		
Capital (actions de 125 francs).....	4.312.500 »	4.312.500 »
Obligations.....	750.000 »	750.000 »
Exigibilités.....	151.852 »	164.189 15
Réserves :		
— statutaire.....	256.180 »	256.179 65
— pour approvisionnement.....	86.564 »	86.563 86
— pour matériel.....	264.538 »	264.537 82
— de prévoyance pour accidents.....	195.630 »	194.331 65
— p ^r travaux d'aménagement.....	120.000 »	120.000 »
Effets moratoires.....	»	9.300 55
Profits et Pertes :		
Solde des précédents exercices.....	48.210 »	74.338 51
Bénéfices de l'exercice.....	164.340 »	493.398 19
Fr.	6.349.813 »	6.725.339 38

Répartition.		
Réserve statutaire.....	»	10.000 »
Amortissements :		
Sur travaux neufs.....	»	21.793 71
Sur usine à briques.....	»	13.503 65
Sur usine hydro-électrique.....	»	56.684 89
Sur concessions de la Creuse.....	438.212 »	190.000 »
Sur créances irrécouvrables.....	»	1.254 45
Intérêt et dividende.....	»	172.500 »
Tantièmes.....	»	12.000 »
Report à nouveau.....	74.338 »	90.000 »
Fr.	212.550 »	567.736 70

L'occupation de la majorité des charbonnages du Nord et du Pas-de-Calais par l'ennemi est une aubaine pour nos charbonnages du Centre. La Société a réalisé pendant le dernier exercice un bénéfice net de 493.398 fr. 19. Il faut remonter à l'exercice 1901-1902 pour retrouver un chiffre de bénéfices aussi élevé.

Grands Magasins du Printemps.

(LAGUONIE ET C^{ie})

L'Assemblée de la Société des Grands Magasins du Printemps est convoquée pour le 27 novembre. Il lui sera proposé un dividende de 8 fr. 38 brut aux actions ordinaires de 150 fr. et de 10 fr. 02 aux actions privilégiées. Les dividendes respectifs pour l'exercice précédent avaient été de 8 fr. 82 et 9 fr. 78, payables le 10 mai.

Voici les comptes du dernier exercice, comparés à ceux du précédent :

BILAN AU 31 JUILLET

	1914	1915
Actif.		
Caisse et banquiers.....	16.998.109 85	17.697.043 40
Marchandises.....	14.113.751 10	14.526.524 05
Fournitures économiques, débiteurs divers, effets à recevoir.....	5.854.235 52	3.997.047 17
Portefeuille.....	1 »	1 »
Dépôts sous caution.....	73.557 62	73.577 62
Taxes sur titres.....	218.684 46	217.146 28
Créances contentieuses	1 »	1 »
Assurance sur la vie du gérant.....	104.324 50	104.324 50
Fonds de commerce.....	1 »	1 »
Immeubles commerce	33.724.784 84	34.222.595 45
Constructions n° 2.....	10.410.966 68	9.838.795 13
— n° 3.....	3.330.292 15	2.952.443 95
Constructions à Clichy	2.602.739 82	1.805.394 17
Immeubles de rapport	2.387.230 70	2.288.000 »
Fr.	89.815.680 24	87.722.894 72

Passif.		
Capital.....	27.000.000 »	27.000.000 »
Obligations 4 0/0 émission 1910.....	10.283.500 »	10.059.500 »
— à rembourser	69.861 »	125.748 »
Fournisseurs.....	8.786.473 22	6.210.483 94
Créditeurs divers.....	10.777.409 64	12.829.475 18
Caisse de prévoyance pour personnel.....	1.247.624 71	1.258.268 29
Loyers d'avance.....	69.711 50	66.761 50
Cautionnements divers	16.127 34	10.372 44
Créances hypothécaires.....	1.306.100 »	1.576.000 »
Annuités Crédit Foncier.....	10.573.259 13	10.524.663 11
Annuités C ^{ie} Canal de Suez.....	4.270.000 »	4.270.000 »

Bons de caisse, intérêts et dividendes échus.....	178.836 79	505.782 64
Provision pour recouvrements.....	500.000 »	500.000 »
Réserve spéciale.....	2.000.000 »	2.000.000 »
Réserve légale.....	1.284.734 19	1.293.430 18
Assurances :		
Sur la vie du gérant	608.939 74	608.185 58
Incendie.....	665.000 »	665 000 »
Maritimes.....	40.000 »	40.000 »
Prime sur émission.....	5.431.818 93	5.299.917 65
Profits et pertes :		
Amortissements.....	3.000.000 »	1.073.306 21
Solde disponible.....	1.706.784 05	1.800.000 »
Fr.	89.815.680 24	87.722.894 72

La guerre devait exercer une répercussion défavorable sur la situation des grands magasins parisiens. La mobilisation d'une grande partie du personnel masculin, la suspension des transports, le ralentissement économique général, puis un peu plus tard, l'exode de la population parisienne contribuèrent à diminuer dans des proportions considérables le chiffre d'affaires. Néanmoins, à partir de décembre 1914 on a pu constater une reprise des ventes, qui est allée en s'accroissant régulièrement.

Les comptes du dernier exercice font ressortir un bénéfice de 2.873.306 fr. 21 contre 4.706.784 fr. 05 en 1913-14. Sur ce bénéfice, il a été déduit une somme de 1.800.000 fr. qui a été appliquée aux amortissements. Il est resté ainsi une somme disponible de 1.800.000 fr. qui permettrait d'effectuer les répartitions susdites.

La situation financière est satisfaisante ; les disponibilités se chiffrent par 36.200.000 fr. faisant ressortir, défalcation faite des exigibilités, un fonds de roulement net de 16.700.000 fr.

Nouvelles et Informations

BILAN DE LA BANQUE DE FRANCE

Voici, réduit à ses chapitres essentiels, le bilan de la Banque de France au 18 novembre, comparé à celui au 11 novembre :

	ACTIF	
Encaisse-or.....Fr.	4.807.117.230 +	25.087.623
Encaisse-argent.....	362.231.353 +	764.681
Disponibilités et avoir à l'étranger.....	996.417.980 —	9.376.432
Portefeuille.....	282.303.156 +	9.066.516
Effets prorogés.....	1.881.555.979 —	15.455.015
Avances sur titres.....	563.682.911 —	957.335
Avances permanentes à l'Etat.....	200.000.000 »	»
Avances nouvelles à l'Etat.....	7.300.000.000 +	100.000.000
Bons du Trésor français escomptés pour avances de l'Etat à des Gouvernements étrangers.....	560.000.000 +	10.000.000

	PASSIF	
Billets en circul.....Fr.	14.210.787.610 +	22.622.105
Compte courant du Trésor.....	56.265.799 —	2.913.291
Comptes courants particuliers.....	2.616.912.381 +	91.040.083
Bénéfices bruts des comptes et intérêts divers de la semaine	»	2.510.129

Le public a versé encore 25 millions cette semaine à la Banque de France, ce qui porte le total des versements depuis le 27 mai à 1 milliard 98.869.265 fr.

L'Etat a encore emprunté 100 millions à la Banque et les Gouvernements étrangers 10 millions. Le Trésor a retiré 3 millions. Au total 113 millions de sorties pour les besoins de la Défense nationale ou de l'administration publique. La Banque y a fait face au moyen de 92 millions versés par les particuliers, 6 millions remboursés par le portefeuille et 6 millions dont l'augmentation de la circulation fiduciaire surpasse l'accroissement des disponibilités de la Banque (encaisse et avoir à l'étranger).

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

Dates	Or monnayé et lingots	Circulation	Dépôts	Portefeuille, avances et effets publics	Réserve	Rapport de la réserve aux engagements
1914						
6 août.....	27.622	36.105	68.249	76.393	9.967	14.60
1915						
2 sept.....	63.434	32.325	225.837	189.523	54.558	24.22
8 —.....	67.480	31.791	215.530	179.648	54.139	25.12
15 —.....	63.738	31.515	211.743	179.373	50.673	23.92
22 —.....	62.900	31.622	198.384	166.990	49.728	25.06
29 —.....	61.509	32.800	192.906	163.601	47.659	24.70
6 octobre.....	61.250	32.877	179.632	150.552	46.823	26.06
13 —.....	59.956	32.561	168.767	143.667	45.845	27.16

20 octobre	58.885	32.573	144.509	117.514	44.762	30.97
27 —	56.231	32.795	139.557	115.461	41.886	30.01
3 nov....	56.656	33.433	141.312	117.435	41.672	29.50
10 —	55.351	33.198	139.373	116.562	40.603	29.12
17 —	53.570	33.014	141.374	120.656	39.006	27.63

LE TAUX DE L'ESCOMPTE A LONDRES

La Banque d'Angleterre a élevé, vendredi 12 novembre, le taux de l'escompte de 5 à 5 1/2 0/0 pour les effets à trois mois.

LE PROJET DE BUDGET ESPAGNOL POUR 1916

Le projet de budget pour 1916 qui vient d'être présenté aux Cortès espagnoles par M. Bugallal, ministre des Finances, se compare comme suit avec la loi de finances de 1915 :

	Loi de finances 1915	Projet de budget de 1916
	(en millions de pesetas)	
Recettes.....	1.280.535	1.406.478
Dépenses.....	1.465.044	1.470.849
Déficit.....	184.509	64.371

Le déficit pour 1915 est évalué ainsi à 64.371.000 pesetas, sans compter les augmentations possibles des dépenses de l'armée. Celles-ci sont évaluées à 164 millions, sans changement sur 1915.

Afin d'accroître les ressources de l'Etat, le ministre des Finances a présenté plusieurs projets de réformes fiscales, dont nous énumérons ci-dessous les cinq principaux :

- 1° Projet d'impôt personnel et global sur le revenu ;
- 2° Projet d'impôt sur la plus-value des immeubles ;
- 3° Modification de la taxe sur les bénéfices (*utilidades*) ;
- 4° Modification de la taxe sur les successions ;
- 5° Modification de la taxe sur les transports ;

De l'impôt sur le revenu, le ministre des Finances espère tirer 50 millions de pesetas et des autres réformes fiscales 14 millions.

Les deux premières réformes sont peut-être ce qui a été proposé de plus hardi jusqu'à présent en Espagne dans l'ordre fiscal.

El Economista considère l'évaluation des recettes comme une pure fantaisie. Le ministre des Finances n'a tenu aucun compte de la répercussion de la crise actuelle sur les recettes, car il a pris pour base les chiffres des recettes des douze mois antérieurs à la guerre. Le déficit réel sera très supérieur au déficit prévu.

RECETTES DU CANAL DE SUEZ

	1914	1915
Du 1 ^{er} au 31 janvier...Fr.	10.840.000	7.520.000
Du 1 ^{er} au 28 février.....	10.830.000	6.490.000
Du 1 ^{er} au 31 mars.....	11.850.000	7.100.000
Du 1 ^{er} au 30 avril.....	11.660.000	7.010.000
Du 1 ^{er} au 31 mai.....	10.400.000	8.060.000
Du 1 ^{er} au 30 juin.....	9.420.000	7.700.000
Du 1 ^{er} au 31 juillet.....	10.530.000	9.450.000
Du 1 ^{er} au 31 août.....	6.320.000	8.190.000
Du 1 ^{er} au 30 septembre.....	7.220.000	7.470.000
Du 1 ^{er} au 31 octobre.....	11.670.000	7.480.000
Du 1 ^{er} au 15 novembre....	4.450.000	3.990.000
Du 1 ^{er} janv. au 15 novemb.	105.190.000	80.460.000

CHEMINS DE FER ANDALOUS

	1914	1915
Recettes du 1 ^{er} au 10 nov.,..P.	710.662	841.326
Augmentation en 1915.....	130.664	
Depuis le 1 ^{er} janvier.....Pes.	25.457.669	26.406.556
Augmentation en 1915.....	948.887	

COTE DES CHANGES

A Paris. — Londres, 27,77 1/2 ; New-York, 5,89 1/2 ; Suisse, 110 1/2 ; Italie, 91 1/2 ; Hollande, 246 ; Espagne, 554 ./.; Rouble 1,89 ./..

A Londres. — Paris, 27,72 1/2 ; Amsterdam, 11,25 ; Lisbonne, 33 1/2 ; Madrid, 24,95 ./.; Italie, 30,25 ; Petrograd, 143 1/2 ; Stockholm, 17,30.

A New-York. — Cable transfert sur Londres, 4,68 1/2. Change sur Berlin, 81.

Lisbonne. — Agio sur l'or, 60 0/0.

Madrid. — Paris, 90,45.

Rio de Janeiro. — Change sur Londres 12 5/16 d.

COURS DES METAUX

A Londres. — Cuivre à 3 mois 79 1/2 ; Etain à 3 mois, 172 1/2 ; Plomb, comptant 26 1/2 ; Zinc, comptant 87 ./.; Argent métal, 24 13/16 d. l'once.

PRIX DES MARCHANDISES

Blé. — A Paris, ... à ... A Chicago : 1.05 ./.. fin décembre.

Farine, marque Corbeil, ...

Sucre blanc. — A Paris, 78,75 ; raffiné ...

Gaoutchoucs. — A Londres : Plantations, crêne 2 sh. 9 1/4 d. ; Para, 2 sh. 8 1/8 d.

Café. — Le Havre, 58 décembre.

Naphte Russe. — 43 3/4 kopecks le poud.

Relevé des Cours de la Bourse du 13 au 19 novembre 1915

	Samedi 13 nov.	Lundi 15 nov.	Mardi 16 nov.	Mercredi 17 nov.	Jeudi 18 nov.	Vendredi 19 nov.
FONDS D'ÉTATS FRANÇAIS.						
3 0/0.....	65 90	65 75	65 50	65 35	65 10	65 ..
3 0/0 Amortissable.....	74 90	74 70	..	..	..	..
3 1/2 0/0 libéré.....	90 80	90 85	90 85	90 85	90 85	90 85
— — — — — postérieur au 1 ^{er} fév. 1915	..	..	..	..	..	..
Obligat. Chemins de fer de l'État.....	410 ..	..	..	..	..	407 50

VALEURS FRANÇAISES : ACTIONS.

	Samedi 13 nov.	Lundi 15 nov.	Mardi 16 nov.	Mercredi 17 nov.	Jeudi 18 nov.	Vendredi 19 nov.
Banque de France.....	4500	..	..	..	..	..
Banque de l'Algérie.....	2380	2375	2375	..	..	..
Banque de Paris et des Pays-Bas.....	885	885	885	..	..	..
Compagnie Algérienne.....	..	..	915	..	..	..
Comptoir National d'Escompte.....	..	..	..	..	..	..
Credit Foncier d'Algérie et de Tunisie, t. p.	..	..	..	..	455	..
— — — — — 250 fr. p.	..	..	..	..	..	..
Credit Foncier de France.....	..	..	..	..	..	..
Credit Français.....	..	..	..	..	..	..
Credit Industriel, act. 125 fr. payés	..	..	..	..	..	..
— — — — — act. libérée.....	994	990	993	990	..	970
Credit Lyonnais.....	..	..	..	..	..	..
Credit Mobilier Français.....	..	..	..	..	..	..
Société Générale.....	..	..	..	..	..	..
Banque Française p ^r le Comm. et l'Indust.	180	..	..	..	..	..
Banque de l'Union Parisienne.....	..	570	..	570	570	..
Rente Foncière.....	..	..	..	..	..	..
Société des Immeubles de France.....	..	..	..	..	..	..
Bône-Guelma, act.....	..	517	..	..	..	517
Est-Algérien, act.....	518	519	515	513	515	516
Est, act. de 500 fr.....	740	..	735	..	..	..
— — — — — act. de jouissance.....	..	..	321	..	321	..
Lyon, act. de capital.....	985	..	..	..	..	..
— — — — — act. de jouissance.....	..	..	..	..	..	..
Midi, act. de capital.....	..	..	..	..	..	..
— — — — — act. de jouissance.....	..	..	..	..	..	..
Nord, act. de capital.....	..	1199	..	..	..	..
— — — — — act. de jouiss.....	..	..	..	..	..	..
Orléans, act. de capital.....	..	..	..	..	..	..
— — — — — act. de jouissance.....	675	..	..	..	..	..
Ouest, act. de capital.....	694	..	..	..	..	..
— — — — — act. de jouissance.....	..	..	..	..	..	..
Ouest-Algérien act.....	..	..	486	..	486	..
Docks et Entrepôts de Marseille.....	407	410	..	405	403	..
Entrepôts et Magasins Généraux.....	..	..	..	..	315	..
Gaz pour la France et l'Etranger.....	..	..	108	..	..	..
Cie Générale Transatlantique, ordinaire	..	..	108	..	..	..
— — — — — priorité.....	110	..	112	..	..	..
Messageries Maritimes, ordin.	..	..	..	..	..	..
— — — — — priorité.....	110	..	..	..	110	..
Métropolitain, act. de capital.....	..	..	404	..	..	..
Nord-Sud, actions.....	103	103	102	102	..	102
Chemins de fer de Santa-Fé.....	..	..	..	..	..	..
Omnibus, act. de capital.....	..	..	..	..	..	..
— — — — — act. de jouissance.....	..	..	..	..	..	..
Omnium Lyonnais.....	90	..	..	..	..	..
Parisienne p ^r l'Ind. des Ch. de fer et Tram.	..	..	..	..	..	..
Tramways de Bordeaux.....	..	..	215 50	215	..	..
Tramways (Cie G ^e Française de).....	..	..	..	..	..	..
Tramways de Paris et Départ. de la Seine	..	..	..	..	..	..
Tramways (Cie G ^e Parisienne de), ordin.	..	..	..	..	..	..
— — — — — priorité.....	..	..	..	..	..	..
Voitures à Paris.....	..	..	..	..	..	..
Compagnie d'Aguilas.....	62	..	..	..	..	..
Compagnie du Boléo, act. 100 fr.....	620	..	629	624	..	632 50
Cuivre et Pyrites.....	..	..	..	..	..	..
Electro-Metallurgie de Dives.....	619	..	..	600	595	595
Malfidano, jouissance.....	..	..	..	..	..	..
Metaux (Compagnie Française des).....	702	..	..	702	702	702
Penarroya.....	..	1295	..	..	..	..
Sels Gemmes.....	..	..	..	..	..	..
Canal de Panama (Société Civile).....	97 50	98	97 50	..	..	..
Suez.....	..	..	3979	..	..	..
— — — — — parts de fondateur.....	..	..	..	..	..	..
— — — — — Société Civile.....	..	2772	..	2768	..	..
— — — — — (cinquièmes).....	563	..	563	..	..	..
Etablissements Pathé.....	92	91	91	92	92	91
Forces Motrices du Rhône.....	..	580	..	582	580	565
Pétroles d'Oklahoma (Un. des), act. prior.	64	66	65	64	65	..
Phosphates et Ch. de fer de Gafsa.....	700	698	698	695	685	685
— — — — — cinquièmes de parts.....	600	605	600	596	592	..
Printemps, act. ordin.....	..	..	525	..	..	..
Thomson-Houston.....	..	..	..	..	..	..
Raffinerie Say, ord.....	440	443	449	453	..	..
— — — — — priorité.....	280	280	288	290	289	288
Air Comprimé.....	..	..	..	..	..	..
Parisienne de Distribution.....	..	..	..	..	..	..
Cie d'Electricité Ouest-Parisien.....	95	..	..	..	..	..
Electricité de Paris.....	..	..	..	..	..	..
Société des Téléphones.....	..	..	..	..	..	..

FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS.

Argentin 5 0/0 1886.....	505	..	..	506	..	503
— 4 0/0 1896, coup. de £ 100.....	..	..	..	..	..	..
— 5 0/0 1907 Intérieur or.....	469 75	..	462	460	505	..
— 5 0/0 1909 — — — — —.....	456	455 75	455 50	455	..	..
— 4 1/2 1914 — — — — —.....	86 50	86	86	86	85 50	85
Belge 3 0/0 1895-1905.....	..	..	..	..	..	..
— 3 0/0 1873-1893, coup. 15 et 30.....	..	..	..	..	..	..
Bésil 4 0/0 1889, coup. 100.....	..	..	..	..	..	..
— 5 0/0 1898 Funding, coup. 20.....	..	..	98 70	..	..	..
— 5 0/0 1908-1909.....	60 60	60 25	59 75	59 75	60 25	..
— 5 0/0 1909 (Pernambuco).....	310	308	306	306	304	303
— 4 0/0 1911.....	..	..	..	..	..	..
Buenos-Ayres 4 1/2 or 1909-12 (Prov. de).....	..	..	..	..	..	..
— — — — — 1910.....	..	..	..	..	..	..
Bulgarie 5 0/0 or 1902.....	..	..	..	..	..	..
— 5 0/0 or 1904.....	..	..	..	..	..	..
— 4 1/2 or 1907.....	..	..	..	..	..	..

	Samedi 13 nov.	Lundi 15 nov.	Mardi 16 nov.	Mercredi 17 nov.	Jeudi 18 nov.	Vendredi 19 nov.
Chine 4 0/0 or 1895.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— 5 0/0 or 1902.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— 5 0/0 or 1903.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— 5 0/0 1911.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— 5 0/0 or 1913 (réorganisation).....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— 5 0/0 1913 (Ch. de fer Lung-Hai)....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Congo (État du) Lots 1888.....	58 50	.. ..	.. ..	.. ..	58 ..	.. ..
Danemark 3 0/0 1 91.....	.. ..	.. ..	66 60	.. ..	.. ..	.. ..
Egypte Unifiée coup. 500.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— — — coup. 2.500.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— — — coup. 25.000.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— 3 1/2 privilégiée, coup. 12.500.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Espagne 4 0/0 Extérieure, coup. de 160...	91 20	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— — — — — 240.....	90 20	.. ..	89 50	87 70	.. ..	.. ..
— — — — — 480.....	88 15	87 75	.. ..	86 50	85 60	.. ..
Finlande 3 1/2 0/0 amort. 1901.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Haiti 1896 6 0/0.....	.. ..	.. ..	485 ..	.. ..	.. ..	.. ..
— 1910 5 0/0.....	400 ..	397 ..	.. ..	396 ..	.. ..	.. ..
Hellénique 5 0/0 1881.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— 5 0/0 1884.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— 4 0/0 1902.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— 4 0/0 1910.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— 5 0/0 1914.....	81 45	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Hollande 3 0/0, coup. 1.000.....	84 50	84 25	83 30	82 30	82 35	82 25
Italie 3 1/2, c. 35.....	.. ..	79 25	.. ..	.. ..	79 ..	79 ..
— 3 0/0.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Japon 4 0/0 1905, coup. de 20.....	81 25	81 50	81 50	81 75	81 ..	80 15
— — — coup. 100.....	80 75	81 ..	81 ..	81 25	80 75	80 ..
— — — coup. 200.....	80 50	.. ..	81 ..	81 25	80 75	80 ..
— 5 0/0 1907, coup. de 100.....	.. ..	94 75	94 50	94 ..	93 75	93 75
— 4 0/0 1910.....	79 ..	.. ..	78 50	.. ..	.. ..	.. ..
— 5 0/0 1913 (Bons).....	490 ..	490 ..	490 ..	490 ..	490 ..	490 ..
Maroc 5 0/0 1904.....	473 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— 5 0/0 1910.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Minas Geraes (État de) 5 0/0 or 1907.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Norvégien 3 0/0 1896.....	82 ..	.. ..	82 ..	82 ..	82 ..	.. ..
— 3 1/2 0/0 1902, coup. 17 fr. 50.....	.. ..	.. ..	87 50	.. ..	.. ..	87 ..
— — — coup. 35 fr.....	.. ..	.. ..	87 50	.. ..	.. ..	87 ..
— 3 1/2 1904-05.....	85 50	85 ..	84 ..	83 50	83 ..	82 50
Portugais 3 0/0 1 ^{re} série, coup. de 20 et 100	58 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	58 10
— — — 3 ^e série.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— 4 1/2 1911 (obl. des Tabacs).....	490 ..	486 ..	482 ..	480 ..	.. ..	475 ..
Roumanie, rente convertie 4 0/0.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— 1910 4 0/0.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Russe 4 0/0 1867-69.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— 4 0/0 1880.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— 4 0/0 1889, coup. de 20.....	.. ..	.. ..	71 ..	.. ..	.. ..	.. ..
— — — coup. 100.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— 4 0/0 1890, 2 ^e et 3 ^e émission.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— — — 4 ^e émission.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— Consolidé 4 0/0, 1 ^{re} et 2 ^e sér., c. 500	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— — — 1901.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— 3 0/0 1891.....	.. ..	59 70	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— 3 0/0 1896.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— 3 1/2 0/0 or 1894, coup. 87 fr. 50.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— 5 0/0 1906.....	.. ..	.. ..	.. ..	85 50	.. ..	.. ..
— 4 1/2 0/0 1909.....	.. ..	77 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— intérieur 4 0/0 1894.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— Let. de gage 3 1/2 Banq. Fonc. Nobl ^{re}	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Santa-Fé 5 0/0 1910.....	.. ..	.. ..	420 ..	420 ..	420 ..	420 ..
Sao-Paulo 5 0/0 or 1907.....	355 ..	355 ..	359 ..	360 ..	360 ..	365 ..
— — — bons du Trésor 5 0/0 1913.....	482 ..	481 ..	482 ..	481 50	480 ..	473 ..
Serbe 5 0/0 1902.....	380 ..	380 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— 4 1/2 1906.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— 4 1/2 0/0 1909.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— 5 0/0 1913.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Suède 3.60 0/0 intérieur.....	396 ..	396 ..	396 ..	395 50	395 ..	395 ..
— 3 1/2 0/0 différé 1907.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— — — 1911.....	78 ..	77 50	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Suisse 3 1/2 1899-1902.....	.. ..	85 70	85 ..	84 80	84 50	83 90
— 3 0/0 différé.....	390 ..	384 ..	379 ..	374 ..	371 ..	365 ..
Dettes Ottomane Unifiée 4 0/0.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Ottoman Consolidé 4 0/0.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— privilégiée 4 0/0 (Douanes).....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— priorité Tombac 1893.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— 4 0/0 1894.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— 3 1/2 1894.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— 5 0/0 1896.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— 4 0/0 1901-05.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— 4 0/0 1904.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— 4 0/0 1908.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— 4 0/0 1909.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— 4 0/0 (Soma-Panderma).....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— 5 0/0 1914.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Uruguay 5 0/0 1905, coup. 25.....	.. ..	86 25	.. ..	86 25	86 ..	.. ..

	Samedi 13 nov.	Lundi 15 nov.	Mardi 16 nov.	Mercredi 17 nov.	Jeudi 18 nov.	Vendredi 19 nov.
Méridionaux Italiens .....	...	...	...	...	...	...
Nitrates Railways, act. ord. ....	...	...	...	...	...	...
Nord Espagne	405 ..	400 ..	396 ..	393 ..	397 ..	395 ..
Saragosse (Madrid)	403 ..	400 ..	...	...	393 ..	...
Tramways de Buenos-Ayres .....	...	...	...	...	...	...
Mexico-Tramways, act. de 100 dollars ..	236 ..	231 ..	...	233 ..	236 ..	234 ..
Wagons-Lits, ordin. ....	...	...	...	...	...	...
— privil. ....	...	...	...	...	...	...
Hellénique d'Electricité (Thomson) .....	...	...	...	...	...	...
Philadelphie, act.	250 ..	260 ..	262 ..	260 ..	...	...
Usines de Briansk, ordinaire	277 ..	277 ..	...	277 ..	276 ..	...
— privilégiée .....	...	...	280 ..	...	...	...
Rio-Tinto, ord.	1490 ..	1493 ..	1507 ..	1509 ..	1520 ..	1527 ..

	Samedi 13 nov.	Lundi 15 nov.	Mardi 16 nov.	Mercredi 17 nov.	Jeudi 18 nov.	Vendredi 19 nov.
Rio-Tinto, grosses coupures .....	...	1482 ..	1495 ..	...	1515 ..	1524 ..
— préférence .....	...	...	...	...	...	...
Sosnowice .....	...	...	...	...	...	...
Lagunas Nitrates .....	...	...	...	...	...	...
Lautaro Nitrate	212 ..	214 ..	213 ..	...	212 ..	212 ..
Azote (Société Norvégienne), act. ord.	325 ..	327 ..	330 ..	331 ..	330 ..	330 ..
Est Asiatique Danois	1950 ..	1950 ..	1950 ..	1960 ..	1955 ..	1961 ..
Naphte (Société Russe) .....	...	...	...	...	...	...
Oriental Carpet .....	...	...	...	...	...	...
Prowodnik .....	...	...	...	...	295 ..	...
Sucreries d'Egypte, act. ordin.	52 ..	52 ..	52 ..	55 25	...	55 ..
— act. privil.	53 ..	53 ..	53 ..	55 ..	56 ..	55 ..
Tabacs des Philippines .....	...	375 ..	370 ..	...	...	...

FONDS GARANTIS PAR LE GOUV. FRANÇAIS.

	Cours de la semaine
Obligat. Tunisienne 3 0/0	333 ..
Annam et Tonkin 2 1/2 0/0	64 50
Afrique Occidentale 3 0/0 1903-10	366 50
Congo Français 3 0/0 1909 .....	...
Indo-Chine 3 0/0 1909 .....	...
Maroc 4 0/0 1914	419 ..

COLONIES ET PROTECTORATS.

Indo-Chine 3 1/2 0/0 1899-1905 .....	...
Indo-Chine 3 0/0 1902 .....	...
Tunisien 3 0/0 1902-07 .....	...

EMPRUNTS DE VILLES ET DU CRÉDIT FONCIER.

Paris 1865 4 0/0	516 ..
— 1871 3 0/0 tout payé	352 ..
— 1875 4 0/0	478 ..
— 1876 4 0/0	482 ..
— 1892 2 1/2	248 50
— 1/4	59 ..
— 1894-96 2 1/2	250 ..
— 1898 2 0/0	305 ..
— 1/4	77 ..
— 1899 2 0/0 (Métro)	286 ..
— 1/4	72 ..
— 1904 2 1/2 (Métro)	304 ..
— 1904 2 1/2 (Métro), 1/5	57 ..
— 1905 2 3/4, 1/4	72 ..
— 1910 2 3/4 obl. 200 fr.	138 ..
— 1910 3 0/0 .....	...
— 1/4	68 ..
— 1912 3 0/0	210 ..
Marseille 1877 3 0/0	453 ..
Crédit Foncier de France, obl. Comm. 1879 2.60 0/0	425 ..
— — — — — 1/5	92 ..
— — — — — obl. Foncières 1879 3 0/0	452 ..
— — — — — obl. Communales 1880 3 0/0	453 ..
— — — — — obl. Foncières 1883 3 0/0	319 50
— — — — — — — — — — — 1883 2.60 0/0	322 ..
— — — — — — — — — — — 1/5	65 ..
— — — — — obl. Communales 1891 3 0/0	295 ..
— — — — — — — — — — — 1892 2.60 0/0	323 ..
— — — — — obl. Foncières 1895 2.80 0/0	350 ..
— — — — — obl. Communales 1899 2.60 0/0	329 ..
— — — — — obl. Foncières 1903 3 0/0	374 ..
— — — — — obl. Communales 1906 0/0	361 ..
— — — — — obl. Foncières 1909 3 0/0	196 ..
— — — — — obl. Comm. 1912 3 0/0 t. payé	194 ..
— — — — — obl. Fonc. 1913 3 1/2, 360 fr. p.	385 ..
— — — — — — — — — — — t. payé	390 ..
— — — — — obl. Fonc. 4 0/0 1913	402 ..
— — — — — Bons de 100 fr. à lots 1887	53 ..
Banque Hypothécaire 3 0/0 1881	378 ..
Immeubles de France, obl. 400 fr., intér. 6 fr.	136 ..
— — — — — obl. 475 fr., intér. 7 fr.	158 ..

FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS

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

VALEURS DIVERSES (Actions).

Banque de l'Indo-Chine	1270 ..
Banque Hypothécaire Franco-Argentine	600 ..
Banque Nationale d'Haïti .....	...
Banque Suisse et Française	532 ..
Comptoir Lyon-Alemand .....	...
Crédit Foncier Argentin, act. ....	...
Crédit Foncier de Buenos-Ayres .....	...
Crédit Foncier Colonial	101 ..
Sous-Comptoir des Entrepreneurs .....	...
Chemins de fer sur routes d'Algérie, ordin.	205 ..
— — — — — — — — — — — priorité .....	...
Eaux Minérales et Bains de Mer	39 75
Câbles Télégraphiques	154 ..
Edison, act. ....	...
— part de fondat. ....	...
Eclairage Electrique	120 ..
Eclairage et Force .....	...
Loire et Centre (Cie Electrique)	318 50
Electricité de Paris, parts .....	...
Est-Lumière	99 ..
Compagnie Générale d'Electricité	900 ..
Havraise d'Énergie Electrique, jouiss. ....	...
— — — — — capital .....	...
Secteur de la Place Clichy .....	...
Forces Motrices du Rhône, parts .....	...
Travaux d'Eclairage et de Force .....	...
Le Triphasé .....	...
Eclairage, Chauffage, Force Motrice	160 ..
Gaz et Eaux .....	...
Cie Centrale d'Eclairage par le Gaz (Lebon et Cie) .....	...
Gaz de Paris .....	...
Charbonnages du Tonkin .....	...

Houillères de Dombrowa	89 50
Mines de Béthune (1/50)	1760 ..
Courrières	97 ..
Lens (1/40 d'action)	366 ..
Boléo (1/500 part de fondateur) .....	...
Mines de Bor, ordin. ....	...
— — — — — priorité	2645 ..
Carmaux (1/23.200)	801 ..
Krivoi-Rog	248 ..
Mines de la Loire	169 ..
Mokta-el-Hadid	1685 ..
Le Nickel	625 ..
Acieries de France .....	...
Acieries de Longwy .....	...
Acieries de Mielville	857 ..
Acieries de Paris et d'Outreau	1430 ..
Ateliers et Chantiers de la Loire	1972 ..
Châtillon-Commentry	501 ..
Fives-Lille	17.0 ..
Acieries de la Marine .....	...
Forges du Nord et de l'Est	185 ..
Schneider et Cie (Creusot)	472 ..
Métallurgique de l'Ariège	248 ..
Montbard-Aulnoye (actions)	31 ..
— — — — — (parts)	258 ..
Tréfileries et Laminiers du Havre	293 ..
Usines Métallurgiques de la Basse-Loire	570 ..
Chargeurs Réunis .....	...
Havraise Péninsulaire .....	...
Agence Havas	226 ..
Air Liquide .....	...
Compteurs et Matériel d'Usines à Gaz	1440 ..
Etablissements Bergougnan	737 ..
Etablissements Debray .....	...
Etablissements Malétra .....	...
Le Figaro	93 50
Galerie Lafayette	141 ..
Grands Moulins de Corbeil	530 ..
Matieres Colorantes et Produits Chimiques de St-Denis	985 ..
Nouvelles Galeries Réunies	295 ..
Petit Journal .....	...
Petit Parisien .....	...
Pétroles (Cie Industrielle des)	659 ..
Port du Rosario .....	...
Richer (Anc. Cie)	2340 ..
Usines du Rhône, act. ord. ....	...

Obligations Françaises :

Bône-Guelma, obl. 3 0/0	319 ..
Economiques, obl. 3 0/0	352 ..
Est Algérien, obl. 3 0/0	329 ..
Est, obl. 5 0/0	528 ..
— obl. 4 0/0	420 ..
— obl. 3 0/0	346 ..
— obl. 3 0/0 nouvelles	332 ..
— obl. 2 1/2 0/0	315 ..
Lyon, obl. Bourbonnais 3 0/0	354 ..
— obl. Dauphiné	352 50
— obl. Dombes Sud-Est 3 0/0	341 ..
— — — — — 3 0/0 nouv.	343 ..
— obl. Méditerranée 1852-1855 3 0/0 .....	...
— obl. P.-L.-M. 4 0/0	426 ..
— obl. 3 0/0 fusion	323 ..
— obl. 3 0/0 fusion nouvelle	325 ..
— obl. 2 1/2 0/0	315 50
Midi, obl. 4 0/0	432 ..
— obl. 3 0/0	347 ..
— obl. 3 0/0 nouvelle	345 ..
— obl. 2 1/2 0/0	329 ..
Nord, obl. 5 0/0 série E	454 ..
— obl. 4 0/0 série D	424 ..
— obl. 3 0/0	332 ..
— obl. 3 0/0 nouvelle	330 ..
— obl. 2 1/2 0/0	311 ..
Orléans, obl. 4 0/0	447 50
— obl. 3 0/0	367 ..
— obl. 3 0/0 1884	364 ..
— obl. 2 1/2 0/0 1895	340 ..
— obl. 3 0/0 Grand Central 1885	366 ..
Ouest, obl. 3 0/0	353 ..
— obl. 3 0/0 nouvelles	350 ..
— obl. 2 1/2 0/0	350 ..
Ouest-Algérien, obl. 3 0/0	350 ..
Sud de la France, obl. 3 0/0	295 ..
Chemins de fer de l'Indo-Chine et du Yunnan, obl. 3 0/0	335 ..
Banque Hypothécaire Franco-Argentine 4 0/0 .....	...
Crédit Foncier Argentin 4 0/0 .....	...
Crédit Foncier du Brésil 3 0/0 .....	...
Crédit Foncier de Buenos-Ayres 5 0/0 .....	...
Crédit Foncier Colonial, obl. de 300 fr.	230 ..
Médoc 3 0/0 .....	...
Métropolitain de Paris 3 1/2 0/0 .....	...
— — — — — 4 0/0	420 ..
Nord-Sud 4 0/0 1913	339 ..
Rosario à Puerto-Belgrano .....	...

Santa-Fé (Ch. de fer) 4 1/2	365 ..
— — — — — 3 0/0 .....	...
Tramways (Cie Génle France) 4 0/0	378 75
Tramways de Paris et de la Seine 5 0/0 .....	...
Tramways (Cie Génle Paris) 4 0/0 .....	...
Eaux (Cie Gie des) 3 0/0	420 ..
Parisienne de Distribut. d'Electr. 3 3/4 0/0	340 ..
Parisienne de Distribut. d'Electr. 4 0/0	460 ..
— — — — — 5 0/0	478 ..
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 .....	...
Procédés Thomson-Houston 4 0/0	392 ..
Eclairage, Chauffage et Force Motrice 4 0/0 .....	...
Gaz et Eaux 4 0/0	421 ..
Gaz (Cie Centrale) 4 0/0	440 ..
Gaz pour la France et l'Etranger 4 0/0	440 ..
Gaz Général de Paris 4 1/2 .....	...
Sels Gemmes et Houilles de la Russie Méridionale 4 0/0	429 50
Ateliers et Chantiers de la Loire, obl. 5 0/0	485 ..
Chantiers et Ateliers de St-Nazaire 5 0/0	459 ..
Châtillon-Commentry 4 0/0 .....	...
Electro Métallurgie de Dives 4 0/0	448 50
Fives-Lille 4 0/0 .....	...
Forges et Acieries de la Marine 4 0/0 .....	...
Forges et Acieries du Nord et de l'Est 4 0/0 .....	...
Métaux (Cie Française) 4 0/0 .....	...
Oural Volga (Soc. métal.) rev. var.	300 ..
Omnibus 4 0/0	370 ..
Transatlantique (Cie Gie) 4 0/0	405 ..
Annuités Société Norvég. de l'Azote 5 0/0 .....	...
Nouvelles Galeries Réunies 4 0/0 .....	...
Port de Rosario 5 0/0	459 75
Panama (Soc. Civile d'Amort.) obl. 3e série	100 ..
Suez 3 0/0 3e série .....	...
— — — — — bons de coupons	80 50

FONDS D'ÉTAT ET DE VILLES ÉTRANGÈRES

Bolivie 3 0/0 or 1913 .....	...
Ceara (Etat de) 3 0/0 or 1910 .....	...
Chili (Caisse hypothécaire) 5 0/0 1914	412 ..
Norvège (Banque Hypothécaire) 4 0/0 1900	440 ..
— — — — — 3 1/2 0/0 1902	425 ..
— — — — — 3 1/2 0/0 1905-07	405 ..
Siam 4 1/2 0/0 or 1905 .....	...
Suède 4 1/2 0/0 1913	95 ..

VALEURS ÉTRANGÈRES (Actions).

Rotterdamsche Bank	658 ..
Crédit Foncier de Santa-Fé .....	...
Tramways de Tunis .....	...
American Telephone	747 ..
Télégraphes du Nord	891 ..
Compagnie Madrilène du Gaz, act. ord. ....	...
— — — — — act. priv. ....	...
American Smelters	527 ..
Construction de Locomotives (Société russe) .....	...
Donetz-Youriefka .....	...
Industrie Houillère de la Russie Méridionale, ord. ....	...
— — — — — priv. ....	...
Astra Romana	855 ..
Buen Fono .....	...
Norvégienne de l'Azote, act. préf. ....	...

Obligations Étrangères :

Andalous 1re série, revenu variable	235 ..
— — — — — fixe	286 ..
— 2e série, revenu variable	240 ..
— — — — — fixe	290 ..
Central Pacific 4 0/0	435 ..
Chicago Milwaukee 4 0/0	465 ..
Lombards 3 0/0 anc.	184 ..
— — — — — série X	184 ..
New-York-N. v. Haven	442 ..
Nord de l'Espagne 3 0/0 1re série	336 ..
— — — — — 2e série	336 ..
— — — — — 4e série	329 ..
— — — — — 5e série	329 ..
Barcelona priorité 3 0/0	350 50
Asturies 1re hypothèque	341 ..
— — — — — 2e hypothèque	325 ..
Pennsylvania 3 3/4 0/0	476 ..
Portugais 3 0/0 1er rang rev. fixe	292 ..
— — — — — 3 0/0 2e rang rev. var.	150 ..
Rizzen Ouralsk 4 0/0	321 ..
Moscou-Voronège	320 50
Moscou-Windau-Rybinsk, obl. 4 0/0	319 50
Nord-Bouzel 4 1/2 0/0 .....	...
Volga-Bougoulma 4 1/2 0/0	373 ..
Sud-Est 4 1/2 1908 .....	...
Nord-Est de l'Oural 4 1/2	366 ..
Ouest-Oural	367 ..
Altai 4 1/2	367 ..
Embranchements de Ch. de fer 4 1/2 1913	3.9 ..
Mer Noire 4 1/2 0/0 1913	356 ..

Semiretchinsk 4 1/2 1913	350 ..	Foncier Egyptien 3 1/2	334 ..	Portugais 4 0/0 1 ^{er} rang	195 ..
Obl. Réunies des Ch. de f. Russes 4 1/2 0/0	82 70	— — 3 0/0	390 ..	— — 2 ^e rang	195 ..
Saint-Louis and San Francisco 4 1/2 0/0	70 ..	— — 4 0/0	392 ..	Badajoz 5 0/0	195 ..
Salonique-Constantinople 3 0/0	343 ..	Crédit Foncier Franco-Canadien 5 0/0	465 ..	Tauris 5 0/0 or 1913	195 ..
Saragosse 3 0/0 1 ^{re} hypothèque	343 ..	Crédit Foncier et Agricole de Minas Geraes 5 0/0	465 ..	Cie Madrilène du Gaz 4 0/0	435 ..
— 3 0/0 2 ^e hypothèque	330 ..	Crédit Foncier de Santa-Fé 5 0/0	432 ..	Gaz et Eaux de Tunis 4 0/0	394 ..
— 3 0/0 3 ^e hypothèque	336 ..	— — 4 1/2	432 ..	Usines de Brianks 4 1/2 0/0	135 ..
Smyrne-Cassaba 4 0/0 1895	490 ..	Crédit Foncier de Stockholm 4 0/0	244 ..	Industrie Houillère de la Russie Méridionale 4 0/0	473 ..
Land Bank of Egypt 4 0/0	459 ..	Akkerman 4 1/2 1913		Port de Para 5 0/0	
Banque Industrielle du Japon 5 0/0		Alpes Bernoises 4 0/0 1 ^{re} hypothèque		Sucreries d'Egypte (obl. var. 400 fr.)	
Banque Hypothécaire de Suède 4 0/0 1879		Brazil Railway 4 1/2		— — obl. hypoth. 5 0/0	

MARCHÉ EN BANQUE

	Samedi 13 nov.	Lundi 15 nov.	Mardi 16 nov.	Mercredi 17 nov.	Jeudi 18 nov.	Vendredi 19 nov.
Bakou (Naphte), estamp. ou non	1200 ..					
Bahia-Karaidin	88 ..	88 ..				
Brakpan Mines, coup. 10	430 ..					
Butte and Superior	11 50	11 25	11 ..	11 75	11 25	
Camp Bird ordin., c. 25	73 50	80 50	80 ..	78 ..	79 50	79 50
— préf. 7 0/0 cumul., c. 25	66 ..		66 50	64 ..		
Caoutchoucs (Soc. Financière)	324 ..		325 ..	332 ..	328 ..	323 ..
Cape Copper, coup. 10	324 ..		325 ..	332 ..	327 ..	
— coup. 25	89 75	87 ..			87 ..	87 ..
Caucase (Ind ^{le} et Métal.), unités		13 75	13 50		13 ..	
Chartered, coup. 25						
Chemins Ottomans, obl.						
Chino Copper, c. 5						
— c. 25						
City Deep, coup. 25						
Crown Mines, coup. 10						
— coup. 25						
De Beers ord., coup. 10						
— coup. 5						
— unités						
— préférence						
East Rand, unités						
— coup. 5						
— coup. 25						
Estrellas, unités						
Ferreira Deep, coup. 25						
Geldenhuis Deep, unités						
— coup. 5						
— coup. 25						
Golden Horseshoe						
Goldfields, unités						
— coup. 25						
Hartmann, coup. 5						
Haut-Volga privilégiées, unités						
Jagersfontein						
Johannesburg						
Kleinfontein						
Knight's (Witwatersrand Gold Mining)						
Lena Goldfields, coup. 25						
Lianosoff fils, estamp. ou non						
Malacca ordinaire, coup. 5						
— coup. 25						
— unités						
— privilég., c. 25						
Maltzof, unités						
Modderfontein B. coup. 5						
— coup. 25						
Montecatini (Mines de)						
Mount Elliott, coup. 25						
Pena Copper, coup. 25						
Platine (Cie Ind ^{le} du), unités						
Randfontein, coup. 25						
Rand Mines, coup. 5						
— coup. 25						
Ray Consolidated						
Robinson Deep, coup. 5						
Robinson Gold, coup. 5						
Rose Deep, coup. 10						
San Miguel Copper Mines						
Shansi (Pekin Syndicate), coup. 5						
— coup. 25						
Simmer and Jack						
Spassky Copper, unités						
— coup. 5 et 10						
— coup. 25						
Spies Petroleum, coup. 25						
Tharsis, unités						
— coup. 5 et 10						
Toula, coup. 10						
— unités						
Transvaal Consol.						
Tubes et Forges de Sosnowice						
Utah Copper, coup. 25						
Village Deep						
Village Main Reef, coup. 25						
Vins et Spiritueux (Soc. Hellén.), unités						
Wagons de St-Petersbourg, unités						

FONDS D'ÉTATS, PROVINCES, VILLES

	Cours de la semaine
Amazon 5 0/0 1906	197 50
Argentin 5 0/0 1905 Intérieur	90 50
Argentin 5 0/0 Cédulas Hypoth. coup. 500	95 ..
— coup. 1.000	95 ..
Bésil 5 0/0 1895, coup. 500	70 25
— coup. 100 jouissance courante	64 ..
— 5 0/0 1903	88 ..
— 4 0/0 Récision, coup. 20	
— coup. 20, jouissance courante	
Buenos-Ayres 5 0/0 Int. Cons., coup. \$ 1.000	79 ..
— 6 0/0 Int. Obras La Plata	78 50
Colombie 5 0/0 or 1906 (Savane)	335 ..
— 6 0/0 or 1911	420 ..
Cuba 5 0/0 or 1904, coup. \$ 500	
Dominicain 5 0/0 or 1908, toutes coup.	102 50
Italien 3 1/2 0/0 net	
Maranhao 5 0/0 or 1910	
Mendoza 5 0/0 or 1909	389 ..
Mexicain 5 0/0 Int	28 40
— 3 0/0 int	19 75
Para 5 0/0 or	265 ..
Pernambuco 5 0/0 or 1909	293 50
Roumain 5 0/0 1903	80 ..
Russe 3,80 0/0 (Crédit Foncier Mutuel), un	254 ..
San Juan Ext. 5 0/0 1909	330 ..
Venezuela 3 0/0 Int	30 ..
— 3 0/0 1903 Dette Diplomatique	
Bahia (Ville de) 5 0/0 1912	232 ..
Copenhague 3 1/2 1902	392 ..
Christiania 3 0/0 1897	425 ..
Moscou 5 0/0 1908-1909	425 ..
Odessa 4 1/2 1903, unités	
Petrograd 4 1/2 0/0 1902	360 ..
Petrograd 5 0/0 1908	395 50
Stockholm 4 0/0 1908	440 ..
— 1909 3 1/2 différé	370 ..
Varsovie 4 1/2	140 ..
Crédit Foncier Egyptien 3 0/0 anc	301 ..
— 400.001 à 800.000	251 ..
VALEURS DIVERSES (Actions)	
Crédit Foncier Argentin, parts	161 ..
Foncière du Château-d'Eau	179 ..
Biterroise de Force et Lumière (Soc.)	
Blériot (Etablissements L.)	
Electricité de Limoges privilég.	124 ..
Nilmelior (Société d'Electricité)	
Gaz de Rosario	
Soie artificielle d'Izioux, parts	
Soie de Tubize, privilégiée	
Automobiles Brasier	97 50
Automobiles Delahaye ord	
Automobiles et Cycles Peugeot	521 ..
Mestre et Blatgé, priorité	
— ordinaires	
Bi-Métal	372 ..
Continouza	150 ..
Cothias (Alliages)	96 ..
Dniéprovienn	2285 ..
Donetz (Forges et Acieries)	860 ..
Freins Lipkowski	
Haut-Volga, privil.	48 ..
— ord	38 ..
Hotchkiss et Cie (Anc. Etabliss.)	451 ..
Kama, petites parts	
Keller Leloux	
Métallurgique du Périgord	880 ..
Moteurs Gnome et le Rhône, jouissance	2000 ..
Russo-Belge (Soc. Métal.)	1100 ..
Saut-du-Tarn	570 ..
Stigler (Société Française)	
Usines Franco-Russes	
Usines Métallurgiques de Petrograd	
Wagons à Petrograd	
Albi	464 ..
— parts	414 ..
Anthracite Russe	48 ..
Blanz	692 ..
Bruay	1395 ..
— dixième	140 ..
Clarence	196 ..
Czeladz	1395 ..
Ekaterinovka	
Mines de Houille et de Fer de la Russie Méridionale	52 50
Nord d'Alais	
— priorité	
Pekin Syndicate Limited « Shansi »	17 25
Prokhorow priv	417 ..
Catemon ord	50 ..
Huelva Copper	
Naltagua	46 50
Pena Copper Mines, unités	
San Miguel Copper	
San Platon	107 ..
— parts	
Ain-Arko (Mines de zinc d')	81 75
Ouasta-Mesloul	
— parts	
Rouina (Algérie) (Fer)	
Vieille-Montagné (Zinc de la) 4/10	650 ..
Huanchaca	30 ..
La Lucette (Soc. Nouv. des Mines de)	185 ..
Las Dos Estrellas, jouissance, un	130 ..
Kinta (Etains de), act. de jouiss.	100 ..
— parts	217 ..
Phosphates Tunisiens	
Sestao (Ciments de)	
Caoutchoucs (Société Financière des)	79 50
Gula-Kalumpung Rubber Estates	
Kuala Lumpur Rubber, unités	105 ..
— coup. 25	100 ..
Padang	69 ..
Sumatra (Caoutchoucs)	468 ..
Tapanoëlie, capital	
— dividende	121 ..
Hutchinson (Cie Nat ^{le} du Caoutchouc souple), priv.	
— ord	641 ..
Cinéma Omnia, prior	65 ..
Gaumont	176 ..
Cercle de Monaco, entier	2301 ..
— cinquième	470 ..
Anglo Continental Supply, ord	
— préfér. 8 0/0	
Brasserie et Taverne Zimmer	98 ..
Raisins de Corinthe	188 ..
Sucreries « Coloso » de Porto-Rico	
Tavernes Pousset et Royale réunies, act. de cap.	111 ..
Columbia	811 ..
Franco-Wyoming, préf.	97 50
— ordin	35 ..
Groznyi, priv	1875 ..
— ordin	1825 ..
Lianosoff fils	274 ..
Mexican Eagle Oil Cy Ltd, préfér. 3 0/0, c. 5	
North Caucasian, coup. 25	
Opium International de Péters	365 ..
Bastos (Tabacs)	
Chalets de Necessite (jouiss.)	
Electro-Chimie de Bozel	275 ..
Porcher (Etablissements)	
Sud Russe	
Obligations :	
Algoma Central 5 0/0	130 ..
Andalous 3 0/0 1907	290 ..
— Séville-Xères grise rev. fixe	175 ..
Asti-Chivasso 4 0/0	295 ..
— 4 1/2	
Equateur 5 0/0	54 ..
Missouri Oklahoma 4 ^{re} hyp	47 ..
Nord Brésil	53 50
Nord du Paraná 5 0/0	
Nord-Est Espagne 5 0/0	
Nord-Ouest du Brésil 5 0/0 int. fixe 3 1/2 0/0	74 50
— 80001 à 98500	
Nord-Ouest du Pérou 5 0/0 or 4 ^{re} hyp	78 25
Pernambuco 5 0/0 or (Cie gén. de)	120 ..
Porto-Rico (Ch. de fer) 3 0/0 nets 4 ^{re} hyp	296 ..
— 5 0/0 2 ^e hyp., estamp	
— 3 ^e hyp. estamp	
— 4 0/0 net	
Barcelona Traction 5 0/0 4 ^{re} hyp	165 ..
Eaux de Beyrouth 5 0/0 net	

Eclairage de la Nouvelle-Orléans 5 0/0	317 50
Electricité de Limoges 4 0/0 .....	...
Energie Electrique de la Basse-Loire 5 0/0 .....	...
Forces Motrices d'Anvers 4 1/2 0/0 .....	...
Hydro-Electrique des Bas-Pyrénées 4 1/2 net .....	...
Roubaissienne d'Eclairage 4 1/2 .....	...
Gaz Franco-Belge 5 0/0	380
Gaz de Rosario 5 0/0 net .....	...
Aluminium Français 1 1/2 0/0 net	416
Donetz (Forges et Aciéries) 4 1/2 0/0 .....	...
— — — 4 1/2 net n° 42001 à 25643 .....	...
— — — n° 25644 à 36392	411
Ekaterinovka 4 0/0 net .....	...
— — — 4 1/2 0/0 net	419 50
Kassandra 5 0/0 net .....	...
Banco Popular Argentino 5 0/0 net .....	...
Electro-Chimie de Bozel 4 1/2 0/0 .....	...

Cercle de Monaco 4 0/0 net	238
Gaumont (Etablissements) 5 0/0	466
Municipality of Para 6 0/0 .....	...
Porcher (Etablissements) 4.25 0/0	64

BOURSE DE LYON

Gaz de Lyon	600
Franche-Comté	161
Horme et Buire, actions	165
— parts bénéficiaires	145
La Kama, parts bénéficiaires	940
— petites parts	260
Mines de Blanzay	699
— de la Loire	248
— de Montrambert	644

Mines de la Péronnière	465
— de Saint-Etienne	455
Omnibus et Tramways de Lyon	515
Dynamite Russe, actions	123
Produits Chimiques d'Alais (Péchiney)	940
Rochet-Schneider, actions	515
— parts	795
Electro-Metallurgique Française (Froges)	1420
Etablissements Keller-Leleux	620
Anderny-Chevillon	200
Rochebelle	399
Roche-la-Molière et Firminy	1760
Etablissements Bergougnan et Cie	1437 50
Dynamite Russe, parts bénéficiaires	157
Moteurs Gnome	2006
Usines du Rhône, ordinaires	2345
— priorité	595

TIRAGES

Canal de Panama.

Tirage du 15 novembre 1915.

Obligations et bons à lots.

1617653	250.000 fr.
1759756	100.000 fr.
661740	10.000 fr.
1331241	5.000 fr.
393401	696846 1408400 1583087 1919812 2.000 fr.
12951	154879 176409 190456 362645 369764
396201	440135 446339 450463 537945 541502
707881	731122 737460 787650 823007 843573
884078	897638 933477 949425 950880 977977
1028356	1104741 1110937 1118587 1187959 1264250
1269093	1315334 1320828 1443393 1471499 1536867
1539291	1557480 1614996 1642573 1682962 1698846
1699512	1796453 1809487 1877480 1902284 1937946
1996875	1997730 1.000 fr.
25320	29324 31981 36838 75002 87343
89520	107772 112735 113684 115697 126984
129419	129745 134994 137629 156719 157924
158790	182810 186041 192838 196272 206567
208083	231552 256653 267087 292515 293822
323720	324907 353324 355360 364513 374269
378520	393855 413764 422834 424526 441278
454888	476997 484975 496224 496406 520730
535283	544561 550023 554630 564964 574991
576996	579081 585007 597717 603470 610558
615388	654520 673783 686208 690425 707352
712579	715630 721144 721592 733135 743187
750138	751033 751922 761827 771893 788727
794477	830507 834469 853225 865992 869078
872874	880032 880901 887822 896495 903478
918538	920377 938615 939720 951840 959782
976100	978784 1000779 1006276 1015155 1062287
1132975	1140709 1142557 1149523 1149995 1157494
1164446	1178719 1181387 1188030 1196530 1227250
1230471	1237699 1250157 1261488 1295458 1296471
1318244	1329367 1330295 1330651 1333240 1348064
1356750	1361181 1361263 1369934 1373036 1373164
1384678	1385120 1411425 1419166 1441160 1448803
1456606	1457977 1458032 1464290 1466757 1473177
1480795	1484016 1496185 1498172 1507383 1508542
1544738	1553805 1583999 1588951 1596453 1600359
1601924	1604462 1616647 1663535 1667838 1670873
1707728	1716756 1720157 1721298 1732041 1749532
1756842	1760813 1772416 1789100 1790935 1805018
1812939	1825370 1826827 1838121 1853795 1865297
1868126	1871654 1871961 1878042 1882651 1890581
1894128	1897075 1899561 1904192 1907442 1929374
1935345	1937255 1942047 1948375 1961986 1965347
1967555	1974178 400 fr.

Remboursement le 15 décembre 1915.

Canal de Suez.

Tirage du 3 novembre 1915.

Titres représentatifs de coupons consolidés d'actions.

23201 à 23300	30701 à 30800	51401 à 51500
69601 69700	72701 72800	80601 80700
131901 131952	139301 139400	179301 179400
200201 200300	215201 215300	215501 215600
219601 219700	239001 239100	242701 242800
247301 247400	265401 265500	280401 280500
290701 290800	297301 297400	328401 328500
334001 334100	339101 339200	341801 341900
351201 351300	358701 358800	363101 363200
367301 367400	369101 369200	383701 383800

Remboursement le 15 novembre 1915.

Bons de l'Exposition de 1889.

Tirage du 15 octobre 1915.

Liste numérique des bons sortis remboursables à 25 francs.

3135	4698	4811	5073	7450	8595
12170	12971	13881	15873	17808	18047
19489	19537	20198	20421	20429	21023
21253	23419	23686	23985	26385	26562
27134	29146	29471	30855	32395	33180
34180	35207	35563	35833	38652	40387
43734	44790	45609	46153	48048	48079
48943	51266	51475	51906	54212	56103
56777	59822	59881	60110	62892	66502
66569	66624	68442	76501	77978	82478
83864	84468	84570	87223	88085	89192
92368	93199	94572	94898	94915	97212
98256	98915	102227	104600	105047	106177
106848	107200	108369	108984	111351	111743
112266	114924	116998	117594	117737	120483
120840	121271	122139	126764	127447	127948
128198	128744	129158	129221	133402	134481
139770	139830	141020	144106	145750	148317
148940	151770	151963	152277	153957	154316
154465	157144	162030	163171	163473	164836
165815	165864	166248	166437	166456	167317
168620	169030	169140	171368	171626	173317
173523	173627	176310	176579	177124	178168
179232	179564	179848	182789	183074	183104
184990	186155	187268	187837	187950	188465
188700	188946	190493	192416	192827	193300
196595	198948	199073	203732	204260	205522
207454	208849	209235	212246	212328	213662
214027	214053	216802	216802	216913	205228
223526	225068	226710	227934	229468	231993
234169	241692	242427	243644	245214	246274
246556	247421	247690	248204	249369	258719
259016	260143	262711	262721	264749	265088
269144	266470	268291	268743	269242	269517
270082	270605	277339	280193	282268	282373
282430	284091	285053	285085	285221	286958
287845	289272	289858	293634	293898	295225
296142	300959	302303	353727	305050	305064
306248	306481	306637	307640	307943	308681
308731	309670	310328	313453	314639	316789
318335	319026	320413	322002	322487	323409
324534	326076	329077	330311	334695	334697
335198	335547	337607	333394	338434	339504
340092	340428	340707	342888	345090	346965
347978	348888	349031	349137	352912	353342
353430	353887	353934	355557	356329	356958
357962	359473	359929	361058	362298	363071
364457	365080	365895	366913	367685	368677
369943	372499	372603	373419	374600	376182
377786	378210	379954	380832	382551	383417
384365	384413	385469	386454	386584	386789
386816	388794	389415	393914	394379	398429
398502	399954	401418	402412	403416	406558
407577	407921	411100	411904	412725	412961
413196	414492	415476	415860	417403	418160
418422	422568	424850	425092	427081	427356
427931	428066	428209	432119	435171	437123
441342	443278	444493	446084	446168	447405
453427	454848	455295	455435	456168	458618
459909	459927	460698	461005	462005	463174
464468	466494	467175	467965	468816	469531
475283	475772	476324	477851	480250	485041
485664	489863	490398	491352	495349	496131
496986	498396	500871	502220	504721	505865
506227	507203	508631	509721	510470	510540
511302	513673	517180	519198	521417	521577
523513	523556	524783	525452	527411	528033
528137	529990	531863	531830	532833	533330
533537	533941	534100	534132	534141	534166
534373	535120	535387	536982	537702	538035
538173	538461	539531	541004	543072	543119
544601	544930	547122	548513	548892	549762
558528	559180	563074	563659	564017	515320
565612	570310	573656	573920	574796	576264

577016	577218	577438	579588	580256	581903
582248	583316	583507	584422	584612	585880
588496	592117	592953	594348	600671	602106
603594	603872	604333	604382	606934	607578
607734	608910	609133	609919	609969	613261
613310	615958	617184	618061	620400	621385
621934	622169	623343	626698	628149	628511
631911	633181	633656	635558	636442	637225
638129	638240	639580	639744	640458	640549
644130	650508	654633	658416	659729	661103
664057	664279	667675	667690	668332	668847
670022	670272	670835	671727	672313	673606
676013	677489	677740	679225	679670	681420
682322	682511	683147	683239	683268	684921
686989	688093	688318	689382	689533	691162
691274	691369	692351	692364	694246	695126
696438	696977	698598	699005	699167	702334
702340	706576	706909	706971	707766	708961
710311	711025	711191	713024	713887	714308
716821	718020	719384	722204	722417	722607
722861	724156	725293	725409	725474	726349
728047	728062	731116	731697	732056	732219
734330	734532	734957	734999	735743	737256
737463	738143	741509	742247	742808	743692
743911	746895	747271	748128	750720	752517
752659	752889	754046	754108	754493	755563
755969	758012	760172	760614	761590	761616
761880	762049	763177	764115	764593	765550
765886	767425	767709	768833	770325	772547
774269	775660	779510	780153	781791	783267
783661	784406	786418	790198	791835	794535
795015	795324	795626	796311	797433	799066
800055	800571	801647	802693	802719	803076
803304	803590	804189	807656	810889	811480
814103	814167	814848	816142	816420	816584
817059	817330	817370	818068	818683	821084
822952	823337	825064	826317	827970	828318
829613	829912	830312	831103	831186	832594
832881	833080	833497	834900	838227	840463
840741	843160	844064	844381	847730	847830
848748	849698	851650	852780	853216	853683
853706	854225	855258	855557	856051	857616
862122	866473	866763	868118	869779	875633
876290	876508	876979	877437	884593	887676
892241	892264	893657	894097	894981	896784
898407	899065	899876	900233	900686	901139
901749	903296	903412	904034	904403	906860
907446	909231	910869	911270	912266	913138
913380	913414	913972	915423	916717	917512
919624	919660	920834	921331	924073	925055
925366	927668	928002	930436	930976	931235
931677	932536	933097	933622	935582	936045
936296	936611	936863	942152	942699	943190
943686	943992	944147	945332	949266	950181
951688	951928	953207	954092	954343	956197
956486	958345	960703	961349	961678	962117
962595	964715	965805	969052	969559	971629
973576	973730	973991	974476	976951	977913
979074	979203	979304	981424	983032	983764
984094	985512	989032	989246	989562	990372
990504	991679	991905	991972	992255	993669
996109	997062	998165	998626	998987	1002147
1002269	1003347	1004702	1007318	1008179	1009695
1010613	1012675	1013469	1013656	1015435	1016670
1017008	1017375	1017836	1017933	1018419	1020495
1020585	1020754	1021836	1022205	1023329	1024359
1025237	1025693	1026971	1028245	1028318	1029491
1029921	1030805	1032720	1033132	1033308	1034465
1034597	1035242	1035320	1038552	1039765	1040019
1040126	1041448	1041608	1042085	1042993	1045139
1045873	1048233	1048765	1048987	1049235	1049686
1051446	1051569	1051785	1054464	1054722	1054877
1056407	1056764	1060260	1071008	1062359	1064230
1065595	1066935	1068620	1068631	1070367	1071547
1072027	1076338	1077788	1078249	1078362	1078600
1079939	1079974	1081316	1081728	1082182	1082994
1083532	1084069	1085529	1086296	1086965	1091687
1091949	1092584	1093935	1094445	1095221	1097335
1097497	1097857	1099662	1100264	1100953	1101493

1101986	1104225	1104739	1105767	1109076	1110268
1112885	1114766	1116341	1118215	1119412	1119440
1120720	1121056	1122195	1120039	1124499	1126066
1126830	1130982	1131391	1132177	1133583	1134078
1134986	1135897	1137747	1138187	1138507	1138674
1138737	113946	1139060	1140422	1141228	1142247
1142853	1143426	1144469	1144681	1155327	1157698
1158099	1158708	1159779	1161243	1161520	1162632
1162674	1163412	1163994	1164185	1165287	1166256
1166405	1167598	1167628	1168328	1169007	1169226
1169796	1171967	1175621	1176935	1178497	1179232
1179549	1182738	1183096	1186383	1186523	1188064
1188258	1188983	1189231	1192825	1192934	1195450
1195497	1198525	1198696	1199233		

Société Foncière Lyonnaise.Tirage du 1^{er} octobre 1915.**Obligations.**

32 45 79 234 261 297 363 711 744 908 995 1019 217	
339 364 466 558 668 790 805 880 889 992 2217 218	
328 329 394 927 952 3008 107 125 187 224 268 361	
389 400 405 574 699 912 974 4147 165 335 337 493	
678 721 859 882 990 5109 314 451 594 721 836 891	
6023 28 63 70 261 642 713 817 830 902 990 7002 117	
200 365 406 553 567 594 730 911 919 8016 176 215	
511 610 937 9191 206 405 573 646 746 826 827 864	
869 962 10003 182 392 410 562 739 913 969 11011	
16 126 187 404 450 460 465 521 615 735 762 890 921	
936 12034 108 256 298 320 803 953 980 13011 166	
212 325 387 536 600 661 696 989 990 14030 256 440	
480 511 586 657 730 756 862 927 979 15004 174 253	
482 484 617 884 954 973 16085 284 342 478 630 793	
804 909 986 17022 25 68 74 133 391 477 572 708 762	
812 843 879 18008 163 177 246 344 373 401 763 826	
912 921 19042 53 90 110 290 351 711 788 823 20022	
81 184 271 363 714 814 840 21028 205 394 436 929	
953 971 22038 135 237 252 395 402 494 514 541 544	
555 815 962 23040 184 335 464 485 606 695 752 809	
952 979 24047 82 327 422 432 471 482 562 599 724	
25338 402 421 438 474 573 688 703 767 922 926 934	
26267 346 349 495 572 686 691 871 27102 161 215	
251 334 466 507 614 695 739 766 776 840 993 994	
28150 153 208 286 305 405 762 820 870 894 29278	
575 589 648 691 715 720 902 950 30077 86 99 198	
227 299 362 372 552 716 31071 151 186 271 609 634	
718 808 949 32008 53 297 402 443 574 676 690 782	
787 33034 63 142 366 681 742 974 31247 797 842	
35066 243 273 287 311 530 584 700 707 764 845 849	
971 985 36064 68 80 113 156 320 422 599 739 771	
968 989 37081 365 401 480 489 524 909 38088 94	
175 349 675 39041 170 256 391 564 737 836 860	
40201 403 425 611 726 730 746 766 858 899 920 998	
41144 202 388 475 506 585 602 650 791 802 833 859	
42121 265 283 418 484 495 518 620 642 800 871	
43197 293 333 366 428 468 505 574 588 602 646 756	
976 41011 103 231 259 380 452 724 821 907 45064	
115 466 533 625 854 883 917 46058 105 263 304 499	
609 620 881 891 47133 377 403 414 500 512 544 569	
601 624 669 760 950 48127 166 280 282 375 440 443	
474 543 565 583 796 907 49149 160 212 233 311 333	
374 484 529 798 835 888	

50037 118 124 130 193 292 516 542 622 754 931	
51034 214 485 510 770 791 811 920 967 988 52067	
79 192 226 352 580 659 718 722 793 959 972 53098	
199 259 422 478 510 515 522 609 700 843 851 54125	
736 847 865 938 943 981 55081 173 246 310 339 384	
438 866 950 987 54079 80 104 120 480 744 904 960	
57124 163 396 445 485 533 579 58034 45 80 96 331	
394 422 546 579 774 866 904 59024 152 175 285 356	
379 612 649 678 745 818 832 850 901 60099 203 233	
263 504 708 719 777 61098 161 232 266 330 542 638	
687 812 832 839 62082 129 235 284 401 408 431 491	
625 679 696 798 63154 159 292 558 619 721 815 867	
929 61020 370 545 834 937 955 976 983 65255 392	
476 505 553 594 746 896 917 66072 411 546 578 608	
624 663 764 784 818 915 67282 290 314 433 868	
68074 173 240 367 610 725 940 69104 145 159 305	
501 658 70140 429 435 680 821 829 842 953 71051	
94 112 214 211 230 392 493 694 695 802 898 915 984	
72022 78 213 220 457 489 636 879 942 73096 220	
256 373 384 424 504 638 661 74078 316 373 515 526	
539 562 708 732 765 790 876 916 75055 411 472 510	
517 540 564 748 749 752 979 76312 349 398 495 756	
837 77011 380 586 991 78074 167 210 230 391 451	
495 503 523 651 888 79068 91 100 193 248 326 391	
450 543 638 761 868 904 80038 130 142 282 332 546	
562 720 746 929 81119 122 234 259 482 625 973	
82035 79 105 248 249 352 359 399 451 525 534 628	
645 691 83099 293 428 954 971 991 84006 118 297	
358 583 598 665 760 879 883 961 968 85029 48 61	
86 223 356 355 369 383 504 854 86178 410 411 604	
680 740 746 771 822 868 87070 110 490 524 633 749	
908 931 964 88072 114 175 199 292 332 374 407 547	
658 835 861 886 89091 213 372 539 699 743 765 792	

794 813 90049 143 322 374 385 466 496 511 583 610	
642 763 91024 56 444 735 782 809 858 928 984	
92187 203 234 239 265 307 408 544 606 935 955 984	
93116 196 423 543 800 824 868 943 972 91020 88	
109 250 490 634 691 824 853 913 95239 282 627 630	
659 692 855 96044 55 67 252 316 331 338 607 744	
755 802 821 838 872 97154 201 212 215 453 537 573	
733 780 98120 176 214 301 588 624 647 694 695 765	
843 909 918 948 954 99016 216 244 263 273 440 526	
580 595 650 928.	

Remboursement ajourné.

Chemin de fer Central Suisse.

Tirage du 12 juillet 1915.

Obligations 4 0/0 1876.

102310 à	102471 à 102480	102791 à 102800
105921 105930	106511 106520	106541 106650
107521 107530	107691 107700	108031 108040
108331 108340	108751 108760	109581 109590
109751 109760	110091 110100	110581 110590
111921 111930	112121 112130	112471 112480
113051 113060	113411 113420	113851 113860
114111 114120	114121 114130	114521 114530
114611 114620	114761 114770	114801 114810
114981 114990	116161 116170	116551 116560
116791 116800	116831 116840	119421 119430
119661 119670	121361 121370	122141 122050
122571 122580	123081 123090	123261 123270
123431 123440	123481 123490	124801 124810
125011 125020	125271 125280	125731 125740
125861 125870	125971 125980	126271 126280
127501 127510	128191 128200	128591 128600
129281 129290	129491 129500	129571 129580
129651 129660	130241 130250	131621 131630
131671 131680	131911 131920	132101 132110
133781 133790	133971 133980	134251 134260
134771 134780	134841 134850	134871 134880
135471 135480	135511 135520	135741 135750
136111 136120	138151 138160	139341 139350
139571 139580	140041 140050	140481 140490
141361 141370	141521 141530	141611 141620
141671 141680	141711 141720	141781 141790
141891 141900	141911 141920	141941 141950
142211 142220	142541 142550	142731 142740
142771 142780	143761 143770	144061 144070
144431 144440	144961 144970	145171 145180
145331 145340	145701 145710	145901 145910
146751 146760	146921 146930	147881 147890
148061 148070	149101 149110	149611 149620
149981 149990	149991 150000	150161 150170
151141 151150	151161 151170	152321 152330
152451 152460	153061 153070	153671 153680
155241 155250	156181 156190	156371 156380
157071 157080	157091 157100	157541 157550
159531 159540.		

Remboursement à 500 fr. le 1^{er} février 1916.**Tramways de Rouen.**

Tirage du 11 octobre 1914.

Obligations.

Série 1 à 2.000.

150 195 418 680 1027 41 197 248 478 683 703 716 986.
--

Série 2.001 à 7.000.

2016 167 173 192 266 699 821 3100 120 194 326 479 480 681 872 997 4330 645 699 796 919 960 5237 411 908 952 6070 186 240 578 579 580 709.

Série 7.001 à 9.000.

7040 73 130 277 645 657 8042 55 151 442 513 553 813 878.
--

Série 9.001 à 10.000.

9173 203 364 714 892 924 992.

Remboursement à 500 fr. le 31 octobre 1914.

Tramways d'Amiens.

Tirage du 11 octobre 1915.

Obligations anciennes.

7 37 90 124 147 158 205 216 218 339 423 427 469 489 505 603 657 672 682 707 747 782 808 858 909 911 927 930 947 964 1001 33 64 72 130 137 187 241 256 291 299 307 325 381 391.
--

Remboursement à 496 fr. 20 net le 1^{er} novembre 1915.**Obligations nouvelles.**

353 522 636 646 785 792 806 887 948 984 993 1044 171 290 301 464 517 561 577 590 629 706 982.

Remboursement à 500 fr. net le 1^{er} novembre 1915.**Tabacs de Portugal 4 1/2 0/0 1891.**

Tirage du 20 septembre 1915.

Obligations.

391 à 400	801 à 810	2391 à 2400
2631 2640	3711 3720	4241 4250
4671 4680	4721 4730	4841 4850
5181 5190	5701 5710	6351 6360
6981 7990	9141 9150	9441 9450
10091 10100	10151 10160	10261 10270
10621 10630	11731 11740	12541 12550
12931 12940	13711 13720	14711 14720
15111 15120	15151 15160	15251 15260
15531 15540	16141 16150	17651 17660
19531 19540	21501 21510	23211 23220
23511 23520	23881 23890	24301 24310
24531 24540	24911 24920	25801 25810
27221 27230	27841 27850	28371 28380
28691 28700	28841 28850	30421 30430
30671 30680	31311 31320	31841 31850
31921 31930	32101 32110	33801 33810
35121 35130	36381 36390	37491 37500
37601 37610	37621 37630	38561 38570
38661 38670	38951 38960	39261 39270
39361 39370	39541 39550	39611 39620
40561 40570	41021 41030	41731 41740
41841 41850	42171 42180	42181 42190
42491 42500	42731 42740	42901 42910
42951 42960	43021 43030	43241 43250
43381 43390	43691 43700	43851 43860
44701 44710	44781 44790	45001 45010
45541 45550	46111 46120	46151 4616

162991 à 163000	163221 à 163230	163731 à 163740	336971 à 336980	337481 à 337490	338001 à 338010	491111 à 491120	491861 à 491870	492251 à 492260
164721 à 164730	167021 à 167030	167091 à 167100	338381 à 338390	338481 à 338490	339101 à 339110	492291 à 492300	492591 à 492600	492661 à 492670
168081 à 168090	168141 à 168150	169011 à 169020	339521 à 339530	342701 à 342710	343111 à 343120	492711 à 492720	493181 à 493190	494441 à 494450
169331 à 169340	169911 à 169920	171391 à 171400	343491 à 343500	344591 à 344600	345771 à 345780	494931 à 494940	496011 à 496020	497451 à 497460
171461 à 171470	172481 à 172490	173701 à 173710	346031 à 346040	346421 à 346430	346641 à 346650	498011 à 498020	498341 à 498350	498641 à 498650
174721 à 174730	175031 à 175040	176351 à 176360	347891 à 347900	348221 à 348230	348251 à 348260	499541 à 499550		
176471 à 176480	176891 à 176900	176931 à 176940	348981 à 348990	349161 à 349170	349451 à 349460	Remboursement le 1 ^{er} octobre 1915.		
177281 à 177290	177711 à 177720	178161 à 178170	350981 à 350990	353341 à 353350	353891 à 353900	Compagnie Générale Transatlantique.		
178251 à 178260	178501 à 178510	179111 à 179120	354241 à 354250	354301 à 354310	354731 à 354740			
179681 à 179690	180231 à 180240	181841 à 181850	354861 à 354870	355561 à 355570	355881 à 355890	Tirage du 16 septembre 1915.		
182301 à 182310	182621 à 182630	182711 à 182720	355931 à 355940	356801 à 356810	357751 à 357760			
183411 à 183420	183471 à 183480	183591 à 183600	358691 à 358700	359461 à 359470	359681 à 359690	Obligations 3 0/0.		
184771 à 184780	185691 à 185700	186671 à 186680	359771 à 359780	360111 à 360120	360541 à 360550			
186811 à 186820	187491 à 187500	188861 à 188870	360841 à 360850	361961 à 361970	362481 à 362490	106 328	1160 242	394 703 857 2033 668 931 3178
189171 à 189180	189391 à 189400	189581 à 189590	363171 à 363180	363251 à 363260	363321 à 363330	291 537 837 893	4391 637	5619 205 331 592 871
189611 à 189620	190011 à 190020	190071 à 190080	363371 à 363380	363911 à 363920	364111 à 364120	6143 274	931 960 998	7143 483 523 983 993
190101 à 190110	190351 à 190360	191861 à 191870	364251 à 364260	364551 à 364560	365981 à 365990	984 9174	262 457 766 970 979	10106 328 11160
191971 à 191980	192131 à 192140	193321 à 193330	366161 à 366170	366501 à 366510	366521 à 366530	242 394 793 857	12033 668 931	13178 291 537 837
194611 à 194620	194651 à 194660	194681 à 194690	368211 à 368220	368961 à 368970	369801 à 369810	893 14391	637 15119	205 331 592 871
195371 à 195380	195441 à 195450	195501 à 195510	369901 à 369910	370181 à 370190	370251 à 370260	931 960 998	17143 274	931 960 998
198171 à 198180	198241 à 198250	198421 à 198430	370691 à 370700	371761 à 371770	371811 à 371820	983 993	18696 984	19174 262 457 766 970 979
199751 à 199760	203231 à 203240	202821 à 202830	371821 à 371830	372341 à 372350	372731 à 372740	20106 328	21160 242	394 703 857 22033 668 931
203201 à 203210	203931 à 203940	205101 à 205110	373351 à 373360	374611 à 374620	375991 à 376000	23178 291	537 837 893	24391 637 25119 205 331
207081 à 207090	207091 à 207100	208291 à 208300	376801 à 376810	377361 à 377370	377711 à 377720	592 871	26143 274	931 960 998
209671 à 209680	209931 à 209940	210951 à 210960	377761 à 377770	378091 à 378100	378281 à 378290	993 28696	984 29174	262 457 766 970 979
212091 à 212100	212181 à 212190	213041 à 213050	378541 à 378550	378631 à 378640	378761 à 378770	328 31160	242 394	703 857 32033 668 931
213571 à 213580	214611 à 214620	215171 à 215180	381461 à 381470	381731 à 381740	381961 à 381970	291 537 837 893	34391 637	35149 205 331 592 871
215341 à 215350	215421 à 215430	217511 à 217520	382331 à 382340	383231 à 383240	384691 à 384700	36143 274	931 960 998	7143 483 523 983
220261 à 220270	220531 à 220540	220591 à 220600	385221 à 385230	385521 à 385530	385871 à 385880	983 993	18696 984	19174 262 457 766 970 979
220831 à 220840	221241 à 221250	222611 à 222620	385921 à 385930	386391 à 386400	386511 à 386520	328 31160	242 394	703 857 32033 668 931
223011 à 223020	223031 à 223040	224031 à 224040	386521 à 386530	387221 à 387230	387581 à 387590	291 537 837 893	34391 637	35149 205 331 592 871
224301 à 224310	224921 à 224930	226791 à 226800	388041 à 388050	389091 à 389100	389231 à 389240	36143 274	931 960 998	7143 483 523 983
227341 à 227350	227431 à 227440	227611 à 227620	389361 à 389370	390271 à 390280	390391 à 390400	38696 984	29174 262	457 766 970 979
228221 à 228230	228891 à 228900	229631 à 229640	390791 à 390800	390881 à 390890	391891 à 391900	11160 242	394 703 857	42033 668 931
230761 à 230770	230861 à 230870	231131 à 231140	392171 à 392180	393401 à 393410	393801 à 393810	537 837 893	44391 637	45119 205 331 592 871
231421 à 231430	232071 à 232080	232821 à 232830	394321 à 394330	394531 à 394540	395141 à 395150	46143 274	931 960 998	7143 483 523 983
232381 à 232390	232921 à 232930	233721 à 233730	395941 à 395950	396111 à 396120	396791 à 396800	48696 984	29174 262	457 766 970 979
235141 à 235150	236341 à 236350	237891 à 237900	396841 à 396850	396891 à 396900	396991 à 397000	51160 242	394 703 857	52033 668 931
238261 à 238270	238841 à 238850	239661 à 239670	398541 à 398550	398831 à 398840	399691 à 399700	537 837 893	54391 637	55019 205 331 592 871
240841 à 240850	242611 à 242620	243101 à 243110	399931 à 399940	400821 à 400830	401021 à 401030	51143 274	931 960 998	7143 483 523 983
243201 à 243210	243351 à 243360	243521 à 243530	401131 à 401140	401251 à 401260	401671 à 401680	58696 984	29174 262	457 766 970 979
245001 à 245010	245021 à 245030	245401 à 245410	402341 à 402350	402411 à 402420	403641 à 403650	61160 242	394 703 857	61033 668 931
245601 à 245610	245761 à 245770	246781 à 246790	404671 à 404680	406401 à 406410	406431 à 406440	537 837 893	64391 637	65119 205 331 592 871
246791 à 246800	247111 à 247120	247291 à 247300	406461 à 406470	406491 à 406500	407831 à 407840	66143 274	931 960 998	7143 483 523 983
247521 à 247530	248121 à 248130	250401 à 250410	407891 à 407900	407971 à 407980	408171 à 408180	68696 984	29174 262	457 766 970 979
251001 à 251010	251251 à 251260	251931 à 251940	408391 à 408400	408441 à 408450	409421 à 409430	71160 242	394 703 857	72033 668 931
252761 à 252770	253091 à 253100	253361 à 253370	409541 à 409550	409981 à 409990	410221 à 410230	537 837 893	74391 637	75119 205 331 592 871
255051 à 255060	255281 à 255290	255361 à 255370	411051 à 411060	411061 à 411070	411451 à 411460	76143 274	931 960 998	77143 483 523 983
256041 à 256050	257011 à 257020	257421 à 257430	411571 à 411580	411651 à 411660	411761 à 411770	78696 984	29174 262	457 766 970 979
258501 à 258510	259021 à 259030	260381 à 260390	412701 à 412710	413011 à 413020	413191 à 413200	81160 242	394 703 857	82033 668 931
261541 à 261550	261571 à 261580	261871 à 261880	413501 à 413510	414921 à 414930	415141 à 415150	537 837 893	84391 637	85119 205 331 592 871
261911 à 261920	262201 à 262210	262211 à 262220	415221 à 415230	415261 à 415270	415311 à 415320	86143 274	931 960 998	87143 483 523 983
262221 à 262230	263181 à 263190	263201 à 263210	415571 à 415580	416271 à 416280	416771 à 416780	88696 984	29174 262	457 766 970 979
264251 à 264260	266021 à 266030	267251 à 267260	417051 à 417060	417121 à 417130	417461 à 417470	91160 262	394 703 857	92033 668 931
267051 à 267060	267861 à 267870	268041 à 268050	417501 à 417510	417671 à 417680	420961 à 420970	537 837 893	94391 637	95119 205 331 592 871
268171 à 268180	269191 à 269200	269651 à 269660	421771 à 421780	421811 à 421820	422841 à 422850	96143 274	931 960 998	97143 483 523 983
270561 à 270570	270801 à 270810	271981 à 271990	422991 à 423000	423021 à 423030	423251 à 423260	984 99174	262 457 766 970 979	
272041 à 272050	272061 à 272070	272151 à 272160	423511 à 423520	423741 à 423750	424421 à 424430	100106 328 101160 242 394 703 857 102033 668		
273531 à 273540	274531 à 274540	274631 à 274640	425041 à 425050	425291 à 425300	425301 à 425310			
275431 à 275440	275791 à 275800	276491 à 276500	425461 à 425470	426071 à 426080	427141 à 427150	931 103178	291 537 837 893	104391 627 105119
277221 à 277230	277821 à 277830	278601 à 278610	427601 à 427610	428341 à 428350	428591 à 428600	205 331 592 871	106143 274	931 960 998
278871 à 278880	278931 à 278940	279801 à 279810	428621 à 428630	428661 à 428670	428831 à 428840	483 523 983 993	108696 984	109174 262 457 766
280361 à 280370	282181 à 282190	282461 à 282470	429241 à 429250	430231 à 430240	430251 à 430260	970 979	110106 328	111160 242 394 703 857
282601 à 282610	282731 à 282740	282981 à 282990	430781 à 430790	430921 à 430930	431671 à 431680	112033 668 931	113178 291	537 837 893
283011 à 283020	284161 à 284170	284651 à 284660	433701 à 433710	435661 à 435670	436101 à 436110	637 115119	205 331 592 871	116143 274 931 960
285521 à 285530	285591 à 285600	286071 à 286080	437801 à 437810	438021 à 438030	438381 à 438390	998 117143	483 523 983 993	118696 984 119174
286281 à 286290	287621 à 287630	288281 à 288290	438521 à 438530	438851 à 438860	440111 à 440120	262 457 766 970 979	120106 328	121160 242 394
288641 à 288650	289851 à 289860	290501 à 290510	440791 à 440800	441221 à 441230	443431 à 443440	703 857	122033 668 931	123178 291 537 837 893
290821 à 290830	291021 à 291030	291951 à 291960	443721 à 443730	444701 à 444710	444851 à 444860	91160 262	394 703 857	92033 668 931
292011 à 292020	292791 à 292800	293631 à 293640	445691 à 445700	446791 à 446800	447311 à 447320	537 837 893	127143 483 523 983 993	128696 984
294161 à 294170	294541 à 294550	294591 à 294600	447451 à 447460	448311 à 448320	448581 à 448590	129174	262 457 766 970 979	130106 328
295431 à 295440	295531 à 295540	295601 à 295610	448661 à 448670	449041 à 449050	450101 à 450110	242 394 703 857	132033 668 931	133178 291 5

523 983 993 198696 984 199174 262 457 766 970 979.

200106 328 201160 242 394 703 857 202033 668 931 203178 291 537 837 893 204391 637 205119 205 331 592 871 206143 274 931 960 998 207143 483 523 983 993 208696 984 209174 262 457 766 970 979 210106 328 211160 242 394 703 857 212033 668 931 213178 291 537 837 893 214391 637 215119 205 331 592 871 216143 274 931 960 998 217143 483 523 983 993 218696 984 219174 262 457 766 970 979 220106 328 221160 242 394 703 857 222033 668 931 223178 291 537 837 893 224391 637 225119 205 331 592 871 226143 274 931 960 998 227143 483 523 983 993 228696 984 229174 262 457 766 970 979 230106 328 231160 242 394 703 857 232033 668 931 233178 291 537 837 893 234391 637 235119 205 331 592 871 236143 274 931 960 998 237143 483 523 983 993 238696 984 239174 262 457 766 970 979 240106 328 241160 242 394 703 857 242033 668 931 243178 291 537 837 893 244391 637 245119 205 331 592 871 246143 274 931 960 998 247143 483 523 983 993 248696 984 249174 262 457 766 970 979 250106 328 251160 242 394 703 857 252033 668 931 253178 291 537 837 893 254391 637 255119 205 331 592 871 256143 274 931 960 998 257143 483 523 983 993 258696 984 259174 262 457 766 970 979 260106 328 261160 242 394 703 857 262033 668 931 263178 291 537 837 893 264391 637 265119 205 331 592 871 266143 274 931 960 998 267143 483 523 983 993 268696 984 269174 262 457 766 970 979 270106 328 271160 242 394 703 857 272033 668 931 273178 291 537 837 893 274391 637 275119 205 331 592 871 276143 274 931 960 998 277143 483 523 983 993 278696 984 279174 262 457 766 970 979 280106 328 281160 242 394 703 857 282033 668 931 283178 291 537 837 893 284391 637 285119 205 331 592 871

286143 274 931 960 998 287143 483 523 983 993 288696 984 289174 262 457 766 970 979 290106 328 291160 242 394 703 857 292033 668 931 293178 291 537 837 893 294391 637 295119 205 331 592 471 296143 274 931 960 998 297143 483 523 983 993 298696 984 299174 262 457 766 970 979

301801 à 301807 320201 à 320300.

Remboursement le 1^{er} octobre 1915.

Chemin de fer Central Suisse.

Tirage du 3 septembre 1915.

Obligations de 1.000 fr. de l'Emprunt
3 1/2 0/0 Central Suisse.

44051 à 44055	44531 à 44535	44626 à 44630
44996 45000	47016 47020	47036 47040
47081 47085	47116 47120	47191 47195
47201 47205	47486 47490	52316 52320
53186 53190	56086 56090	56096 56100
57226 57230	57261 57265	57276 57280
57281 57285	57481 57485	58726 58730
64776 64780	64841 64845	69526 69530
69531 69535	69621 69625	69771 69775
69971 69975		

Remboursement le 15 décembre 1915.

Compagnie Française des Câbles Télégraphiques.

(Câble Australie-Nouvelle-Calédonie).

Tirage du 8 octobre 1915.

Obligations.

3 33 49 132 151 361 403 411 540 593 597 639 707	748 750 825 997 1028 38 56 293 316 359 459 467 486
---	--

512 545 686 694 699 707 721 897 2042 60 94 105 107 108 135 247 280 282 293 313 627 637 652 694 708 718 860 3037 209 267 349 373 375 376 379 406 430 544 551 674 698 721 761 798 833 875 916 4034 55 135 170 195 233 251 324 385 407 563 630 696 739 810 819 851 879 901 5012 28 69 88 114 158 226 381 440 452 694 711 769 836 981 6057 64 92 130 171 227 277 319 331 341 458 476 536 541 564 581 586 626 627 630 642 664 693 709 733 745 769 884 895 949 7025 76 202 251 298 310 389 396 410 443 473 490 546 563 577 748 761 814 843 870 950 8108 111 209 210 230 333 336 444 502 525 546 657 689 716 728 776 859 960 974 9018 59 62 87 104 201 224 326 388 410 503 512 525 526 543 551 573 575 668 686 765 834 921 926 946 949 965 983 10065 144 170 200 242 282 288 355 364.

Remboursement à 498 fr. 75 net le 1^{er} novembre 1915.

Société Métallurgique du Périgord.

Tirage du 15 juin 1915.

Obligations 3^e série.

78 262 268 346 410 439 515 607 633 712 746 895 967 1015 112 284 299 396 420 465 484 707 724 745 774 872 2231 245 249 263 485 521 689 722 725.

Remboursement le 1^{er} janvier 1916.

Société Boule Larbodière et C^{ie}.

Tirage du 5 octobre 1915.

Obligations 5 0/0.

1 6 12 24 34 42 61 77 84 110 131 208 217 226 227 251 256 259 384 454 488 497.

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

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

Emprunts d'Haïti 1875-1896

RECOUPONNEMENT DES OBLIGATIONS

Les porteurs d'obligations des Emprunts d'Haïti 1875 et 1896 sont invités à déposer, dès maintenant, leurs titres à la Société Générale de Crédit Industriel et Commercial, au siège social à Paris, 66, rue de la Victoire, ou à l'une de ses succursales, à l'effet d'obtenir une nouvelle feuille de coupons.

Les obligations de l'Emprunt 1875, qui ne portent aucune mention ou empreinte de timbre français complémentaire, sont à faire timbrer complémentairement avant leur dépôt pour le recouppement.

Les titres de l'Emprunt 1896 sont tous en règle au point de vue du timbre. (6827)

Comptoir Lyon-Alemand

Société anonyme. — Capital : 15 millions.

MM. les Actionnaires sont convoqués en Assemblée générale ordinaire pour le vendredi 10 décembre 1915, à 2 heures précises, Hôtel des Chambres Syndicales, 10, rue de Lancry, Paris.

L'Assemblée générale se compose de tous les actionnaires propriétaires de vingt actions au moins.

Dépôt des titres cinq jours au moins avant la réunion, au siège social, 13, rue Montmorency, Paris, 3^e. (6830)

CRÉDIT FONCIER FRANCO-CANADIEN

Obligations 3 0/0.

Les intérêts au 1^{er} décembre 1915, sur les obligations 3 0/0 du Crédit Foncier Franco-Canadien, seront payés à partir de cette date, à raison de 6 fr. 76 1/2 nets, contre remise du coupon n° 51 :

A la Banque de Paris et des Pays-Bas, 3, rue d'Antin ;

Au Crédit Lyonnais, 19, boulevard des Italiens ;
A la Société Générale, 54 et 56, rue de Provence. (6828)

CRÉDIT FONCIER FRANCO-CANADIEN

Obligations 4 0/0.

Les intérêts au 1^{er} décembre 1915, sur les obligations 4 0/0 du Crédit Foncier Franco-Canadien, seront payés à partir de cette date, à raison de 9 fr. 81 1/2 nets, contre remise du coupon n° 40 :

A la Banque de Paris et des Pays-Bas, 3, rue d'Antin ;

Au Crédit Lyonnais, 19, boulevard des Italiens.

A partir du même jour et aux mêmes endroits, seront remboursées les 660 obligations sorties au tirage du 3 novembre dernier et dont les numéros ont été publiés.

Le remboursement aura lieu à raison de 500 fr. nets d'impôts. (6828 bis)

COMPAGNIE DES Chemins de fer Andalous

Obligations Séville-Xérès-Cadix, série jaune.

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

Le coupon n° 18 des obligations Séville-Xérès-Cadix, série jaune, à revenu fixe, échéant le 1^{er} décembre 1915, sera payé, à partir de cette date, à Paris, à la Banque de Paris et des Pays-Bas, 3, rue d'Antin, à raison de 5 fr., soit par 4 fr. 29, impôts déduits.

Le coupon n° 18 des obligations de la même série, à revenu variable qui, en conformité du Convenio (art. 3), représente le solde à payer en 1915, et dont le montant est fixé d'après la liquidation définitive de l'exercice 1914, sera également

payé à Paris, à partir du 1^{er} décembre 1915, aux mêmes caisses que les coupons des obligations à revenu fixe ci-dessus, à raison de 5 fr., sous déduction des impôts, soit par 4 fr. 32, impôts déduits. (6829)

COMPAGNIE DES Chemins de fer Andalous

Obligations 3 0/0, émission 1907

Paiement du coupon n° 17 à échéance du 1^{er} décembre 1915.

Le coupon n° 17 des obligations Andalous 3 0/0 1907, échéant le 1^{er} décembre 1915, sera payé, à partir de cette date, à Paris, à la Banque de Paris et des Pays-Bas, 3, rue d'Antin, à raison de 7 fr. 50, soit par 6 fr. 40, impôts déduits. (6829 bis)

CHEMIN DE FER D'ORLÉANS

L'Hiver à la Côte d'Argent et aux Pyrénées.

Pour la convalescence de nos chers blessés, pour le retour à la santé de ceux qu'ont momentanément abattus les épreuves, les émotions et les angoisses de la guerre, nulle région n'offre un climat plus agréable, des stations d'hivernage plus accueillantes que la Côte d'Argent et les Pyrénées.

Les relations entre Paris-Quai d'Orsay et ces régions s'effectuent, en outre, avec toute la rapidité et tout le confort désirables. En 12 heures environ plusieurs express de jour et de nuit, comportant des voitures directes des 3 classes à destination d'Hendaye et de Pau, permettent d'atteindre Arcachon, Dax, Pau, Biarritz, Saint-Jean-de-Luz et Hendaye.

Enfin, les trains de nuit comprennent des wagons-lits entre Paris-Quai d'Orsay, Bordeaux, Pau et Hendaye, celui de jour un wagon-restaurant entre Paris, Bordeaux et Hendaye.

CHEMIN DE FER D'ORLÉANS

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

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

Ce nouveau service, comportant un wagon-lit et une voiture directe 1^{re} et 2^e classes de Paris-Quai d'Orsay à Cerbère, s'établira comme suit :

Paris-Quai d'Orsay, départ 19 h. 50; arrivée Toulouse 7 h. 31, Carcassonne 9 h. 22, Narbonne 10 h. 34, Perpignan 12 h. 46. Port-Vendres 14 h. 23, Cerbère 14 h. 49, Port-Bou 15 h. 30 (correspondance pour Barcelone, arrivée à 19 h. 30).

BANQUE COMMERCIALE DE BALE

Bâle (Suisse)

SOCIÉTÉ ANONYME FONDÉE EN 1863
Capital entièrement versé : Fr. 30.000.000
Réserves : Fr. 17.000.000

Garde de titres

DÉPÔTS A UN OU PLUSIEURS TITULAIRES

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

Renseignements financiers

Souscription à toute Émission

SUISSE ET ÉTRANGÈRE

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

EXÉCUTION D'ORDRES DE BOURSE

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