

Le Pour et le Contre

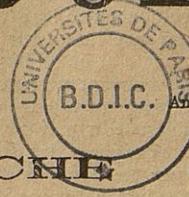
PRIX DE L'ABONNEMENT D'UN AN
(Le journal ne reçoit pas d'abonnements
de moins d'un an.)

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
Alinéas anglaises..... 1 fr. 50
Réclames 3 fr. »

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

TRENTE-DEUXIÈME ANNÉE — N° 41
DIMANCHE 10 OCTOBRE 1915

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

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

Sommaire

Commerce extérieur de la France. — La récolte du blé en France. — L'Emprunt Franco-Anglais aux Etats-Unis.
La Question du Change à la Société d'Economie politique.
Revue de la Semaine. — Chronique des Mines d'or. Entreprises et valeurs en souffrance.
Dividendes et Coupons.
Assemblées et Bilans : Aciéries de France. — Compagnie de Huancaca. — Matières Colorantes et Produits Chimiques de Saint-Denis.
Nouvelles et Informations.
Bilans. — Coupons. — Tirages, etc.
Cours de la Bourse du 2 au 8 octobre.

COMMERCE EXTÉRIEUR DE LA FRANCE

Voici les résultats du commerce extérieur de la France (commerce spécial) pour les huit premiers mois de 1915 comparés à ceux de 1914 :

	1915	1914	Déférence pour 1915
<i>Imports.</i>			
Objets d'alimentation	1.538.722	1.224.449	+ 314.273
Matières nécessaires à l'industrie	1.996.422	3.048.959	-1.052.357
Objets fabriqués	1.576.552	959.472	+ 617.080
Totaux....	5.111.696	5.232.880	- 121.184

	En milliers de francs
Imports.	
Objets d'alimentation	368.575
Matières nécessaires à l'industrie	414.519
Objets fabriqués	1.036.727
Colis postaux (1)	105.368
Totaux....	1.925.189

Des chiffres précédents il résulte que, pendant les huit premiers mois de l'exercice en cours, le montant des échanges commerciaux de la France avec l'étranger et les colonies a fléchi de 2.290 millions, dont 121 millions à l'entrée et 2.169 à la sortie.

Pour les importations, la diminution est seulement de 2 0/0. Cela tient à ce que deux des grandes catégories de marchandises sont en plus-value : les objets d'alimentation de 314 millions et les objets fabriqués de 617 millions. Par contre, les achats de matières premières ont diminué de 1.052 millions.

Pour les exportations, la moins-value globale atteint 2.169 millions, soit environ 53 0/0 du chiffre de l'an dernier. Elle affecte toutes les catégories de marchandises. La plus atteinte est celle des objets fabriqués qui a baissé de 1.129 millions. La diminution sur les produits alimentaires est de 92 1/2 millions ; celle sur les matières premières de 733 millions ; celle sur les colis postaux de 213 millions et demi.

En rapprochant les chiffres relatifs aux huit premiers mois de ceux relatifs aux sept premiers mois de l'année, on établit la comparaison du mouvement des échanges extérieurs en août 1914 et 1915.

Le tableau ci-dessous résume cette comparaison :

	Imports.
Objets d'alimentation	Fr. + 217.880.000
Matières nécessaires à l'industrie	+ 159.829.000
Objets fabriqués	+ 220.862.000
Déférence pour 1915....	Fr. + 598.571.000

(1) Dont 4.313.000 fr. pour les colis postaux contenant des tissus de soie et de bourse de soie. Le chiffre correspondant de 1914 a été de 23.407.000 fr.

Exportations.

Objets d'alimentation	Fr. + 2.541.000
Matières nécessaires à l'industrie	+ 11.506.000
Objets fabriqués	+ 2.311.000
Colis postaux	- 30.871.000
Déférence pour 1915....	Fr. - 14.513.000

Depuis le premier mois de la guerre, les importations ont progressé énormément (600 millions en chiffre rond de plus en août 1915 qu'en août 1914), et ce résultat montre l'importance du tribut que nous devons payer à l'étranger, aussi bien pour les produits agricoles que pour les matières premières ou objets fabriqués.

Quant à nos exportations, elles sont restées à peu près stationnaires.

LA RÉCOLTE DU BLÉ EN FRANCE

Voici, d'après les évaluations du Ministère de l'Agriculture, les résultats approximatifs de la récolte du blé en France en 1915 :

Il a été récolté 84.360.600 hectolitres de froment, correspondant à un poids de 64.720.200 quintaux et à une surface ensemencée de 5.691.771 hectares.

Dans ces chiffres, il n'est pas tenu compte des résultats des Ardennes, département totalement envahi, et il n'est fait état que de la récolte dans les portions libérées des départements partiellement envahis, à savoir : le Nord, le Pas-de-Calais, la Somme, l'Oise, l'Aisne, la Marne, la Meuse, Meurthe-et-Moselle et les Vosges.

En prenant pour base le résultat des portions libérées, on calcule que la production dans les portions envahies de ces départements a dû s'élever à 6.594.000 hectolitres, correspondant à 5.131.000 quintaux, ce qui, pour la France entière, donnerait 90.954.600 hectolitres, correspondant à 69.851.200 quintaux.

Voici les chiffres comparatifs pour 1915 et pour les cinq années antérieures :

	Surfaces	Hectolitres	Quintaux
Années ensemencées			
1910 ..	6.555.270	90.801.300	68.806.100
1911 ..	6.433.360	111.049.900	87.727.100
1912 ..	6.571.580	118.805.800	90.991.500
1913 ..	6.542.230	113.119.920	86.919.050
1914 ..	6.133.060	101.318.930	78.703.260
1915 ..	5.691.771	84.360.600	64.720.200

L'EMPRUNT FRANCO-ANGLAIS AUX ETATS-UNIS

M. Ribot, Ministre des Finances, a déposé jeudi un projet de loi portant autorisation d'emprunt aux Etats-Unis pour régularisation du change. Ce projet de loi qui comporte un article unique a été voté à l'unanimité. Il est ainsi conçu :

Article unique. — Le Gouvernement est autorisé à émettre aux Etats-Unis, conjointement et solidairement avec le Gouvernement britannique, un ou plusieurs emprunts dont le montant et les conditions seront fixés par lui au mieux des intérêts du Trésor.

Les titres de ces emprunts seront exempts de tous impôts présents et futurs.

Voici les conditions de cet emprunt telles que M. Métin, rapporteur de la Commission du budget, les a fait connaître à la Chambre :

Le montant de cet emprunt s'élève à 500 millions de dollars, soit plus de deux milliards et demi de francs. Les titres consistent en obligations à émettre au nom et sous la garantie solidaire de la France et du Royaume-Uni. Ces obligations produiront un intérêt de 5 0/0, elles seront cédées aux participants du syndicat à 96 et devront être placées dans le public à 98, elles seront remboursables au bout de cinq années,

mais elles pourront, après ces délais, être converties en obligations à vingt ans portant intérêt à 4 1/2 0/0.

Ces obligations sont exemptes de tous impôts présents ou futurs.

Votre Commission est certaine, a ajouté le rapporteur, que la Chambre sera, comme elle, unanime à la fraternité des armes complétée par l'union des crédits.

L'importance morale de cette action conjointe s'est manifestée dès les négociations dont vous êtes appelés à ratifier les résultats. On a vu naître un mouvement d'opinion qui a reflété certaines résistances. On a vu les demandes de souscriptions dépasser le maximum de 500 millions de dollars fixés à la première émission.

Ces conditions amènent le Gouvernement à vous demander, en même temps que l'autorisation immédiatement nécessaire, celle de contracter, s'il y a lieu, plusieurs emprunts du même mode au mieux des intérêts du Trésor.

M. Ribot, qui a pris la parole après le rapporteur de la Commission, a fait les déclarations suivantes :

La négociation pouvait paraître difficile à cause des habitudes des Etats-Unis qui, jusqu'à présent, n'ont pas souscrit à des emprunts étrangers. Je n'ai pas besoin de vous dire, en outre, qu'une campagne singulièrement active a été menée contre nous. Mais l'opinion publique s'est prononcée avec tant de force que le Syndicat s'est formé en quelques jours sur l'initiative de la maison Pierpont Morgan. Tous les principaux banquiers des Etats-Unis, les capitalistes, les citoyens qui voulaient nous manifester leur sympathie ont considéré comme un honneur de faire partie de ce Syndicat. Il est aujourd'hui constitué.

Cette opération appelle quelques observations.

Les conditions de cet emprunt peuvent paraître assez dures, à première vue. Le prix auquel le Syndicat de garantie prend l'emprunt est de 96 0/0, ce qui fait ressortir, pour les emprunteurs, un taux aussi élevé que 6 0/0 environ. Les souscripteurs qui paieront 98 0/0 feront un placement légèrement inférieur à 5 1/2 0/0. Mais, d'une part, il faut considérer qu'il y a abondance de bonnes valeurs industrielles à la Bourse de New-York fournissant un rendement de 5 à 6 0/0, et, d'autre part, qu'il fallait vaincre le préjugé des capitalistes américains contre les emprunts des Etats étrangers en les alléchant par un revenu relativement élevé. C'est la première fois dans l'histoire financière des Etats-Unis qu'ils sont sollicités à s'intéresser à un emprunt étranger d'aussi vaste envergure. En définitive, les délégués franco-anglais ont obtenu des conditions aussi favorables que le permettaient les circonstances actuelles.

Le succès de cet emprunt marque une nouvelle ère dans la finance internationale. L'ère pendant laquelle les Etats-Unis ont été un pays emprunteur est close ; les Etats-Unis sont désormais prêteurs à l'étranger.

Mais les aspects financiers de l'opération sont peut-être les moins importants. Malgré l'hostilité des Américano-Allemands, l'emprunt a été conclu, et il est dès maintenant couvert et au delà. Ce succès prouve les sympathies des Etats-Unis pour la cause des alliés et leur confiance dans notre victoire.

LA QUESTION DU CHANGE A LA SOCIÉTÉ D'ÉCONOMIE POLITIQUE

La Société d'Économie politique a inauguré la reprise de ses travaux, mardi dernier, par une intéressante discussion sur la question du change. Notre confrère des *Débats*, M. Maroni, avait été invité à exposer le problème de nos règlements avec l'étranger, au point de vue général d'abord et surtout au point de vue des difficultés provoquées par la crise européenne.

F° P 188

Le conférencier a rappelé, avec beaucoup de clarté, le mécanisme des changes. Il a montré comment la compensation s'établit entre les créances et les dettes de chaque pays, que celles-ci aient pour origine les transactions du commerce extérieur, l'échéance des coupons de valeurs mobilières ou les opérations de Bourse qui s'effectuent entre les divers marchés. Seul le solde non compensé influe sur les cours du change. En temps normal, et entre pays à circulation saine, ces cours ne peuvent varier que dans des limites étroites; lorsque la valeur des devises étrangères s'élève au-dessus du pair monétaire, majoré des frais d'envoi des espèces, les débiteurs ont intérêt à se libérer par des remises d'or, seul métal ayant force libératoire internationale.

Ces exportations d'or ont un double effet: d'une part, elles servent à éteindre une partie des dettes et tendent, par conséquent, à rétablir l'équilibre du change; d'autre part, en raréfiant, dans le pays débiteur, le stock de numéraire, elles y provoquent la hausse du taux de l'intérêt, en même temps qu'elles entraînent la pléthora monétaire et l'avilissement du loyer des capitaux dans le pays créancier. Il en résulte une attraction plus ou moins intense des disponibilités vers le marché où elles peuvent s'employer de la manière la plus rémunératrice.

En temps de guerre, cependant, ce facteur d'équilibre ne joue plus ou ne joue que dans une faible mesure, par suite du cours forcé et des restrictions opposées à l'exportation du métal jaune. Il n'y a plus alors de limites aux fluctuations du change, qui peut s'élever bien au-delà du « gold point », ainsi que nous le constatons actuellement.

Quels sont les remèdes à cet état de choses? Il n'y en a guère que trois. M. Maroni les a successivement passées en revue. C'est d'abord la modification du mouvement commercial par la restriction de l'importation et le développement de l'exportation. Mais, dans les circonstances présentes, ce réajustement ne peut se produire, parce que les importations répondent, pour la plupart, à des besoins absolus, comme les munitions et les denrées d'approvisionnement, et qu'en outre, dans les pays belligérants, les forces productives sont en grande partie consacrées à la conduite de la guerre. Le seul article dont l'exportation puisse être accrue dans de fortes proportions, ce sont les valeurs mobilières; mais notre régime fiscal a eu pour résultat de franciser notre portefeuille de titres étrangers et d'en rendre par suite difficile la négociation à l'extérieur.

Les autres remèdes, susceptibles d'être employés actuellement, sont l'exportation d'or et l'emprunt à l'étranger. M. Maroni estime qu'il convient d'user d'une grande libéralité dans les envois d'or, non seulement parce qu'ils opèrent des règlements définitifs, mais encore, et surtout, parce qu'ils disposent le marché qui les reçoit à prêter ses disponibilités au pays débiteur; ils facilitent ainsi la conclusion des emprunts. Il n'y a donc, de l'avis de M. Maroni, que des avantages et aucun inconvénient à ces exportations. Lorsqu'un pays est au régime du cours forcé, le chiffre de ses réserves métalliques n'a plus qu'une importance très secondaire. Le maintien de l'équilibre des changes doit primer toutes autres considérations, car c'est par sa rupture que s'affirme la dépréciation monétaire. La dépréciation est un mal externe dont la hausse du change mesure la gravité.

Nous n'insisterons pas sur le côté théorique de l'exposé de M. Maroni. Il est conforme aux saines doctrines économiques. M. Léon Say lui-même, s'il vivait dans le moment présent, n'aurait probablement pas hésité à déclarer à ses collègues de la Société d'Economie Politique: ce qu'il importe actuellement c'est de savoir comment les choses se passent en temps normal, lorsque la loi économique exerce le plein de son effet et n'est entravée que par de faibles contingences. Cette connaissance n'est pas inutile, car elle donne le fil directeur de la conduite à tenir en temps de crise. Mais ce qu'il faut rechercher, c'est précisément les conditions les meilleures d'adaptation des principes, lorsque la brutalité d'événements imprévus amène une perturbation générale des rapports internationaux.

Cette perturbation, M. Brizon, directeur de la Banque des pays du Nord, l'a soulignée de quelques mots. Lorsque la guerre a éclaté, nous étions créanciers partout et débiteurs nulle part. Or, la première conséquence du conflit européen a été d'immobiliser une portion notable de nos créances représentées par des valeurs mobilières ou des crédits. Nous ne pouvions plus recouvrir ce que nous devaient l'Allemagne, l'Autriche, la Turquie et aussi les nations balkaniques. La généralisation européenne des *moratoria* a bloqué également un certain nombre de nos créances en pays neutres. Peut-être enfin, avons-nous manqué d'un peu de sang-froid et de prévoyance en dénonçant précipitamment les crédits que nous avions

aux Etats-Unis. Ces crédits nous serviraient beaucoup aujourd'hui. Nous ajouterons qu'une grosse partie de nos exportations actuelles en Russie constitue des créances qui sont sans action sur l'équilibre de notre balance extérieure, tandis que la fermeture des Dardanelles nous force à recourir à l'Amérique pour couvrir notre déficit agricole.

Il y a là, évidemment, une série de facteurs, qui sont venus se superposer aux achats énormes que la guerre nous oblige de faire au dehors et qui ont contribué à aggraver la crise de nos changes. Contre cette crise, les remèdes classiques, normaux, sont inopérants. Ni la hausse du taux de l'escompte, ni l'ouverture de crédits commerciaux, ni les arbitrages de valeurs internationales ne suffisent à rétablir une balance des paiements déséquilibrée dans la proportion de plusieurs milliards. Il faut autre chose; il faut le grand jeu des emprunts extérieurs. Nous l'avons dit plusieurs fois et voilà longtemps déjà. Peut-être aurait-on mieux réussi, si on s'y était décidé plus tôt. Quoi qu'il en soit, l'emprunt à New-York, dont nous avons annoncé l'heureuse conclusion, s'il ne résout pas complètement la question du change, paraît tout au moins de nature à atténuer sérieusement la crise des derniers mois.

Est-ce à dire qu'il faille négliger les remèdes classiques? Certes non; ce n'est pas ce que nous voulons prétendre. Il ne faut rien négliger pour guérir un mal profond. Et nous avons applaudi aux tentatives faites par la Banque de France pour faciliter à nos maisons de banque l'ouverture de crédits commerciaux tant à Londres qu'à New-York. Ces crédits ne sont pas inutiles; ils constituent des précédents, — notamment le dernier crédit américain, — qui survivront à la crise; ils sont de nature à aider, peut-être plus qu'on ne le croit aujourd'hui, la liquidation finale. Mais, en l'état actuel des choses, ces remèdes ne peuvent être que des adjuvants destinés à corser l'action du remède principal, c'est-à-dire de l'emprunt. Il faut y avoir recours; il convient de ne pas laisser se perdre certaines bonnes habitudes que l'on sera heureux de retrouver dans des circonstances moins critiques et moins difficiles; mais il serait décevant de s'abuser sur leur efficacité actuelle.

Un autre remède classique à la crise du change, est celui qui consiste dans l'exportation de l'or. Ici, nous n'hésitons pas à nous séparer de M. Maroni en ce qui concerne la politique à suivre en cette matière. Lorsque la situation de nos changes commença de s'aggraver, nous avons cru comprendre qu'il était partisan d'essayer d'arrêter la dépréciation par des exportations d'or libérales. Nous avons été alors d'un avis différent. Vouloir enrayer la hausse du change par des sorties d'or, — étant donné que nous nous trouvions en présence d'une crise profonde, qui allait s'aggravant chaque jour davantage et dont la durée restait indéterminée, — c'était s'exposer à jeter, sans résultat définitif appréciable, dans ce nouveau tonneau des Danaïdes, tout notre stock monétaire. Les faits sont là pour nous donner raison.

L'Angleterre a renvoyé aux Etats-Unis les 4 à 500 millions d'or qu'elle en avait reçus dans les derniers mois de 1914; elle y a ajouté plusieurs centaines de millions retirés de ses propres encaisses ou fournis par ses alliés. Qu'est-il advenu de son change? La livre sterling est tombée, à un moment, à New-York, à 4,50 dollars, contre 4,86 5/8 au pair. Elle serait encore tombée plus bas sans la vente à Wall Street, de près d'un milliard de valeurs américaines réalisées par le portefeuille anglais. La France — est-il besoin de le rappeler — ne pouvait guère compter sur un pareil appui de cette nature. Les raisons en sont bien connues. L'opération faite sur les obligations Pennsylvania et Chicago Milwaukee n'a donné au règlement de notre balance qu'un concours temporaire et très limité.

Pas plus que l'*exportation préventive*, la politique consistant à faire d'imposants envois d'or aux Etats-Unis, en vue de préparer le terrain de l'emprunt, ne nous paraît recommandable. Comme le disait couramment la presse financière anglaise, il est bon que les alliés soient d'accord pour envoyer à New-York, si c'est nécessaire et si nos créanciers le réclament, une masse impressionnante de métal jaune. Mais vouloir faire à tout prix cette expédition, alors que les banquiers américains, avec qui nous allions négocier, déclareraient qu'elle était inutile et que nous troublerions le marché peut-être à notre détriment, c'eût été aller au devant de difficultés monétaires pour la seule satisfaction d'un geste théâtral. Ce geste inutile — le résultat des négociations l'a montré — les personnalités responsables, aussi bien en Angleterre qu'en France, n'ont pas voulu le faire et elles ont eu raison.

D'ailleurs, en ce qui nous concerne, cette attitude se justifie par un certain nombre de considérations d'ordre pratique qu'a développées brillamment un

membre de la Société, M. Decamps. Cet or que l'on aurait expédié à New-York, on aurait dû le demander à la Banque de France. En appauvrissant brusquement l'encaisse de notre Institut d'émission, ne risquait-on pas de jeter l'inquiétude chez les porteurs de billets? Qu'on le veuille ou non, la grande masse du public est imbue de ce qu'on a appelé « le préjugé métallique ». Nous avons même vu des hommes éminents cautionner la proportion du tiers entre l'encaisse et la circulation. C'est contraire à la doctrine économique, nous le reconnaissions volontiers, mais c'est un fait et un fait contre lequel il est difficile de réagir. C'est à la presse, nous a dit M. Decamps, qu'il appartient de corriger les erreurs de l'opinion. Nous nous y sommes souvent employés sans pouvoir toujours y réussir. Les préjugés ont la vie dure.

On est donc obligé de compter avec la psychologie du public qui attache une importance capitale au maintien et à l'accroissement de l'encaisse métallique de la Banque. Prétendre que sous le régime du cours forcé, cette encaisse est sans intérêt, c'est à juger les choses d'un point de vue trop scientifique. Il y a un facteur moral que l'on néglige et ce facteur moral ne joue pas seulement son rôle à l'intérieur, il le joue aussi à l'extérieur. Il est permis de se demander si l'étranger ferait plus facilement crédit à un pays qui aurait épuisé tous ses moyens de paiement, qu'à un pays qui garde encore d'importantes réserves. L'encaisse métallique de la Banque est notre épée de chevet. Certes, nous devons nous en servir; mais nous devons le faire avec réserve jusqu'au jour où nous aurons épuisé les autres moyens de défense. Alors, mais alors seulement, nous la sortirons résolument de son fourreau.

REVUE DE LA SEMAINE

Les coups de théâtre qui viennent de se produire dans les Balkans: mobilisation de la Bulgarie contre la Serbie, chute du cabinet Venizelos en Grèce marquent une nouvelle et grave périodicité de la guerre. Parce que la diplomatie des alliés a subi un gros échec dans les Balkans, il importe de le réparer par une action militaire qui soit à la fois prompte et énergique; des troupes alliées ont déjà débarqué à Salonique.

Dans quelle mesure les débiteurs à la liquidation du 30 septembre se sont-ils prévalués du décret récent concernant la liquidation qui les a invités à payer les intérêts moratoires accumulés de quatorze mois et un premier terme de 10 0/0 du montant de leurs différences? C'est un secret gardé jalousement par les intermédiaires. En tous cas, constatons avec satisfaction que la Chambre Syndicale des Agents de change n'a pas eu besoin de recourir à la Banque de France, la majorité des reporters au parquet n'ayant pas retiré leurs capitaux comme ils auraient pu le faire, et qu'aussi bien en coulisse qu'au parquet, les différences ont été intégralement réglées aux clients créateurs. Rappelons que pour cet objet, la Chambre Syndicale des Agents de change a émis 75 millions de francs de Bons 6 0/0 et qu'elle a mis à la disposition de la coulisse des valeurs pour une somme de 35 millions, dont 5 millions destinés à la coulisse des rentes.

En définitive, toute fragmentaire qu'elle soit, la liquidation du 30 septembre aura été un pas fait dans la voie du rétablissement graduel des conditions normales de la Bourse. Les affaires n'en sont pas plus actives pour cela, aussi bien sur le marché du comptant que sur celui du terme où se continuent laborieusement les allégements de positions prises avant la guerre. Signalons un peu de reprise sur les actions des grands établissements de crédit; la spéculation, quoique réduite, continue à se donner carrière sur certains titres de Sociétés industrielles travaillant pour l'a Défense nationale.

Les Chambres ont ratifié à la fin de la semaine l'accord intervenu à New-York au sujet de l'emprunt franco-anglais à émettre pour régularisation du change. Cette ratification n'était d'ailleurs qu'une simple formalité. Quoique la souscription publique ne soit pas ouverte avant la semaine prochaine, le succès de l'emprunt est dès à présent assuré. Les changes marquent une légère reprise; chèque 27.38, dollar 5.82 1/2, Suisse 110, Hollande 2.37.

D'après les déclarations de M. Ribot, au Sénat, le Gouvernement envisage un emprunt intérieur. Nous croyons savoir que cet emprunt est prochain, sans être imminent. Cette opération aura pour effet non seulement de consolider la dette flot-

tante mais aussi de dériver vers les Caisses du Trésor les énormes disponibilités sans emploi possédées par le public, et qui proviennent en grande partie des réquisitions effectuées par l'autorité militaire.

Le 3 0/0 *perpétuel* se stabilise à 66.50, au comptant comme à terme ; sur ce dernier marché, il a donc perdu intégralement son report. Le 3 0/0 *amortissable* se tasse à 75.

Le 3 1/2 0/0 *amortissable* n'est plus coté à terme ; et finit au comptant à 91.25.

Jusqu'au 15 courant, les *obligations de la Défense Nationale* sont émises à 94.84 net, intérêts déduits. Elles fournissent un placement à 5.60 0/0, y compris la prime d'amortissement. La possession de ces obligations procure, en outre, à leurs détenteurs un droit de souscription par préférence à l'emprunt futur.

Les fonds coloniaux se sont un peu améliorés, L'*obligation Tunisienne* 3 0/0 1892 reste à 346 ; le 3 0/0 *Afrique Occidentale* se relève à 371 à 375, le 4 0/0 *Maroc 1914* garanti par le Gouvernement français, et dont les coupons se paient nets d'impostes actuels et futurs, s'inscrit à 425.

Le rouble se tient à 1.97 1/2 aux environs de son cours précédent. Les entrevues successives de M. Bark, Ministre des Finances de Russie avec M. Ribot et le Chancelier de l'Echiquier, si elles n'ont pas eu beaucoup d'effet sur la tenue du rouble paraissent du moins avoir donné certains résultats. Voici, d'après le *Times*, le mécanisme des crédits commerciaux que la finance anglaise consentirait aux banques russes :

Des banques russes reconnues par l'Etat tireraient des lettres de change en livres sterling sur diverses banques ou maisons financières de Londres disposées à les accepter. Ces lettres seraient escomptées au prix courant du marché de Londres et le montant en serait utilisé par les correspondants des banques russes.

D'autre part, des bons du Trésor impérial russe seraient déposés comme garantie à la Banque d'Angleterre.

Ces lettres de change, tirées et acceptées, auraient l'avantage de pouvoir être considérées comme de première valeur et, en arrivant à échéance, elles pourraient être renouvelées.

Le montant n'atteindrait peut-être pas 2 millions de livres sterling par mois, mais il n'en sera pas moins un secours appréciable au change russe.

N'en déplaise au *Times*, cette combinaison n'a que la valeur d'un expédient ; l'heure a sonné de chercher autre chose qu'un palliatif pour remédier à la dépréciation du rouble qui est de 33 0/0 ici et de 45 0/0 par rapport au dollar.

Les malheureux propriétaires de titres russes laissés en territoires envahis apprendront avec satisfaction que M. Bark, au cours d'une entrevue avec M. Ribot, a déclaré que le Gouvernement russe préparait un projet de loi pour sauvegarder la propriété des titres russes qui auront été volés ou perdus par suite d'événements de guerre.

Le marché des fonds russes reste toujours aussi peu actif, mais il a présenté une plus grande résistance : le 5 0/0 1906 s'est relevé de 87.60 à 88, le 4 1/2 0/0 1909 est négligé à 77. Parmi les 4 0/0, nous ne relevons qu'un cours sur le *Consolidé 1^{re} et 2^e séries* qui s'inscrit à 73. Le 3 0/0 1891 perdant le cours rond de 60, recule à 59.75.

Les obligations des chemins de fer garanties par l'Etat russe sont très calmes. Les 4 1/2 0/0 *Russes Réunis* se relèvent de 82.20 à 82.70, les *Nord-Donetz* 4 1/2 0/0 restent à 435 ; les recettes nettes de ce réseau dépassent sensiblement les charges des emprunts. Les *Sud-Est* 4 1/2 0/0 restent à 434. Les obligations dont les coupons ne sont pas comme ceux des précédentes, exonérées de l'impôt établi en 1914, se tassent un peu : les 4 1/2 0/0 *Altai* s'inscrivent à 377 ; les obligations 4 1/2 0/0 *Embranchements* se relèvent à 365.

L'*Exterieure Espagnole* s'inscrit à 86.25, ex-coupon trimestriel d'un point. Le change n'a pas varié : il se trouve en légère reprise à 5.52 1/2, ce qui correspond à 1 fr. 105 pour la peseta. La souscription aux 150 millions de pesetas, en obligations du Trésor, ouverte depuis le 6 juillet à la Banque d'Espagne n'est pas encore close ; elle n'avait atteint au 25 septembre dernier que 68 millions et demi ; il s'en faut donc de 81 millions et demi pour que l'emprunt soit entièrement souscrit. La lenteur de la souscription s'explique par les conditions peu attrayantes de ces obligations. La politique financière du Gouvernement espagnol a toujours été déconcertante.

En fonds portugais, aucune cotation, sauf sur l'*obligations Tabacs* 4 1/2 0/0 qui diminue de son coupon semestriel d'octobre se retrouve à 471.50, au lieu de 481.

Les transactions en fonds scandinaves qui avaient pris une ampleur relative, à cause de la hausse des changes étrangers sur notre place, se sont bien ralenties depuis que les susdits changes se sont stabilisés. En fonds norvégiens, nous ne relevons de cours que sur les obligations Banque hypothécaire : la 4 0/0 1900 a gagné une fraction à 439, la 3 1/2 1903 s'inscrit à 410, la 3 1/2 différée 1909 progresse à 380. En fonds suédois, signalons le 3 1/2 1910 (*Caisse Hypothécaire des Villes*) à 362, le 3 1/2 1911 différé reste à 77.50, le 4 1/2 1913 s'inscrit à 92.80, ex-coupon d'octobre. En fonds danois, aucun cours, même sur les obligations Banque Hypothécaire qui avaient été assez couramment traitées pendant ces dernières semaines. Toutes ces rentes sont à des cours qui ne peuvent guère être dépassés. Le change sur les places scandinaves reste à 1.52 1/2, soit 8 3/4 0/0 de prime.

Le 3 0/0 *Hollandaïs 1896* a rétrogradé à 84. C'est un cours encore très élevé, car il ne correspond qu'au taux de placement peu alléchant de 3.80 0/0, si l'on tient compte, d'une part, du boni appréciable qui résulte de la prime de 14 4/2 0/0 que fait le florin hollandais par rapport au franc, et, d'autre part, de l'impôt de 5 0/0 qui frappe le coupon des fonds étrangers. D'ailleurs, ainsi que nous l'avons déjà signalé, le Gouvernement hollandais sera dans l'obligation de consolider sa dette flottante et d'émettre un emprunt dont le taux réel de capitalisation devra être plus en rapport avec le loyer actuel de l'argent. Déjà il se prépare à émettre un emprunt 4 1/2 0/0, remboursable en 25 ans, de 4 millions de florins, pour la colonie de Surinam ; ce montant est peu important, mais, par contre, le choix du type 4 1/2 0/0 pour un emprunt hollandais est un signe des temps.

En fonds suisses, on ne peut signaler que le 3 0/0 différé des *Chemins de fer* qui s'inscrit, comme il y a huit jours, à 387. Aussi sans changement, vers 84.50, se retrouve le 3 1/2 1899-1902, le seul de ces fonds dont les coupons se paient en France en monnaie suisse. La prime du franc suisse, ici, s'est retendue à 10 0/0.

Les coups de théâtre successifs qui viennent de se produire dans la péninsule des Balkans ont provoqué à Londres un effondrement des fonds bulgares et helléniques. Ici, ces fonds ne sont plus cotés. Dans le groupe serbe, il faut signaler quelques rares transactions en 4 0/0 1895 qui ne s'écarte pas sensiblement de son cours précédent de 60.50 ; le 5 0/0 or 1902 des *Monopoles* perd une vingtaine de francs à 375 ; le 4 1/2 1906 revient au même cours de 375.

La cote des fonds ottomans reste vierge de cours.

Les fonds marocains 5 0/0 qui n'ont que la garantie du protectorat sont l'objet de quelques opérations intermittentes : le 1904 à 474, le 1910 à 456, ex-coupon d'octobre.

Les fonds égyptiens ont marqué quelques progrès. L'*Unifiée* s'est avancée à 90, en gain d'un demi-point, mais elle est revenue ensuite à 89.40 ; la *Privilégiée* 3 1/2 0/0 s'inscrit à 76.60. La hausse du coton, conséquence d'une récolte médiocre aux Etats-Unis, a encore fait des progrès cette semaine. Elle serait bien accueillie en Egypte, si la récolte se présentait bien dans ce pays, ce qu'on ignore encore.

Les fonds chinois sont l'objet de négociations assez suivies. Le 4 0/0 s'inscrit à 91 ; le 5 0/0 1908 passe à 412 ; tous les 5 0/0 ont perdu depuis la guerre près de 25 0/0 ; cette dépréciation paraît exagérée, car la Chine a fait des progrès économiques appréciables dans ces dernières années. Le 5 0/0 1913 de *Reorganisation* s'est avancé à 444 ; ce fonds mériterait mieux, vu la bonne organisation de la gabelle (impôt sur le sel) qui garantit son service.

Le groupe japonais reste un des mieux achalandés et des mieux tenus. Le 5 0/0 1907 reste à 95 ; le 4 0/0 1910 passe de 75.50 à 76 ; le *Bon du Trésor* 1913, qui détache son coupon en novembre prochain, se maintient avec grande fermeté à 496 ; le détachement de son coupon peut lui rendre une certaine élasticité, mais les progrès de ce fonds sont maintenant bornés.

Les fonds siamois sont moins négligés. Le 4 1/2 0/0 1907 s'est échangé à 459. Les coupons de ce fonds se paient en monnaie anglaise, la prime qui s'ajoute au coupon de 11 fr. 25 est loin d'être négligeable : même en tenant compte de l'impôt de 5 0/0, les coupons détachés le 1^{er} septembre se paient à la Banque de l'Indo-Chine à raison de 11 fr. 73 net, de sorte que ces fonds se capitalisent actuellement à 5.10 0/0. Jusqu'à présent, les finances siamoises n'ont pas souffert de la guerre ;

d'ailleurs, la France, et l'Angleterre, dont les colonies sont voisines du Siam, respectent l'indépendance de ce pays.

Aucune variation notable à signaler en fonds Argentins. Le 4 1/2 1911 reproduit son cours antérieur de 85 ; les deux 5 0/0 *Intérieur* se retrouvent aux environs de leurs cours précédents : le 1907 à 462. En banque, les *Cédules Nationales* 6 0/0 gagnent une fraction à 93.50. Signalons une légère reprise du change télégraphique qui s'avance à 47 7/8 d. En monnaie française, la même piastre vaut 5 fr. 45, ce qui correspond à 2 fr. 40 pour la piastre-papier dont le pair est 2 fr. 20. Le nouveau Ministre des Finances entré récemment en fonctions n'apportera pas de modifications profondes au projet de budget déposé par son prédécesseur. L'or déposé dans la Caisse de Conversion ne s'écarte pas des chiffres précédents de \$ or 233 millions, ce qui n'est pas surprenant, l'échange de l'or contre les billets ayant été suspendu. L'or déposé dans les Légations argentines à l'étranger reste à son niveau précédent de \$ or 71 1/2 millions, contre lesquelles le Gouvernement a créé des bonds qui ont été remis à la Caisse de Conversion. Le Gouvernement voudrait maintenant disposer de l'or déposé dans les Légations afin de l'utiliser pour des opérations de change avec les Etats-Unis. Bien que la piastre argentine soit au pair vis-à-vis de la livre sterling, elle n'en est pas moins dépréciée vis-à-vis du dollar américain. Mais on dénie au Gouvernement le pouvoir de modifier de son plein gré, sans assentiment du Congrès, les conditions de la loi qui a créé la Caisse de Conversion. Les variations du montant de l'or dans les Légations méritent donc d'être suivies avec attention, car elles reflètent celles de la balance monétaire de la République. Celle-ci n'a pas encore atteint l'équilibre. Il reste bien un certain stock de céréales à exporter, notamment environ 2 millions 500.000 tonnes de maïs, mais la récolte prochaine qui commencera en décembre jouera un rôle économique important. C'est pourquoi on n'est pas sans inquiétude au sujet de la pénurie de main-d'œuvre provoquée par le départ des Italiens qui forment la majorité de la main-d'œuvre étrangère.

Ainsi que nous l'annonçons plus loin, les difficultés fiscales qu'opposait le fisc français à la réalisation du projet du *funding* proposé par la province de Buenos-Aires pour le paiement de ses coupons sont enfin surmontées. La solution conforme à l'équité sera accueillie avec satisfaction. Les 4 1/2 0/0 de cette province n'en restent pas moins négligés ; aucune cotation n'a été effectuée cette semaine. La *Santa-Fé* 5 0/0 reproduit son cours précédent de 430 ; *Mendoza* 5 0/0, coté en banque, se retrouve à 324.

Le change brésilien se stabilise aux environs de 12 1/8 d. La loi votée le 28 août a autorisé le Gouvernement à émettre 350.000 contos de papier-monnaie et une quantité fixée par la loi de titres intérieurs papier ou or portant intérêt à 5 0/0. Ces ressources sont destinées à la liquidation des engagements du Trésor contractés en papier ou en or avant l'exercice 1915, à favoriser la production nationale, à combler le déficit de l'exercice en cours, enfin à venir en aide aux agriculteurs par l'intermédiaire de la Banque du Brésil. Nous reviendrons sur ce sujet.

Les fonds brésiliens ont été moins négligés : le 4 0/0 1889, jouissance courante, c'est-à-dire avec coupons payables en *funding*, s'est traité à 53.50 ; le même titre, jouissance avril 1914, s'inscrit à 53.50. Le 5 0/0 *Funding ancien*, s'est un peu tassé à 92.30, amputé de son coupon qui se paie en or sans retenue autre que l'impôt de 5 0/0. Notons le 4 0/0 1910 (*Port de Pernambuco*) à 229, le 4 0/0 1911 reste à 240.

Le *Funding nouveau* 5 0/0 a encore perdu une fraction à 73.50. C'est aux environs de ce cours que les porteurs de coupons de fonds brésiliens compris dans l'opération des *fundings* peuvent réaliser leurs *scripts*.

Les fonds de l'*Etat de São Paulo* présentent une activité relative. A moins de circonstances imprévues, telles qu'une nouvelle chute du change, le service de ces fonds ne paraît pas menacé. Le 5 0/0 1907 se retrouve à 345, comme précédemment ; le 5 0/0 1913 (*Bons du Trésor*) remboursable à 504, s'avance à 468. Le règlement en *funding* des coupons échus ou à échoir sur les fonds de l'*Etat de Bahia* va enfin pouvoir être réalisé, l'accord s'étant fait entre l'Administration du Timbre et l'*Office National* au sujet de l'application de l'impôt de 5 0/0. Nous revenons plus loin

sur ce sujet. Plusieurs Etats brésiliens dont les coupons sont en souffrance proposent le règlement de ces coupons en *funding* : Etat de l'Amazonie, etc...

Quelques cours ont paru sur le groupe des fonds de l'Uruguay. Le 3 1/2 1891 se retrouve à 63.05 ; le 5 0/0 1905 s'inscrit en légère avance à 81, si l'on tient compte du coupon qu'il vient de détacher.

La cote des fonds mexicains a vu inscrire le cours de 48 au comptant sur le 4 0/0 1910. Le général Carranza n'a pas accepté les propositions d'arbitrage qui lui avaient été soumises par les Etats-Unis assistés par les Républiques sud-américaines, il a fait des contre-propositions qui sont actuellement examinées.

Les fonds de Haïti sont calmes : le 5 0/0 1875 à 220, le 6 0/0 1896 à 459, le 5 0/0 1910 à 378.

Les fonds colombiens conservent leur bonne tenue habituelle : le 5 0/0 1906 se tasse à 306.50, le 6 0/0 Extérieur, dont le coupon de septembre est resté en souffrance, passe brusquement de 419 à 433.

Les valeurs de banque se sont un peu relevées cette semaine. Le volume des transactions est toujours bien restreint, mais la fermeté a prévalu. La Banque de France, que nous laissons il y a huit jours à 4146, termine à 4200 ; à terme on fait même 4250. La Banque de l'Algérie demeure à 2445 et la Banque de l'Indo-Chine à 1272. Le Crédit Franco-Egyptien, à 126, gagne deux francs au comptant, mais ne vaut à terme que 122. Le Crédit Lyonnais, que nous laissons à 891, s'élève à 975, pour consolider, à 959, une partie de cette avance ; on fait 960 à terme. La Banque de Paris et des Pays-Bas passe de 810 à 821 et le Crédit Français de 241 à 257. Le Crédit Mobilier à 337, la Banque de l'Union Parisienne à 530, la Banque Nationale de Crédit à 575 reproduisent leurs précédents cours. Le Crédit Industriel et Commercial paiera en novembre un acompte de 20 fr. par action entièrement libérée, à valoir sur le dividende de l'exercice 1915. Le Comptoir Lyon-Allemand a été traité à 325. Le Crédit Foncier s'avance à 629. On a constaté un bon courant de demandes sur les obligations foncières et communales. Les Foncières 1885 et les Communales 4 0/0 1891, qui viennent de détacher leur coupon d'octobre, cotent respectivement 340 et 306. Le 11 octobre aura lieu le tirage des obligations Foncières 1903 qui comporte 300.000 francs de lots dont un de 100.000 fr. Le Crédit Foncier d'Algérie et de Tunisie a été traité régulièrement à 435. Le Crédit Foncier Colonial reste à 85.

Les banques russes n'ont pas été échangées plus activement. Comme la semaine dernière, nous n'avons à signaler que deux transactions pour celle-ci. L'une en Banque de l'Azoff-Don au cours précédent de 900 au comptant, 915 à terme, l'autre en Banque Russe du Commerce et de l'Industrie à 505 contre 500.

Les banques étrangères sont à peine plus traitées que les précédentes. Nous retrouvons la Banque de Salonique à 61, la Banque Commerciale Italienne à 475, la Banque de Rome à 38, la Banque I. R. P. des Pays Autrichiens à 300. L'Union Bancaire de Rotterdam revient de 635 à 628. La Banque Espagnole de Crédit ne varie pas à 250, non plus que la Banque Française du Rio de la Plata à 145. La Banque Nationale du Méjico perd 5 fr. à 350 ; la Banque Nationale de l'Afrique du Sud en gagne neuf à 289. Le Crédit Foncier d'Autriche passe de 890 à 896. La part Crédit Foncier Argentin vaut 172. Le Crédit Foncier Egyptien est immobile à 565 et le Crédit Franco-Canadien à 675. Le Crédit Foncier du Brésil est demandé à 50 et le Crédit Foncier de l'Uruguay est offert à 160.

Le compartiment des valeurs de nos grandes Compagnies de chemins de fer est calme : on demeure généralement au niveau précédent. Le Nord vaut toujours 1210 ; depuis le 1^{er} octobre, le prix des obligations nouvelles de la Compagnie, en cours d'émission, est ainsi fixé : Obligations 5 0/0, série B, mars-septembre, 454 ; obligations 4 0/0, série D, janvier-juillet, 430 ; obligations 3 0/0, série A, janvier-juillet, 365 ; obligations 3 0/0, série B, avril-octobre, 361, coupon détaché ; obligations 2 1/2 0/0, série C, avril-octobre, 329, coupon détaché. L'Est se retrouve à 730 et le Lyon à 1010 ; depuis le 1^{er} octobre, et jusqu'à nouvel avis, le prix des obligations de la Compagnie en cours d'émission est ainsi fixé : Obligations 4 0/0 P.-L.-M., mai-novembre, 440 ; obligations 3 0/0 P.-L.-M., janvier-juillet, 382 ; obligations 3 0/0 P.-L.-M., avril-octobre, 349, coupon détaché ; obligations 2 1/2 0/0 P.-L.-M., mai-novembre, 325.

L'Orléans demeure à 1090 au comptant, mais vaut 1200 à terme ; le prix d'émission des obligations est fixe, depuis le 1^{er} octobre, à 340 fr. pour les obligations 2 1/2 0/0 et 370 fr. pour les obligations 3 0/0, jouissance du 1^{er} octobre 1915, et 443 fr. pour les obligations 4 0/0, jouissance du 1^{er} septembre 1915. Le Midi est ferme à 945. L'Ouest fléchit de 710 à 695.

Les chemins de fer secondaires n'appellent pas de remarque. Le Bône-Guelma à 501, l'Est-Algérien à 509, sont en légers progrès ; l'Ouest-Algérien recule insensiblement à 476. Les Chemins de fer Economiques ont été traités à 363 et les Chemins de fer du Sud de la France à 110.

Les chemins de fer espagnols évoluent autour de leurs précédents cours. Les Andalous sont immuables à 230. Le Saragosse passe de 353 à 360, et le Nord de l'Espagne de 353 à 358. Une Assemblée générale des cheminots du Nord de l'Espagne s'est tenue récemment à Barcelone ; elle a décidé à l'unanimité de déclarer la grève générale si la Compagnie ne consent pas à remplacer dans leurs fonctions les employés congédiés. Le Comité de direction doit communiquer officiellement cette décision au Gouverneur de la Province et demander en même temps leur appui aux cheminots des autres Compagnies.

Parmi les chemins de fer étrangers, signalons les Chemins de fer Orientaux, non traités, mais qui ont un mérite d'actualité. Les recettes de la Compagnie, du 1^{er} janvier au 26 août 1915, se sont élevées à 12.820.000 francs, en augmentation de 5.750.000 fr. sur celles de la période correspondante de 1914. Une partie du réseau a dû être ces jours-ci cédée à la Bulgarie, mais on ne sait rien encore concernant l'indemnité qui serait allouée à la Compagnie.

Les titres des Compagnies américaines sont moins traités qu'il y a quelques semaines ; ceci est dû à leur raréfaction, car une certaine partie a retraversé momentanément l'Atlantique dans la condition de gage que nous avons déjà exposée. L'action Atchison Topeka and Santa-Fé oscille autour de 600 ; les directeurs déclarent un dividende trimestriel de 1 1/2 0/0 par action. Les obligations Central Pacific passent de 385 à 387. Chicago Milwaukee revient de 481 à 466, New-York-New Haven de 450 à 435, les Pennsylvania demeurent à 486, les Cleveland Cincinnati n'ont pas été cotées.

Le Canal de Suez consolide le cours rond de 4000 récemment repris. Le Canal de Corinthe demeure à 67.50. Le Port de Rosario est ferme à 1255. Les recettes nettes du Port de Para, en août dernier, ont été de 129.000 milreis, en augmentation de 39.460 milreis, et les recettes brutes de la navigation de 487.000 milreis, en diminution de 19.160 milreis.

Les valeurs de transports maritimes manifestent une tendance très nette à se relever. Ceci semble dû à l'activité déployée sur mer pour les transports de troupes, de denrées et de matériel de tout genre, indispensables à assurer les besoins de guerre des alliés. Soit par réquisition, soit par commandes, l'Etat use de l'aide des Compagnies sur une large échelle ; il semblerait donc qu'elles aillent vers des exercices très rémunérateurs. Cela d'autant mieux que les risques graves provenant des menaces des sous-marins ennemis semblent à peu près disparus ou à la veille de disparaître ; la chasse aux pirates paraît avoir été couronnée de succès, le nombre des sous-marins en course a diminué considérablement, tandis que devaient augmenter, dans le même temps et de façon parallèle, la circonspection de leurs équipages, et se modifier les intentions du haut commandement naval allemand, plus soucieux de conserver ces unités comme instruments de combat que comme outils d'une intimidation avortée. La Compagnie Générale Transatlantique progresse à 112 l'ordinaire et 115 la priorité. Les Messageries Maritimes sont fermes à 66 l'ordinaire et 112 la priorité. Les demandes en Chargeurs Réunis ont été un jour si nombreuses qu'on a dû suspendre momentanément les cotations ; elles ont d'ailleurs été reprises le lendemain et l'action s'est avancée de 525 à 541, tandis que la part reste à 86. La Havraise Péninsulaire n'a été l'objet d'aucun échange. Les Chargeurs Français passent de 900 à 948, puis reviennent à 875 après détachement du coupon. L'Est-Asiatique Danois vaut 1978. La semaine dernière — trop tard pour que nous ayons pu l'annoncer — cette Compagnie a pris soin d'informer les porteurs français de ses actions n'ayant pas exercé leur faculté de souscription aux actions de la Société à vapeur « l'Orient » qu'ils étaient invités à se présenter à

la Banque des Pays du Nord pour se voir verser, contre dépôt de leurs titres soumis à l'estampillage, une somme de 84 fr. par action Est-Asiatique à titre d'indemnité pour non exercice dudit droit de souscription. La date extrême des dépôts de titres est fixée au 15 octobre inclus, délai de riqueur : nous engageons donc vivement nos lecteurs à ne pas risquer la forclusion.

Mais, quand a-t-on avisé officiellement la presse et comment a-t-on pu donner en temps utile avis aux actionnaires pour leur laisser la faculté de souscrire ? Quels délais de réflexion leur a-t-on laissés pour user ou non de leur droit de souscription ? Ces questions embarrassantes ne pouvaient manquer d'être posées : c'est pourquoi la Banque des Pays du Nord, qui représente la Société à Paris, y a répondu préventivement ceci :

L'exercice du droit de souscription aux actions de la filiale constituée par l'Est-Asiatique Danois a pris fin le 30 septembre. Or les porteurs français n'ont pu souscrire :

1^o Parce qu'aucune banque n'a voulu recevoir les dépôts des titres en vue de cette souscription, car l'émission n'était pas autorisée en France. Cette autorisation n'a d'ailleurs pas même été sollicitée.

2^o Au surplus, pour y souscrire, il eût fallu adresser des fonds à l'étranger, soit de l'or, ce qui est impossible en ce moment sans passer par l'intermédiaire de la Banque, soit des changes avec une forte perte.

Les porteurs français se trouvaient ainsi désavantagés. C'est pourquoi la Banque des Pays du Nord, en vue de sauvegarder leurs intérêts, a pu obtenir du Syndicat de garantie danois de verser à titre « d'indemnité » une prime de 84 fr. par action aux porteurs qui n'ont pu, du fait de la guerre, exercer le droit de souscription attaché à leurs titres.

Cette explication est loin d'être suffisante. Si aucune banque n'a voulu recevoir le dépôt des titres, faut-il donc aussi comprendre parmi ces défaites la Banque des Pays du Nord ? En tel cas, celle-ci se trouvant de toute nécessité depuis quelque temps au courant des projets de la Société, aurait conservé un silence qui honore peut-être son esprit de discréption, mais moins son caractère, puisque sa crainte des pouvoirs publics va jusqu'à lui faire confondre dans la même terreur des responsabilités ce qui n'est pas permis faute d'avoir sollicité l'autorisation, avec ce qui est interdit. Mais encore pourquoi cette autorisation aurait-elle été légalement refusée ? La Société n'est-elle pas danoise et les relations diplomatiques seraient-elles tendues, sans que personne en sache rien, entre le Danemark, puissance neutre, et la France, belligérante ? Si, alors, la Société n'est ni danoise, ni neutre, ni française, qu'est-elle ? Sauf le régime de la liberté tempérée provisoirement par des octrois d'autorisation à solliciter, et le régime du séquestre pur et simple, nous ne croyons pas qu'il existe, pour l'instant, de régime intermédiaire. Les actionnaires français n'étaient-ils pas libres, au risque même de perdre sur le change, d'opter entre leur droit de souscription et cette indemnité dont on ne discerne pas très aisément le bien-fondé, car ou le droit existait, et le fait de n'en pas user ne pouvait donner lieu à indemnité, ou ce droit a été transgressé, et qu'est-ce qu'une indemnité dont l'importance a été appréciée par un intermédiaire irresponsable, et acceptée par la partie qui manquait à ses engagements, sans qu'ait été consultée la partie adverse intéressée, en l'espèce les actionnaires ? Ceux-ci, mieux que personne, sont bons juges de ce qu'il leur convient d'accepter ou de faire ; nous ne parlons de ceci qu'au point de vue purement général du droit et de l'équité, tout en déplorant l'emploi de moyens aussi peu corrects.

Les valeurs de transports urbains conservent leurs dispositions antérieures. Les Omnibus font 420, le Métropolitain 400 et le Nord-Sud 104.25, en gain de quelques francs. La Thomson-Houston se retrouve à 525 et les Voitures à Paris à 146. Les Tramways de Paris et du Département de la Seine valent 170 ; on trouvera exposées plus loin les conditions auxquelles cette Société émet 12 millions et demi de francs de Bons quinquennaux. La Compagnie Générale Française de Tramways à 370, les Tramways Électriques et Omnibus de Bordeaux à 225, les Chemins de fer du Var et du Gard à 124 n'appellent pas de remarques. Les Tramways de Tunis valent 100. Les Wagons-Lits ont été offerts à 270 l'ordinaire.

Les valeurs d'automobiles sont fermement tenues. Les Automobiles Mors passent de 46 à 51.50 la privilégiée et de 21 à 35 l'ordinaire. Les Automobiles Brasier font 93 l'action et 25 la part. Les Automobiles Delahaye progressent de 26.50 à 27 la priorité et de 110 à 115 l'ordinaire. Les Automobiles Peugeot valent 525 et les Automobiles Chenard

et Walcker sont demandées à 335. La British Motor Cab s'inscrit à 41.50.

Les valeurs de gaz demeurent déprimées. L'Eclairage, Chauffage et Force Motrice (Gaz Banlieue) est maintenant offerte à 180, mais toujours sans succès. Le Gaz et Eaux est offert à 375, et le Gaz de Paris à 210. Le Gaz de Rosario reporte à nouveau les bénéfices réalisés en 1914. On verra plus loin pourquoi le Conseil du Gaz de Rome a décidé de ne pas procéder, cette année non plus, au paiement de l'acompte du dividende pour le mois d'octobre. La Philadelphia Company passe de 265 à 275.

Les valeurs d'électricité sont assez fermes. La Compagnie Parisienne de Distribution d'Electricité reste à 389, L'Eclairage Electrique progresse de 119 à 123. Le Secteur de la Rive Gauche suspend jusqu'à nouvel ordre le paiement du coupon de ses obligations. L'Est-Lumière revient de 118 à 115 et la Compagnie Générale d'Electricité de 950 à 947. Le Centre Electrique vaut 72.50, l'Electricité et Gaz du Nord 175. Nilmelior à 52, les Forces Motrices du Rhône à 542, la Compagnie Electrique de la Loire et du Centre à 317 ne réalisent que des progrès insignifiants. L'Appareillage Electrique Grivolas est demandé à 90, tandis que la Biterroise de Force et de Lumière est offerte à 360. La Compagnie Française des Câbles Télégraphiques passe de 141 à 148. L'American Telephone and Telegraph revient de 722 à 716 et les Télégraphes du Nord de 943 à 930.

Les échanges paraissent avoir été plus nombreux dans le compartiment des valeurs métallurgiques et industrielles ; les entreprises vouées particulièrement par leur nature aux travaux de la défense nationale en bénéficient surtout ; d'ailleurs, les variations de cours n'ont que peu d'importance. Les Aciéries de France reviennent de 661 à 655, la Métallurgique de la Basse-Loire de 285 à 270, les Chantiers et Ateliers de Saint-Nazaire de 990 à 975. Les Ateliers et Chantiers de la Loire sont immuables à 1375, les Fonderies et Forges d'Alais à 220, la Métallurgique de l'Ariège à 484, Montbard-Aulnoye à 245 l'action, tandis que la part revient de 30 à 27, Fives-Lille au-dessus de 500. Par contre, Commentary-Fourchambault s'avance de 1300 à 1315, Châtillon Commentary de 1950 à 1959, Decauville de 134 à 140, les Forges et Aciéries de la Marine de 1720 à 1740, le Creusot de 1850 à 1860. Les Ateliers et Chantiers de la Gironde sont demandés à 670. On annonce, que pour l'exercice 1914-15, les Forges et Aciéries de Chambon-Feugerolles maintiendront leur dividende à 70 fr. par action. Le Bi-Métal s'inscrit à 320, en perte de quelques francs, comme Hotchkiss à 343, les Moteurs Gnome à 2090, les Freins Lipowski à 43, les Etablissements Continsouza à 130. Les Etablissements de Díetrich et Cie s'avancent de 120 à 133. La Société Française Stigler vaut 21.50.

L'Electro-Métallurgie de Dives passe de 551 à 560. Les Tréfileries du Havre se maintiennent à 255. La Compagnie Française des Métaux n'a pas été traitée.

La tendance générale est plutôt faible dans le compartiment des valeurs métallurgiques et industrielles russes. Briansk revient de 278 à 276, la Russo-Belge de 1070 à 1045, Taganrog de 293 à 285, les Wagons à Petrograd de 190 à 174. Maltzoff gagne deux francs à 442. Toula est en avance plus sensible de 1045 à 1087 sur la nouvelle que le dividende de l'exercice écoulé serait de 65 roubles au lieu de 50 roubles l'an dernier. La Dniéprovienne passe de 2038 à 2055. La Providence Russe offre longtemps à 265 est traitée à 225. Les Usines Franco-Russes sont immuables à 503 et les Machines Hartmann à 375, cette dernière Société devant distribuer, pour l'exercice 1914-15, un dividende de 10 roubles contre 7 roubles précédemment.

Piombino se maintient à 66. L'American Smelters revient de 495 à 490.

Le cuivre-métal reproduit les cours de £ 72 au comptant et £ 73 à trois mois. Le stock de cuivre au 30 septembre s'élève à 34.406 tonnes, contre 37.275 tonnes, soit une diminution de 3.169 tonnes. Cette réduction provient des arrivages extrêmement faibles de l'Amérique du Nord qui ont atteint seulement 10.412 tonnes, alors que dans des périodes normales ils dépassaient 30.000 tonnes. Les conditions défavorables du change ont probablement joué un rôle important dans la restriction des importations en Angleterre, et il est heureux que les stocks soient relativement larges. Le Rio-Tinto termine à 1480 la coupure de 10, tant au comptant qu'à terme ; le dividende intérimaire pour l'exercice 1915 a été fixé à 20 sh. par action ordinaire, alors qu'il

n'avait rien été réparti en 1913. La Tharsis reste à 140. Le Boléo demeure à 550. L'Utah passe de 399 à 401 et Chino Copper de 268.50 à 274. La Ray Copper s'avance de 137 à 152.50, la Miami Copper bondit de 159.50 à 210, sur l'annonce d'un dividende trimestriel de \$ 4 contre 75 cents précédemment. La Cape Copper reste à 74. Les Mines de Bor font 900 contre 920 la priorité et 860 l'ordinaire. Spassky revient de 54 à 52.75. Montecatini demeure à 107.50. Pena Copper a été traitée à 20 et San Platon à 107. Corocoro vaut 48, Nallagua 46, l'ordinaire Catemou 45 et Huelva Copper 9.25.

Le prix du plomb-métal est de £ 25 1/2 au lieu de £ 25 11/16. La Penarroya, la Balia-Karaïdin n'ont pas été cotées. Aguilas demeure à 61. Le Laurium français fléchit de 340 à 320. Escombrera-Bleyberg a valu 1045.

Le zinc-métal, qui s'était avancé la semaine dernière de £ 63 à £ 66 a accentué sa progression jusqu'à £ 69. On estime en Amérique, que les producteurs devront réduire leurs prix dans une large proportion avant que les affaires reprennent. Le nombre total des cornues aux Etats-Unis était de 113.914 à la fin de 1914 et de 130.642 au 30 juin 1915, soit une augmentation de 15 0/0. Le nombre total en production était de 129.000 environ en juin dernier et, depuis cette époque, 34.048 cornues ont été achevées ou sont en cours d'achèvement ou en projet. Si toutes sont construites en même temps que les 3.300 supplémentaires de la grande fonderie Kusa à Akahoma, la capacité des fonderies de zinc aux Etats-Unis augmentera de 58 0/0, mais la baisse des prix du métal dans ces derniers temps et la forte augmentation de production déjà obtenue font penser qu'une partie des nouvelles installations projetées ne sera pas exécutée. La capacité maxima d'une cornue a été évaluée en 1908 à 4,25 tonnes courtes de zinc par an, mais, en fait, de 1910 à 1914 la production moyenne a été de 3,5 tonnes par cornue. Butte and Superior reste à 429. Ain-Arko varie peu à 80, Sidi-Bou-Aouane à 104 et Bou-Thaleb à 96 ; cette dernière Société a obtenu la concession de Bou-Rièche, sise sur la commune des Rhiras (département de Constantine), et comprenant des mines de zinc, plomb et métaux connexes, le tout moyennant une redevance, une fois payée, de 3 fr. par hectare de terrain compris dans la concession.

L'étain vaut £ 149 3/4. Le stock visible à la fin septembre s'élevait à 16.437 tonnes, en diminution de 908 tonnes pour le mois. Les Elains de Kinta font, en dernier lieu et sans avoir été traités cette semaine, 127 l'action de jouissance et 235 la part.

Parmi les mines de fer, Mokta-el-Hadid vaut 1665, Krivoi-Rog 847. Larrath revient de 30 à 25. Doubovaïa est offert à 170.

Les exigences de l'industrie des automobiles, et celles de la métallurgie des aciers spéciaux a provoqué une forte hausse du nickel-métal. Son dernier emploi est dans les nouvelles batteries électriques pour sous-marins, découvertes par Edison, où il remplace le plomb, et qui évitent la production du chlore. Le Nickel fait 1090 contre 1100.

Les charbonnages français ne se déparent pas de leur calme antérieurement constaté. Ahun à 71.50, Bruay à 1396, Clarence à 199, Vicoigne et Nœux à 1330 reproduisent leurs anciens cours. Lens progresse de quarante francs à 1000. Le dixième Liévin est offert à 3500. Albi reste à 478, cependant que Blanzy passe à 700, Carmaux à 2675, Grand'Combe à 2115, Graissessac à 207 réalisent d'insignifiants progrès. Saint-Étienne fléchit à 448. Les Mines de la Loire se retrouvent à 240, les Charbonnages du Tonkin à 1700 et le Shansi (Pekin Syndicate) à 18.

Les charbonnages russes sont peu traités. La fabrication du coke dans le bassin du Donetz, pendant le premier semestre de l'année courante, a atteint 131.060.000 pouds, contre 146.480.000 pouds pendant l'année correspondante de 1915. Cette diminution du coke a eu pour conséquence de réduire la fabrication de la fonte dans le Donetz, laquelle s'est élevée, pendant le premier semestre, à 83.860.000 pouds ou 14,6 0/0 de moins que l'an dernier. Les Mines de Houille et de Fer de la Russie Méridionale s'avancent de 52 à 53.50, et Pobedeno de 21 à 22. L'Anthracite Russe fléchit de 48.50 à 41 pour reprendre à 48. Ekaterinouka à 575, la privilégiée Prokhorov à 410, l'ordinaire Berestow-Kraska à 115 n'ont pas varié.

Czeladz est en progrès marqués à 1450 venant de 1385. Héracée a été cotée 98.

Le prix du naphte, à Bakou, est demeuré ferme

à 44 copecks le poud. Les valeurs de pétrole paraissent peu animées. Le Naphte Russe demeure à 330, et la Naphte de Bakou à 1130.

La privilégiée Grosnyi fléchit de 2040 à 1958. La production du naphte à Grosnyi, en août 1915, s'est élevée à 7.450.000 pouds, contre 8.467.000 pouds pour le même mois de 1914. Le total, pour le huit premiers mois de cette année, se chiffre par 59.943.000 pouds, contre 65.060.000 pouds pour la période correspondante de l'année dernière. La diminution est due entièrement aux vieux terrains qui n'ont fourni que 51.815.000 pouds contre 59.227.000, alors que les nouveaux terrains ont produit 8.098.000 pouds, contre 5.983.000 pouds. Lianosoff à 289, North Caucasian à 36, abandonnent quelques francs. Spies Petroleum se maintient à 18.50.

La Royal Dutch passe de 410 à 415, et la Compagnie Industrielle des Pétroles de 675 à 699. L'Omniun International des Pétroles progresse de 355 à 368, la privilégiée Wyoming de 415 à 405, l'ordinaire de 36 à 35, la California Petroleum de 260 à 254. Oklahoma se fixe à 52. Les Pétroles Victoria sont à 100.

Un mieux sensible est à signaler en Astra Romana, qui repasse de 775 à 805, mais Colombia fléchit de 900 à 875 et Steaua Romana de 689 à 660.

Les caoutchoucs de plantation bénéficient d'une meilleure demande, mais en raison de la lenteur du déchargeement des navires dans les ports, les intermédiaires ne peuvent pas toujours livrer immédiatement et il s'ensuit une baisse momentanée, qui a atteint récemment 3/4 de denier sur les meilleures qualités et davantage sur les qualités secondaires. En ce qui concerne les marchés à livrer, il y a encore une demande assez fournie pour des livraisons en fin d'année, et même des demandes très élevées, provenant surtout de l'Amérique pour tout le courant de 1916. Le caoutchouc de plantation vaut actuellement 2 sh. 5 d. 1/16. Les valeurs du groupe sont peu traitées. Afrique et Congo revient de 55 à 53, et la Financière des Caoutchoucs de 63 à 62. Les administrateurs de Gula Kalompong Rubber viennent d'annoncer un dividende intérimaire de 1 sh. par action sur l'exercice 1915, payable à partir du 1^{er} novembre. La Malacca ordinaire vaut 104. Sangha-Oubanghi est immuable à 43. Sumatra s'avance à 281. Tapauëlie passe de 180 à 195 et est encore demandé à ce prix. Parmi les Sociétés transformatrices, Bergougnan demeure aux environs de 1400 et Prowodnik à 297. Hutchinson annonce le paiement, à partir du 15 octobre, des dividendes de l'exercice 1914-1915 aux conditions qu'on trouvera plus loin. Les actionnaires de la Société des Anciens Etablissements Torrilhon sont convoqués en Assemblée extraordinaire pour le 11 novembre, en vue de voter la réduction du capital social et les modifications à l'article 9 des statuts ; une première Assemblée, réunie à cet effet le 15 septembre, n'avait pas réuni le quorum nécessaire.

D'après les statistiques publiées par la direction générale des finances, il a été exporté de Tunisie, en 1914, 14.271.617 quintaux métriques de phosphates de chaux représentant une valeur de 32.824.719 francs. Malgré une très sensible diminution de la main-d'œuvre, l'industrie minière en Tunisie semble reprendre un regain d'activité de bon augure. Les grandes Sociétés phosphatières, notamment les Phosphates de Gafsa, qui valent 681, et les Phosphates Tunisiens (Kalaa-Djerda), qui n'ont pas été cotés, ont repris leur extraction avec beaucoup d'intensité, les demandes de riches riches engrâis, produit du sous-sol tunisien affluant de tous côtés. Les expéditions actuelles des phosphates sont, en effet, presque aussi importantes qu'avant la guerre. Les Phosphates du Dyr obtiennent à 77. L'Assemblée générale extraordinaire des Actionnaires de la Société des Phosphates de la Floride a autorisé le Conseil à racheter dans les meilleures conditions possibles, les 5.000 actions privilégiées, à condition que le prix d'achat ne dépasse pas le pair. Cette Société est dans une situation fort difficile, et la liquidation serait envisagée si une combinaison de fusion, actuellement en négociations, n'aboutissait pas. Ces négociations sont engagées avec la Société Universelle de Mines, Industrie, Commerce et Agriculture.

La campagne d'automne étant maintenant assez avancée, les affaires de nitrate portent sur le printemps 1916. Par suite des hausses considérables qui se sont produites depuis trois mois, il y a eu quelques reventes de détenteurs désireux

de réaliser partie de leur bénéfice; comme les quantités qui peuvent être ainsi revendues sont extrêmement réduites, la situation pourra redevenir rapidement normale. Le *Lagunas* n'est pas traité. Le *Lautaro* vaut 212. Les recettes du *Nitrato Railways* pour la quinzaine au 30 septembre s'élèvent à £ 16.615, soit une augmentation de £ 2.786 sur la quinzaine correspondante de 1914. Du 1^{er} janvier au 30 septembre, la diminution totale par rapport à la même période de 1914 se chiffre par £ 233.627.

Les *Etablissements Orosdi-Back* ont été cotés 150. L'ordinaire *Printemps* demeure à 310, les *Galerie Lafayette* à 95 et *Paris-France* à 940. Les *Nouvelles Galeries* fléchissent à 940 et les *Magasins Modernes* à 169. Les *Chaussures Incroyable* valent 240 et les *Chaussures Françaises* 105. Les *Etablissements Porcher* sont 80. Le Conseil d'administration de l'*Oriental Carpet*, dont le dernier cours est 147, n'a pu réunir les actionnaires dans les délais statutaires, dans l'impossibilité où il s'est trouvé, par suite des événements actuels, d'établir et d'arrêter les comptes de l'exercice 1914; en effet, l'état de guerre rend absolument impraticables les communications entre les divers sièges de la Société et Smyrne, où se trouve centralisée la comptabilité générale de l'entreprise: néanmoins, grâce aux débouchés qui lui restent ouverts, notamment dans l'Amérique du Nord, l'activité de la Société continue à s'exercer dans des limites assez satisfaisantes.

Les *Docks et Entrepôts de Marseille* se cantonnent à 400. Les *Raffineries et Sucrerie Say* varient peu à 402 l'ordinaire et 257 la priorité. Il en va de même des *Sucreries et Raffinerie d'Egypte* à 52 l'ordinaire et la priorité, à 34 la part. Les *Tabacs des Philippines* s'avancent à 300. Les recettes du mois d'août 1915, pour les *Tabacs Ottomans*, se sont élevées à 187.000 liv. t. contre 220.000 liv. t. en août 1914.

L'*Air Liquide* revient à 217. Les *Matières Colorantes et Produits Chimiques à Saint-Denis* valent toujours 525. La *Franco-Russe de Produits Chimiques et d'Explosifs* demeure à 110, la part vaut 115. La privilégiée *Usines du Rhône*, seule cotée, l'est à 604. L'*Oyonnith* passe de 90 à 98, puis termine à 93. Le *Bec Auer* vaut 595. Les *Compteurs et Matériel d'Usines à Gaz* s'avancent de 1055 à 1080, puis terminent à 1050. L'*Unione Concini* se retrouve à 83, les *Ciments Français* à 1144. Les *Cirages Français* passent de 898 à 910.

Les *Etablissements Pathé Frères* se retrouvent à 92, le *Cinéma Eclipse* à 91,50 l'action et 62,75 la part, la part *Cinéma Omnia* à 69. Les *Etablissements Gaumont* fléchissent de 200 à 194. Le *Casino de Nice* est demandé à 365. Le *Cercle de Monaco* reprend le cours rond de 2300 et évolue alentour.

A LONDRES

Le Stock-Exchange a été plus sensible que notre Bourse aux graves nouvelles d'Orient; son activité s'est restreinte considérablement. Les fonds bulgares et helléniques ont vivement fléchi.

L'emprunt de guerre nouveau s'est borné à consolider sa reprise précédente: il finit à 97 13/16 le libéré. L'ancien s'inscrit à 92 5/8.

Le Trésor britannique a fait savoir qu'il n'était pas désirable, dans l'intérêt public, que les capitalistes anglais placent des fonds dans l'emprunt anglo-français aux Etats-Unis. Si cette suggestion n'était pas observée les détenteurs de ce fonds en Angleterre seraient soumis à l'income tax dont l'emprunt est exempt aux Etats-Unis.

Le groupe des valeurs américaines est le seul en vedette au Stock-Exchange. La *Steel* ordinaire monte à 85 3/4. Les autres groupes sont calmes et ternes.

Le chèque sur Paris s'est un peu tendu à 27,35 le câble transfert New-York reste à 4,70 1/4.

A NEW-YORK

Le succès de l'emprunt franco-anglais et la satisfaction qu'éprouve le public américain du fait que les Etats-Unis deviennent désormais pays prêteur, d'emprunteur qu'il était jusqu'à présent, ont eu pour effet de faire entrer la Bourse de New-York dans une phase dangereuse d'activité intense qui confine à la frénésie.

La hausse a fait de nouveaux progrès cette semaine, principalement sur les titres des Sociétés qui ont des commandes pour les alliés. *Bethlehem Steel* a bondi à \$ 450, en gain pour la semaine de \$ 80. Si l'on observe que ce titre ne valait pas plus de \$ 85 avant la guerre et qu'il ne répartissait pas de dividende, on peut juger de l'importance de la hausse.

La *Steel Trust* a été également en vedette cette

semaine: l'action ordinaire s'est avancée à \$ 80 la privilégiée à \$ 113 1/4. On prévoit généralement pour le troisième trimestre des bénéfices s'élargissant à \$ 40 millions. Il est très probable que l'ère des dividendes interrompue au début de l'année courante sera rouverte. La capacité de production des usines qui, en juin, était de 90 0/0, s'est accrue jusqu'à 93 0/0. Les valeurs de cuivre se sont relevées vivement à la fin de la semaine: *Anaconda* s'avance à 76 7/8; *Utah Copper* reste à 70.

Les actions des grands réseaux se laissent devancer par les valeurs industrielles, mais elles restent très fermes. Les recettes sont meilleures: *Atchinson* s'avance de 103 3/4 à 104, *Canadian Pacific* s'inscrit à 160 1/2.

Le rapport défavorable sur la récolte du coton, à la date du 25 septembre, l'estime à 10.900.000 balles, contre une récolte de 15.966.000 balles pour la campagne 1914-1915. Aussi le prix du coton est-il en hausse à 12,83 fin janvier.

Chronique des Mines d'Or

Le marché des mines d'or, déprimé passagèrement par les allégements de position consécutifs à la liquidation, a paru présenter plus de résistance. Londres est peu actif; les affaires se bornent à quelques transactions sur certaines valeurs de l'est du Rand.

La *Brakpan Mines* a valu 83 la coupure de 5.

L'*East Rand* se raffermit à 32,75 la coupure de 10.

La *Geduld* a été traitée assez activement, mais revient en clôture à 43.

La *Goldfields*, qui a bénéficié d'un bon courant d'échanges, termine cependant à 33,75, en perte légère sur son cours de huitaine.

Le groupe des *Modderfontein* est toujours le plus suivi par la spéculation. Toutefois, la *Modder B* termine à 149,50, en perte de plusieurs francs depuis huit jours. Pendant l'exercice 1914-15, la *New Modderfontein* a réalisé un bénéfice net de £ 692.126, en augmentation de £ 134.549 sur celui de 1913-14. Déduction faite des charges et des deux dividendes (31 1/4 0/0, contre 30 0/0), il reste £ 353.182 (contre £ 230.114) à reporter à nouveau. Il a été traité 611.500 tonnes de minerai (augmentation 101.200 tonnes) d'un rendement de 38 sh. 10 d. (contre 38 sh. 3 d.) et, d'autre part, les frais de traitement ont été réduits de 1 sh. la tonne, de sorte que le bénéfice a augmenté de 5 d. la tonne. Le Conseil vient de décider de proposer à l'Assemblée générale extraordinaire qui se tiendra en janvier prochain à Johannesburg de diviser les actions actuelles de £ 4, qui ont atteint le cours de £ 15 5/8, en quatre actions de £ 1. Les actionnaires recevront l'avis de convocation au commencement du mois de novembre.

La *Rand Mines* se retrouve à 112.

La *Rose Deep* fait 46.

La *Simmer and Jack* vaut 11,75 l'unité.

La *Village Deep* s'inscrit à 51.

La *Village Main Reef* revient à 34,75. On avait annoncé qu'à la suite d'un récent tremblement de terre, un très grave éboulement de terrain s'était produit dans la mine. Une note officielle déclare qu'il ne s'agit que d'accidents partiels entre le 9^e et 10^e niveau. La *Village Deep*, qui est la deep level de la *Village Main Reef*, s'est chargée de l'épuisement des infiltrations. Il est impossible pour le moment d'évaluer le dommage causé par cet éboulement. Les travaux de réparation dureront probablement trois semaines. Trois indigènes ont été tués et huit blessés. Les bénéfices du mois de septembre ne se trouvent pas affectés par cet accident.

La Société aurifère russe *Lenkoé*, dont la majorité des actions est détenue par la *Lena Goldfields*, convoque son Assemblée générale ordinaire pour le 30 septembre/13 octobre. A l'ordre du jour figure l'examen des comptes de l'exercice 1913-14 clos le 30 septembre/13 octobre 1914.

Les valeurs de diamant conservent à peu près leurs dispositions antérieures. La *De Beers* vaut 277,50 l'ordinaire et 314,50 la préférence. La *Jagersfontein* fléchit à 68.

ENTREPRISES ET VALEURS EN SOUFFRANCE

Emprunt de la Province de Bahia. — **Emprunt de la Province de Buenos-Ayres.** — Ainsi que nous l'avons fait pressentir, il y a huit jours, les difficultés fiscales qu'opposait le fisc français à la mise à exécution du paiement des coupons de ces deux emprunts en *funding* sont enfin apaisées.

Conformément à la demande présentée au Ministère des Finances par l'Office National des Valeurs Mobilières au sujet des *Funding* de l'Etat de Bahia et de la Province de Buenos-Ayres, il a été décidé que l'impôt de 3 0/0 sur le revenu n'est pas exigible

lors du dépôt des coupons, ni lors de l'échange de ces coupons contre des titres de *Funding* ou au moment de la première négociation de ces titres. Pour assurer la perception de l'impôt, les titres de *Funding* remis aux porteurs français devront porter mention du paiement de l'impôt lorsqu'il seront présentés à la négociation ou au remboursement.

En outre, la Direction générale de l'Enregistrement a admis que tous les reçus provisoires de coupons établis dans la forme proposée par l'Office National et transformables en titres de *Funding*, quand le minimum requis pour l'échange est atteint, sont soumis au timbre de 0 fr. 40, ce qui permet d'éviter le scrip fractionnaire timbré à 2 0/0.

Cette solution est équitable. Elle sera bien accueillie par les porteurs de ces fonds. Les règlements de coupons ajournés dans l'attente de ces décisions seront mis prochainement à exécution.

Etat de Espírito-Santo. — Aucune mesure n'est encore intervenue pour assurer la défense des intérêts des obligataires de cet Etat. Toutefois, les négociations se poursuivent avec la Banque de Paris et des Pays-Bas en vue de l'organisation d'un « funding loan ».

Etat de Pernambuco. — Les difficultés qui ont survécu au sujet du service de l'emprunt 5 0/0 1905 de cet Etat proviennent de ce que cet emprunt a été négocié par la Caisse Générale de Reports et de Dépôts, à Bruxelles, dont l'action a été gérée par les événements. Les fonds nécessaires au service de l'Emprunt ont été déposés auprès de la « London and Brazilian Bank » et de diverses banques de Recife, et le Consul général du Brésil, à Bruxelles, a été chargé d'obtenir de la Caisse Générale de Reports une autorisation de paiement des coupons par une banque anglaise ou française. Ces négociations, toutefois, paraissent des plus ardues, en raison des règlements actuellement en vigueur en Belgique.

Etat d'Amazonie. — Le Gouvernement de cet Etat a fait parvenir à la Société Marseillaise un montant important, qui fera tomber l'objection soulevée jusqu'ici par cette banque. Celle-ci avait retenu dans sa caisse le montant integral du service d'une annuité de l'emprunt 1906 et s'est refusée, jusqu'à présent, à s'en dessaisir, prétextant que d'après les clauses du contrat d'emprunt, cette garantie était uniquement destinée à parfaire le montant du service de l'emprunt et non à le couvrir intégralement. La question doit être résolue prochainement; les obligataires recevront alors une partie des coupons arrachés en espèces et le reste en titres « funding ».

Algoma Central and Hudson Bay Ry Limited. — Un Comité d'obligataires de l'Algoma Central and Hudson Bay Ry Limited, constitué à Londres, ayant demandé le dépôt des titres avec paiement du droit de timbre anglais, l'Office National des Valeurs Mobilières a été sollicité d'intervenir pour éviter cette charge fiscale aux porteurs français.

Le Comité anglais a fait connaître à l'Office National que ce dépôt n'était pas urgent, car on s'efforce de régler amiablement le différent existant entre les obligataires de l'Algoma Central Ry et ceux de l'Algoma Central Terminals, au sujet de la répartition des revenus du réseau entre les deux catégories de titres; au cas où ces efforts échoueraient, on se préoccupera des moyens de grouper les porteurs français.

Le Comité anglais déclare que, de toutes façons, les porteurs français participeront à la solution qui interviendra, et qu'ils seront appelés en temps utile à déposer leurs titres en France, sans paiement du timbre anglais.

Dividendes et Coupons

Costa-Rica 5 0/0 1911. — Les banquiers de cet Etat annoncent qu'ils ont reçu la provision nécessaire pour faire face au coupon du 5 0/0 1911, à l'échéance du 1^{er} janvier 1916.

Etat de Paraná. — Les coupons n° 21 de l'emprunt 5 0/0 1905 et n° 5 de l'emprunt 5 0/0 1913 de l'Etat de Paraná, à l'échéance du 1^{er} octobre 1915, sont payables, dès à présent, aux guichets de la Banque Privée, sous déduction de l'impôt de 5 0/0 sur le revenu.

Crédit Industriel et Commercial. — Cette Société paiera, à partir du 3 novembre prochain, un acompte de 5 fr. par action libérée du quart et de 20 fr. par action complètement libérée, à valoir sur le dividende de l'exercice 1915.

Société Immobilière d'Algérie. — L'Assemblée a voté la répartition d'un dividende de 25 francs brut, (et non 5 francs comme un chiffre tombé nous l'a fait dire) au lieu de 85 brut l'an dernier. Les parts ne reçoivent rien cette année.

Séquanaise Foncière et Immobilière. — L'Assemblée a approuvé les comptes de l'exercice 1914-1915 qui accusent un bénéfice net de 120.766 fr. Après prélevement de la réserve légale, le solde a été reporté à nouveau.

Compagnies de Chemins de fer Argentins. — Ces Compagnies viennent d'annoncer leurs dividendes par action ordinaire pour l'exercice 1914-15. Voici comment ils se comparent avec ceux de l'exercice précédent :

	Dividendes	
	1913-14	1914-15
Buenos-Aires Great Southern	5 0/0	4 0/0
Buenos-Aires Western	5 0/0	5 0/0
Central Argentine ordinaire	5 0/0	5 0/0
Central Argentine deferred	5 0/0	5 0/0

Messageries Fluviales de Cochinchine. — L'Assemblée a approuvé les comptes de l'exercice 1914 qui se soldent par un bénéfice net de 585.200 francs contre 700.000 francs environ pour l'exercice précédent. Le dividende a été maintenu à 15 francs par action.

Gaz de Rome. — Cette Compagnie publie la note suivante :

La persistance de la situation anormale des marchés exerce inévitablement une influence sur la marche de notre entreprise, soit par suite de la diminution des consommations, soit par le fait des augmentations notables des charges résultant de la hausse extraordinaire des prix du charbon, des frets et des changes, qui comporte jusqu'ici pour l'exercice en cours, des frais presque triples des frais accoutumés. Cette situation impose une ligne de conduite très prudente et, en même temps, l'obligation de ne pas préjuger des délibérations qu'en mars prochain, l'Assemblée générale ordinaire des Actionnaires, en même temps qu'elle discutera le bilan, estimera opportunes dans l'intérêt social. C'est pourquoi le Conseil a délibéré de ne pas procéder cette année non plus, au paiement de l'acompte du dividende pour le mois d'octobre.

Gaz de Rosario. — L'Assemblée a approuvé les comptes de l'exercice 1914. Ils se soldent par un bénéfice disponible de 14.265 francs au lieu de 50.628 fr. pour 1913. Ce bénéfice a été reporté à nouveau.

Secteur de la Rive Gauche. — En raison des circonstances, le paiement du coupon des obligations, échu le 1^{er} octobre, est suspendu jusqu'à nouvel ordre.

Compagnie du Rio-Tinto. — Les directeurs de cette Compagnie ont déclaré l'acompte de dividende habituel de 2 sh. 6 d. par action de préférence et un acompte de 20 sh. sur les actions ordinaires. Ces dividendes sont payables en novembre, sous déduction de l'income-tax et des impôts français.

Voici l'échelle des dividendes par action ordinaire répartis depuis six ans :

	Cours moyen du cuivre	Acompte	Solde	Dividende total brut
	£ sh. d.	sh.	£ sh. d.	£ sh. d.
1909	58 3/4	30 0	30	3 0 0
1910	57 3/16	25 0	25	2 10 0
1911	56 1/16	22 6	30	2 12 6
1912	73 1/8	40 0	50	4 10 0
1913	69 1/4	40 0	35	3 15 0
1914	59 3/4	Néant	35	1 15 0
1915	?	20 0	»	»

Usines de Construction de Machines Hartmann. — Cette Société a réalisé pendant l'exercice 1914-1915 un bénéfice net de 1.625.000 roubles, qui permet de répartir un dividende de 10 roubles contre 7 roubles précédemment.

Etablissements Hutchinson. — Cette Société annonce le paiement, à partir du 15 octobre, des dividendes de l'exercice 1914-1915, soit 30 francs brut ou 27 fr. 18 net par action privilégiée (coupon n° 17) et 25 francs brut ou 22 fr. 10 net par action ordinaire (coupon n° 28).

Gula Kalumpang Rubber. — Les administrateurs annoncent un dividende intérimaire de 1 sh. par action sur l'exercice 1915, payable à partir du 1^{er} novembre.

ÉMISSION DE BONS

Tramways de Paris et du Département de la Seine. — Cette Compagnie va émettre un emprunt de 12.500.000 francs sous la forme de Bons à 5 ans d'échéance, rapportant un intérêt annuel de 6 0/0 d'intérêt net payable semestriellement. Cet emprunt a pour but de faire face aux dépenses de transformation des lignes et du matériel de l'ancien réseau ainsi que de la construction de lignes nouvelles. Il a été autorisé par le Ministre des Travaux publics, en raison de l'intérêt public qu'il présente. Ces Bons seront émis par la Compagnie à partir du 15 octobre.

Assemblées et Bilans

Aciéries de France.

L'Assemblée de la Société des Aciéries de France est convoquée pour le 13 octobre. Les bénéfices bruts de l'exercice 1913-14 atteignent 2 millions

723.411 fr. 90, au lieu de 5.630.606 fr. 68 en 1912-13, ayant laissé un bénéfice net de 10.619 fr. 85 c., contre 1.015.037 fr. 55 précédemment. Il ne sera proposé aucun dividende, alors que, pour 1912-13, les actions avaient reçu 30 fr. et les parts de fondateur 2 fr. 68.

Voici comment se comparent les comptes des deux derniers exercices :

	BILAN AU 30 JUIN	
	1913	1914
<i>Actif.</i>		
Immeubles	Fr. 55.346.465 07	61.249.661 31
Matériel et mobilier	3.596.564 93	3.709.196 34
Mise en exploitation des houillères	» 509.117 13	
Marchandises	9.626.538 82	10.390.344 12
Espèces en caisse	202.503 59	200.599 55
Effets à recevoir	749.552 06	735.995 62
Portefeuille-titres	3.689.964 50	6.072.627 15
Débiteurs	8.851.697 13	9.040.397 92
Primes de remboursement sur obligations et bons décennaux	369.345 »	1.016.185 »
Fr.	82.432.631 10	92.924.124 14
<i>Passif.</i>		
Capital	Fr. 20.000.000 »	20.000.000 »
Obligations	14.074.000 »	13.558.500 »
Bons décennaux	» 12.000.000 »	
Dividendes restant à payer	32.699 76	29.969 91
Créditeurs divers	11.636.977 29	10.728.452 78
Fonds de prévoyance pour accidents du travail	980.000 »	980.000 »
Réserve pour produits vendus avec garantie de durée	673.876 88	698.099 69
Réserve légale	1.434.295 31	1.485.047 18
Amortissements statutaires	13.890.831 48	14.738.521 90
Amortissements extraordinaires	18.694.912 83	18.694.912 83
Profits et pertes	1.015.037 55	10.619 85
Fr.	82.432.631 10	92.924.124 14

	COMPTE DE PROFITS ET PERTES	
	Credit.	Doit.
Bénéfices bruts	5.630.606 68	2.723.411 90
<i>Debit.</i>		
Intérêts et prime de remboursement des obligations, intérêts, escomptes et commissions	898.916 92	1.292.310 82
Amortissements ordinaires	669.327 26	847.690 42
Amortissements divers	1.515.601 71	»
Dépenses divers	1.531.723 24	572.790 81
Total du débit	Fr. 4.615.569 13	2.712.792 05
Rappel du crédit	5.630.606 68	2.723.411 90
Bénéfices nets	1.015.037 55	10.619 85
<i>Répartition.</i>		
Réserve légale	50.751 87	»
Dividende des actions	900.000 »	»
des parts	42.857 12	»
Tantièmes	21.428 56	»
Report à nouveau	»	10.619 85
Fr.	1.015.037 55	10.619 85

Les immobilisations faites pendant l'exercice s'élèvent au-delà de 6 millions de francs, soit en augmentation de plus d'un million et demi de francs sur celles de l'exercice précédent; elles ont principalement porté sur le siège d'Isbergues qui, à lui seul, a absorbé plus de 5 millions de francs. La mise en exploitation des houillères, qui constitue un nouveau chapitre spécial de l'actif, a absorbé un demi-million de francs. Les marchandises, en augmentation de 760.000 fr., sont portées à l'inventaire pour leur prix de revient ou d'achat. Le portefeuille-titres s'est accru de 2 millions et demi de francs. L'émission de 12 millions de francs de Bons décennaux a eu notamment pour effet de causer une augmentation de quelque 650.000 fr. du chapitre des primes de remboursement et frais divers. Les réserves, amortissements statutaires et amortissements extraordinaires s'élèvent à 35.616.584 fr. 60, en augmentation de 922.665 fr. 10, et il a été amorti pendant l'exercice 1.031 obligations représentant une somme de 515.500 fr. En ne tenant compte ni des marchandises ni du portefeuille-titres, les ressources immédiates contrebalancent à peu près les dettes: la trésorerie semble donc un peu à l'étroit; mais les 16 millions et demi d'actif réalisable à plus long terme, que représentent marchandises et portefeuille, constituent un facteur d'importance: à la faveur de son intervention, la situation financière apparaît sous un jour plus favorable.

Compagnie de Huanchaca.

L'Assemblée de la Compagnie de Huanchaca, de Bolivie, tenue en mai dernier, a approuvé les comptes de l'exercice 1914, qui se soldent par une perte de boliviens 132.715,39, ce qui porte, y compris la perte de l'exercice précédent, le solde débiteur de Profits et Pertes à boliviens 173.024,68.

Voici les comptes du dernier exercice :

	BILAN AU 31 DÉCEMBRE 1914	
	Actif.	Boliviens.
Propriétés minières	6.000.000 »	
Fonds de banque et agences	226.225 86	
Minerais en transit et à réaliser	283.988 29	
Administration de Pulucayo	B. 7.649.596 52	
Moins divers créditeurs	113.159 93	
		7.762.756 45
Administration de Plaza Blanca	250.678 42	
Chemin de fer de Uyuni à Pulucayo et Huanchaca	519.409 43	
Propriétés	728.587 80	
Mobilier et magasins	47.497 90	
Télégraphe	1 »	
Profits et Pertes (solde)	173.024 68	
		15.992.169 92
<i>Passif.</i>		
Capital : 320.000 actions à £ 5	12.800.000 »	
Fonds de réserve	1.000.000 »	
Fonds de roulement	1.000.000 »	
Dividendes à payer	8.459 64	
Emprunts Beer, Sondheimer et Cie et Metallgesellschaft	633.938 58	
Effets à payer	2.230 43	
Fret à régler	409.713 87	
Opérations pendantes	78.127 40	
		15.992.169 92

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

	Avoir.	Boliviens.
Bénéfices totaux par Pulucayo		98.928 12
<i>Doit.</i>		
Frais généraux	77.510 49	
Intérêts et commissions	47.838 60	
Déférence de change	106.294 41	
		231.643 50
Perte de l'exercice		132.715 39
Solde débiteur précédent		40.309 29
Solde débiteur de Profits et Pertes		173.024 68

La situation, tant industrielle que financière, de la Compagnie Huanchaca était déjà précaire avant la guerre. Rien d'étonnant qu'elle se soit encore aggravée. Toutes les opérations commerciales ont été paralysées, et les travaux de la mine suspendus. Les bénéfices obtenus, surtout par l'exploitation de certaines quantités de galénites antimoniées et argentifères, ont été absorbés, et au-delà, par les frais généraux. De plus, la dépréciation subie par le change, tombé de 18 d. 1/2 à 15 d. 1/2, a infligé une perte de boliviens 106.294, de sorte que la perte de l'exercice s'élève en définitive à boliviens 132.715.

Les travaux de dénoyage de la galerie 446, où se trouve le minerai riche, se sont poursuivis, déclare le rapport, avec une grande activité. Pendant toute l'année 1914, le canal de Yura a fonctionné très régulièrement et a permis de transmettre à Pulucayo toute la force électrique qu'il peut donner. Toutefois, dans les premiers mois de l'année courante, le canal s'est obstrué et il a fallu le nettoyer pour rétablir le courant d'eau.

La situation de trésorerie de la Compagnie reste toujours serrée. Les exigibilités atteignaient boliviens 500.000, non compris l'emprunt à la Metallgesellschaft, s'élevant à boliviens 633.938. Les disponibilités — fonds de banque et minerai à réaliser — atteignaient bolivars 510.213. L'avenir de Huanchaca apparaît comme très compromis.

En définitive, la situation de la Compagnie Huanchaca a encore empiré en 1914. Malgré l'énergie déployée pour lutter contre l'inondation des galeries inférieures, où git le minerai riche, il y a apparence que la Compagnie devra abandonner cette lutte inégale. L'activité de la Compagnie paraît devoir se borner désormais à extraire le minerai qui reste encore dans les galeries élevées, ce qui lui permettra de régler ses dettes, et l'existence de la Compagnie en tant qu'entreprise minière aura pris fin.

tembre a, à l'unanimité, autorisé l'augmentation du capital social.

Cette augmentation sera réalisée par la création de 40.500 actions de 250 fr. chacune, à souscrire en numéraire, qui seront émises au pair de 250 fr., avec prime de 200 fr. par titre, soit 450 francs; le tout payable, un quart en souscrivant, et le surplus, conformément aux appels de fonds qui seront faits par le Conseil.

Les actions nouvelles auront droit sur les bénéfices :

1^o Au paiement statutaire de 5 0/0 l'an des sommes versées sur le capital nominal de l'action à compter du 1^{er} novembre 1915 pour le premier quart versé en souscrivant, et à compter des dates d'exigibilité sur les sommes dont les actions seront libérées ultérieurement.

2^o Et aux autres répartitions statutaires sur les bénéfices. Toutefois, pour l'exercice 1915, les actions nouvelles n'auront droit à ces répartitions que proportionnellement au temps restant à courir sur cet exercice depuis le 1^{er} novembre, soit un sixième.

La souscription de 4.375 de ces actions est réservée par préférence aux actionnaires actuels, à raison d'une action nouvelle pour quatre actions anciennes.

Ouverte dès maintenant, la souscription sera close le 25 octobre.

Les disponibilités nouvellement créées serviront à donner une extension nouvelle aux fabrications de l'entreprise; il a été, d'ailleurs, déjà procédé à l'agrandissement et à l'appropriation de l'usine de Saint-Denis.

Nouvelles et Informations

LA LIQUIDATION A LA BOURSE DE LYON

La Compagnie des Agents de Change de Lyon a pris des mesures pour faciliter la liquidation et aplani les difficultés et les aléas de l'heure présente,

Par une délibération votée à l'unanimité (les membres de la Chambre syndicale se portant forts pour les agents absents ou mobilisés), elle a élaboré un règlement dont les principes essentiels sont :

1^o Le paiement, sans aucun moratorium facultatif ou obligatoire, au moyen de Bons au porteur sur la caisse syndicale, des intérêts et différences visées par le décret du 14 septembre 1915;

2^o Le remboursement de ces Bons à échéances déterminées, au moyen de disponibilités précises, avec la garantie solidaire de tous les agents sur la valeur de leur charge, pour le remboursement intégral desdits bons.

BILAN DE LA BANQUE DE FRANCE

Voici, réduit à ses chapitres essentiels, le bilan de la Banque de France au 7 octobre, comparé à celui au 30 septembre :

ACTIF	
Encaisse-or.....	Fr. 4.601.340.011
Encaisse-argent.....	363.624.377
Disponibilités et avoir à l'étranger.....	987.312.992
Portefeuille.....	267.437.890
Effets prorogés.....	1.955.637.715
Avances sur titres.....	584.955.351
Avances permanentes à l'Etat.....	200.000.000
Avances nouvelles à l'Etat.....	6.900.000.000
Bons du Trésor français escomptés pour avances de l'Etat à des Gouvernements étrangers.....	530.000.000
PASSIF	
Billets en circul.....	Fr. 13.664.084.765
Compte courant du Trésor.....	69.277.095
Comptes courants particuliers.....	2.627.015.439
Bénéfices bruts des comptes et intérêts divers de la semaine	1.978.948

Le public a versé 51 millions en or à la Banque cette semaine, ce qui porte le total des versements depuis le 27 mai à 893.092.649 francs.

La Banque a avancé 200 millions à l'Etat, moins 5 millions déposés par le Trésor à son compte courant. Ces 195 millions de sorties, elle y a fait face, en partie, avec la circulation fiduciaire, qui a augmenté de 206 millions.

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

Dates	Or monnayé et lingots	Circulation	Dépôts publics	Réserves	Portefeuille, et effets	Rapport de la réserve aux engagements
1914	—	—	—	—	—	—
6 août...	27.622	36.105	68.249	76.393	9.967	14.60
1915	—	—	—	—	—	—
21 juillet.	59.427	33.775	243.846	217.725	44.102	18.08
28 —	60.907	33.532	273.176	245.353	45.825	16.77
4 août...	62.222	33.486	231.280	202.139	47.186	20.40
11 —	65.738	32.463	227.630	194.052	51.725	22.71
18 —	67.126	31.958	227.300	191.790	53.619	23.59
25 —	67.301	31.804	223.519	187.792	53.947	24.13
2 sept...	68.434	32.325	225.857	189.523	54.558	24.22
8 —	67.480	31.791	215.530	179.043	54.439	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	47.650	24.70
6 octobre	61.250	32.877	179.682	150.552	46.823	26.06

CHEMINS DE FER ANDALOUS

	1914	1915
Recettes du 21 au 30 sept... P.	880.740	1.054.232
Augmentation en 1915..	173.492	
Depuis le 1 ^{er} janvier Pes.	22.182.954	22.505.091
Augmentation en 1915..	322.137	

CHEMINS PORTUGAIS

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

	1914	1915
Du 10 au 16 septembre:	—	—
Torres-Figueira-Alfarrélos.....	Fr. 69.709 89	84.988 89
Beira-Baixa.....	40.577 44	46.455 55
Réseau non garanti....	739.318 22	900.100 »
Total... Fr.	849.605 55	1.031.544 44
Ligne Vendas Novas..	20.238 89	19.922 22
— Coimbra-Louza.	3.033 33	3.500 »
Depuis le 1 ^{er} janvier :		
Torres-Figueira... Fr.	2.013.005 17	2.205.266 63
Beira Baixa.....	1.310.304 32	1.419.188 85
Réseau non garanti....	22.929.146 02	24.354.977 73
Fr.	26.252.455 51	27.979.433 21
Ligne Vendas Novas..	537.022 21	591.599 99
— Coimbra-Louza.	128.249 98	128.055 52

THE SPIES PETROLEUM COMPANY

Voici la dernière production connue :

Poids Tonnes

Semaine finissant le 3 oct. 1915.. 257.800 4.158
14 janvier au 3 octobre 1915.... 10.412.895 167.950
Même période 1914..... 12.817.735 206.738

Prix du pétrole brut à Bakou : 43 copecks par poud.

COTE DES CHANGES

A Paris. — Londres, 27.38; New-York, 5.82 1/2; Suisse, 110 ./.; Italie, 92 ./.; Hollande, 2.37 ./.; Espagne, 553; Rouble 1.97 1/2.

A Londres. — Paris, 27.30; Amsterdam, 11.52 1/2; Lisbonne, 35 1/4; Madrid, 24.75 ./.; Italie, 29.50; Petrograd, 137; Stockholm, 17.95.

A New-York. — Cable transfert sur Londres, 4.70.35. Change sur Berlin, 83.25.

Lisbonne. — Agio sur l'or, 55 0/0.

Madrid. — Paris, 90.40.

Rio de Janeiro. — Change sur Londres 12.13/32 d.

COURS DES MÉTAUX

A Londres. — Cuivre à 3 mois 73 ./.; Etain à 3 mois, 151 ./.; Plomb, comptant 24 3/8; Zinc, comptant 69; Argent métal, 23 15/16 l'once.

PRIX DES MARCHANDISES

Ble. — A Paris, ... à A Chicago : 1.023/4 fin décembre.

Farine. — marque Corbeil, ...

Sucre blanc. — A Paris, ..; raffiné

Caoutchouc. — A Londres : Plantations, crêpe 2 sh. 5 5/8; Para, 2 sh. 4 3/4 d.

Café. — Le Havre, 52,50 mars.

Naphte Russe. — 44 kopecks le poud.

Bilans

Comptoir National d'Escompte.

31 juillet 1915 30 août 1915

ACTIF Caisse et banque..... Fr. 352.284.693 78 407.085.907 30
Portefeuille et Bons de la Défense Nationale..... 580.959.480 82 587.571.985 87

Reports.....	34.874.647 03	34.539.260 37
Correspondants.....	85.061.895 40	82.526.911 20
Comptes courants débiteurs	125.918.890 66	118.710.032 95
Rentes, obligations et va- leurs diverses.....	6.905.842 86	6.876.172 01
Participations financières..	8.423.827 70	8.393.699 12
Avances garanties	144.827.150 33	141.612.679 97
Débiteurs par acceptations.	26.418.701 76	32.099.724 95
Agences hors d'Europe	2.964.450 39	1.482.867 98
Comptes d'ordre et divers..	29.937.193 29	30.755.823 49
Immeubles.....	15.841.544 »	15.841.544 »
	Fr. 1.414.118.018 02	1.467.496.699 26

PASSIF	Fr.	1.414.118.018 02	1.467.496.699 26
Capital.....	200.000.000 »	200.000.000 »	
Réserves	41.689.406 51	41.689.406 51	
Comptes de chèques et d'es- compte	626.567.433 28	644.515.046 49	
Comptes courants créateurs	435.636.596 50	464.298.586 36	
Bons à échéance fixe.....	45.236.095 »	44.613.995 »	
'Acceptations	27.781.106 10	33.450.198 83	
Comptes d'ordre et divers..	37.207.380 63	39.019.371 07	
	Fr. 2.442.750.376 77	2.445.851.666 28	

PASSIF	Fr.	2.442.750.376 77	2.445.851.666 28

<tbl_r cells="4" ix="3"

Relevé des Cours de la Bourse du 2 au 8 octobre 1915

	Samedi 2 oct.	Lundi 4 oct.	Mardi 5 oct.	Mercredi 6 oct.	Jeudi 7 oct.	Vendredi 8 oct.		Samedi 2 oct.	Lundi 4 oct.	Mardi 5 oct.	Mercredi 6 oct.	Jeudi 7 oct.	Vendredi 8 oct.	
FONDS D'ÉTATS FRANÇAIS.														
3 0/0	66 50	66 50	66 50	66 50	66 50	66 50		91 30	91 40	91 30	91 ..	.. ..	.. ..	.. ..
3 0/0 Amortissable .....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	75 ..	.. ..		.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
3 4/2 0/0 libérée .....	.. ..	91 ..	91 ..	91 ..	.. ..	91 25		.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— postérieur au 1 ^{er} fév. 1915 .....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..		.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Obligat. Chemins de fer de l'Etat	421 ..	425 ..	.. ..	425 ..	.. ..	.. ..		.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
VALEURS FRANÇAISES : ACTIONS.														
Banque de France	4165 ..	4165 ..	4185 ..	4200 ..	4220 ..	.. ..		.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Banque de l'Algérie	810 ..	.. ..	.. ..	820 ..	820 ..	821 ..		.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Compagnie Algérienne .....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..		.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Comptoir National d'Escompte .....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..		.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Crédit Foncier d'Algérie et de Tunisie, t. p. .....	.. ..	435 ..	.. ..	435 ..	.. ..	.. ..		.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— 250 fr. p. .....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..		.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Crédit Foncier de France .....	.. ..	629 ..	629 ..	.. ..	629 ..	.. ..		.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Crédit Français	260 ..	.. ..	255 ..	256 ..	257 ..	.. ..		.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Crédit Industriel, act. 423 fr. payés .....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..		.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— act. libérée .....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..		.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Crédit Lyonnais	975 ..	975 ..	969 ..	959 ..	.. ..	.. ..		.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Crédit Mobilier Français	337 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..		.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Société Générale .....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..		.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Banque Française pr le Comm. et l'Indust. .....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..		.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Banque de l'Union Parisienne	530 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..		.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Rente Foncière .....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..		.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Société des Immeubles de France .....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..		.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Bône-Guelma, act.	501 ..	501 ..	501 ..	.. ..	.. ..	.. ..		.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Est-Algérien, act.	508 ..	.. ..	508 ..	509 ..	.. ..	.. ..		.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Est. act. de 500 fr.	750 ..	760 ..	755 ..	750 ..	751 ..	750 ..		.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— act. de jouissance .....	.. ..	323 ..	.. ..	.. ..	324 ..	323 ..		.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Lyon, act. de capital	1020 ..	1025 ..	.. ..	1020 ..	1010 ..	1010 ..		.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— de jouissance .....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..		.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Midi, act. de capital .....	.. ..	.. ..	945 ..	945 ..	.. ..	.. ..		.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— act. de jouissance .....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..		.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Nord, act. de capital	1220 ..	1210 ..	1210 ..	.. ..	.. ..	.. ..		.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— act. de jouiss. .....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..		.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Orléans, act. de capital	1090 ..	.. ..	.. ..	.. ..	680 ..	680 ..		1090 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— de jouissance .....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..		.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Ouest, act. de capital	710 ..	.. ..	710 ..	695 ..	.. ..	.. ..		.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— act. de jouissance .....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..		.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Ouest-Algérien, act.	478 ..	478 ..	478 ..	476 ..	476 ..	476 ..		.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Docks et Entrepôts de Marseille .....	.. ..	.. ..	400 ..	.. ..	400 ..	.. ..		.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Entrepôts et Magasins Généraux .....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..		.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Gaz pour la France et l'Etranger .....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..		.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
C ^{ie} Générale Transatlantique, ordinaire	109 ..	110 ..	112 ..	112 ..	.. ..	.. ..		112 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— priorité	110 ..	112 ..	113 ..	113 ..	.. ..	.. ..		115 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Messageries Maritimes, ordin.	65 ..	66 ..	.. ..	.. ..	66 ..	66 ..		.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— priorité	111 ..	.. ..	.. ..	.. ..	112 ..	112 ..		.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Métropolitain, act. de capital	392 ..	393 ..	.. ..	399 ..	400 ..	400 ..		.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Nord-Sud, actions	104 50	104 50	104 50	104 50	104 25	104 25		.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Chemins de fer de Santa-Ré .....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..		.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Omnibus, act. de capital .....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	420 ..	.. ..		.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— act. de jouissance .....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..		.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Omnium Lyonnais .....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..		.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Tramways de Bordeaux	225 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	225 ..		.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Tramways (C ^{ie} G ^{ie} Française de) .....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..		.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Tramways de Paris et Départ. de la Seine	170 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..		.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Tramways (C ^{ie} G ^{ie} Parisienne de), ordin.	110 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..		.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— priorité .....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..		.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Voitures à Paris .....	.. ..	.. ..	145 ..	145 ..	445 ..	146 ..		.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Compagnie d'Aguilas	61 ..	61 ..	.. ..	.. ..	61 ..	61 ..		.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Compagnie du Boléo, act. 400 fr.	550 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..		.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Cuivre et Pyrites .....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..		.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Electro-Métallurgie de Dives	560 ..	.. ..	560 ..	560 ..	560 ..	560 ..		.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Malidiano, jouissance .....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..		.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Métaux (Compagnie Française des) .....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..		.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Penarroya .....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..		.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Sels Gemmes .....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..		.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Canal de Panama (Société Civile)	99 ..	99 ..	99 ..	99 ..	99 ..	99 ..		.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Suez .....	.. ..	.. ..	4000 ..	.. ..	.. ..	.. ..		.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— parts de fondateur .....	.. ..	1680 ..	.. ..	.. ..	.. ..	1690 ..		.. ..	.. ..	.. ..	.. ..

	Samedi 2 oct.	Lundi 4 oct.	Mardi 5 oct.	Mercredi 6 oct.	Jeudi 7 oct.	Vendredi 8 oct.		Samedi 2 oct.	Lundi 4 oct.	Mardi 5 oct.	Mercredi 6 oct.	Jeudi 7 oct.	vendredi 8 oct.	
Méridionaux Italiens	—	—	—	—	—	—	Rio-Tinto, grosses coupures — préférence	—	—	—	—	—	—	
Nitrato Railways, act. ord.	—	—	—	356	358	—	Sosnowice	—	—	—	—	—	—	
Nord Espagne	—	354	—	356	357	360	Lagunas Nitrate	—	218	—	215	218	215	
Saragosse (Madrid à)	353	—	356	357	357	—	Lautaro Nitrate	—	—	—	—	—	—	
Tramways de Buenos-Ayres	—	—	—	—	—	—	Azote (Société Norvégienne), act. ord.	—	—	—	—	—	—	
Mexico-Tramways, act. de 100 dollars	—	—	—	—	—	—	Est Asiatique Danois	—	1990	—	1989	1965	1978	
Wagons-Lits, ordin.	—	—	—	—	—	—	Naphtha (Société Russe)	331	—	—	330	—	—	
— privil.	—	—	—	—	—	—	Oriental Carpet	—	—	—	—	—	—	
Hellénique d'Electricité (Thomson)	—	265	268	262 50	265	271	Prowodnik	295	—	—	—	—	297	
philadelphie Cy, act. ord.	—	265	268	262 50	265	271	Sucrières d'Egypte, act. ordin.	52	52 50	52	52	52	52	
Usines de Briansk, ordinaire.	—	276	—	—	276	276	— act. privil.	52	52 50	52	52	52	52	
— privilégiée.	280	—	283	—	280	—	Tabacs des Philippines	297	297	296	298	299	300	
Rio-Tinto, ord.	1490	1495	—	—	1490	1490	Santa-Fé (Ch. de fer) 4 1/2	—	—	—	—	—	374	
FONDS GARANTIS PAR LE GOUV. FRANÇAIS.														
Obligat. Tunisienne 3 0/0	—	—	—	—	—	—	— 3 0/0	—	—	—	—	—	—	—
Annam et Tonkin 2 1/2 0/0	—	64 50	—	—	—	—	Tramways (G ^e Gén ^e France) 4 0/0	—	—	—	—	—	390	—
Afrique Occidentale 3 0/0 1903-10	—	375	—	—	—	—	Tramways de Paris et de la Seine 3 0/0	—	—	—	—	—	410	—
Congo Français 3 0/0 1909	—	380	—	—	—	—	Tramways (G ^e Gén ^e Paris) 4 0/0	—	—	—	—	—	377	—
Indo-Chine 3 0/0 1909	—	425	—	—	—	—	Eaux (G ^e G ^e des) 3 0/0	—	—	—	—	—	—	—
Maroc 4 0/0 1914	—	—	—	—	—	—	Parisienne de Distribut. d'Electr. 3 3/4 0/0	—	—	—	—	—	—	—
COLONIES ET PROTECTORATS.														
Indo-Chine 3 1/2 0/0 1899-1905	—	—	—	—	—	—	Parisienne de Distribut. d'Electr. 4 0/0	—	—	—	—	—	473	—
Indo-Chine 3 0/0 1902	—	346	—	—	—	—	Electricité de Paris 4 0/0	—	—	—	—	—	—	—
Tunisien 3 0/0 1902-07	—	—	—	—	—	—	Est-Lumière 4 1/2	—	—	—	—	—	447	—
EMPRUNTS DE VILLES ET DU CRÉDIT FONCIER.														
Paris 1865 4 0/0	520	—	Houillères de Dombrowa	—	90	—	C ^e Générale d'Electricité 4 0/0	—	—	—	—	—	—	—
— 1871 3 0/0 tout payé	366	—	Mines de Béthune (1/50)	—	—	—	Ouest-Lumière 4 1/2 0/0	—	—	—	—	—	—	—
— 1875 4 0/0	490	—	Courrières	—	100	—	Procédés Thomson-Houston 4 0/0	—	—	—	—	—	407	—
— 1876 4 0/0	493	—	Lens (4/10 ^e d'action)	—	370	—	Eclairage, Chauffage et Force Motrice 4 0/0	—	—	—	—	—	408	—
— 1892 2 1/2	272	—	Boléo (1/300 ^e part de fondateur)	—	860	—	Gaz et Eaux 4 0/0	—	—	—	—	—	420	—
— 1/4	67 50	—	Mines de Bor, ordin.	—	900	—	Parisienne de Distribut. d'Electr. 3 3/4 0/0	—	—	—	—	—	—	—
— 1894-96 2 1/2	269	—	Carmaux (1/23.200 ^e)	—	2675	—	— 5 0/0	—	—	—	—	—	473	—
— 1898 2 0/0	310	—	Krivoi-Rog	—	817	—	Electricité de Paris 4 0/0	—	—	—	—	—	—	—
— 1/4	81	—	Mines de la Loire	—	240	—	Est-Lumière 4 1/2	—	—	—	—	—	447	—
— 1899 2 0/0 (Métro)	302	—	Mokta-el-Hadid	—	1665	—	C ^e Générale d'Electricité 4 0/0	—	—	—	—	—	—	—
— 1/4	76	—	Le Nickel	—	1090	—	Ouest-Lumière 4 1/2 0/0	—	—	—	—	—	—	—
— 1904 2 1/2 (Métro)	319	—	Aciéries de France	—	655	—	Procédés Thomson-Houston 4 0/0	—	—	—	—	—	407	—
— 1904 2 1/2 (Métro), 4/3 ^e	64 50	—	Aciéries de Longwy	—	—	—	Eclairage, Chauffage et Force Motrice 4 0/0	—	—	—	—	—	408	—
— 1905 2 3/4, 1/4	77	—	Aciéries de Micheville	—	—	—	Gaz et Eaux 4 0/0	—	—	—	—	—	420	—
— 1910 2 3/4 obl. 200 fr.	136	—	Aciéries de Paris et d'Outreau	—	—	—	Gaz pour la France et l'Étranger 4 0/0	—	—	—	—	—	—	—
— 1910 3 0/0	297	—	Ateliers et Chantiers de la Loire	—	1375	—	Gaz Général de Paris 4 1/2	—	—	—	—	—	—	—
— 1/4	73	—	Châtillon-Commentry	—	1959	—	Sels Gemmes et Houilles de la Russie Méridionale 4 0/0	—	—	—	—	—	425	—
— 1912 3 0/0	217	—	Fives-Lille	—	505	—	Ateliers et Chantiers de la Loire, obl. 5 0/0	—	—	—	—	—	482	—
Marseille 1877 3 0/0	—	—	Aciéries de la Marine	—	1740	—	Chantiers et Ateliers de St-Nazaire 3 0/0	—	—	—	—	—	480	—
Crédit Foncier de France, obl. Comm. 1879 2.60 0/0	440	—	Forges du Nord et de l'Est	—	—	—	Chatillon-Commentry 4 0/0	—	—	—	—	—	—	—
— 1/3 ^e	95	—	Schneider et C ^e (Creusot)	—	1860	—	Électricité-Métallurgie de Dives 4 0/0	—	—	—	—	—	454	—
obl. Foncières 1879 3 0/0	468	—	Métallurgique de l'Ariège	—	484	—	Fives-Lille 4 0/0	—	—	—	—	—	—	—
obl. Communales 1880 3 0/0	467	—	Montbard-Aulnoye (actions)	—	245	—	Forges et Aciéries de la Marine 4 0/0	—	—	—	—	—	—	—
obl. Foncières 1883 3 0/0	333	—	(parts)	—	27 50	—	Forges et Aciéries du Nord et de l'Est 4 0/0	—	—	—	—	—	—	—
— 1/3 ^e	74	—	Tréfileries et Laminoirs du Havre	—	256	—	Métaux (C ^e Française) 4 0/0	—	—	—	—	—	—	—
obl. Communales 1884 3 0/0	306	—	Usines Métallurgiques de la Basse-Loire	—	270	—	Oural Volga (soc. métal. rev. var.)	—	—	—	—	—	318	—
— 1885 2.60 0/0	345	—	Chargeurs Réunis	—	541	—	Omnibus 4 0/0	—	—	—	—	—	373	—
obl. Foncières 1893 2.80 0/0	361	—	Havraise Péninsulaire	—	—	Transatlantique (C ^e G ^e) 4 0/0	—	—	—	—	—	405	—	
obl. Communales 1899 2.60 0/0	343	—	Agence Havas	—	—	Annuités Société Norvég. de l'Azote 5 0/0	—	—	—	—	—	421 50	—	
obl. Foncières 1903 3 0/0	392	—	Air Liquide	—	217	—	Nouvelles Galeries Réunies 4 0/0	—	—	—	—	—	—	—
obl. Communales 1906 2.60 0/0	386	—	Compteurs et Matériel d'Usines à Gaz	—	1050	—	Port de Rosario 5 0/0	—	—	—	—	—	432	—
obl. Foncières 1909 3 0/0	206	—	Pétroles (C ^e Industrielle des)	—	1399	—	Panama (Soc. Civile d'Amort.) obl. 3 ^e série	—	—	—	—	—	39	—
obl. Fonc. 4 0/0 1913	411	—	Port du Rosario	—	731	—	Suez 3 0/0 3 ^e série	—	—	—	—	—	379	—
Bons de 100 fr. à lots 4887	422	—	Richer (Anc. C ^e)	—	—	— bons de coupons	—	—	—	—	—	—	84	—
Bankue Hypothécaire 3 0/0 1884	—	52 50	Usines du Rhône, act. ord.	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Immeubles de France, obl. 400 fr. intér. 6 fr.	132	—	Le Figaro	—	95	—	—	—	—	—	—	—	—	—
obl. 475 fr. intér. 7 fr.	158	—	Galerie Lafayette	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS														
Russie obl. 4 0/0 Ch. de fer Donetz	—	—	Grands Moulins de Corbeil	—	345	—	Obligations Françaises :	—</						

Semiretchinsk 4 1/2 1913	364 ..	Foncier Egyptien 3 4/2	352 ..	Portugais 4 0/0 1 ^{re} rang	••• ..
Obl. Réunies des Ch. de l. Russes 4 1/2 0/0	82 70 ..	— 3 0/0	329 ..	— 2 ^{me} rang	••• ..
Saint-Louis and San Francisco 4 1/2 0/0	••• ..	— 4 0/0	415 ..	Badajoz 5 0/0	••• ..
Sedonique-Constantinople 3 0/0	224 ..	Crédit Foncier Franco-Canadien 5 0/0	471 ..	Tauris 3 0/0 of 1913	420 ..
Saragosse 3 0/0 1 ^{re} hypothéque	325 ..	Crédit Foncier et Agricole de Minas Geraes 3 0/0	••• ..	Cie Madrilène du Gaz 4 0/0	290 50 ..
— 3 0/0 2 ^{me} hypothéque	332 50 ..	Crédit Foncier de Santa-Fé 5 0/0	97 50 ..	Gaz et Eaux de Tunis 4 0/0	••• ..
— 3 0/0 3 ^{me} hypothéque	331 ..	— 4 1/2	••• ..	Usines de Briansk 4 1/2 0/0	408 ..
Smyrne-Cassaba 4 0/0 1895	••• ..	Crédit Foncier de Stockholm 4 0/0	426 ..	Industrie Houillère de la Russie Méridionale 4 0/0	••• ..
Land Bank of Egypt 4 0/0	360 ..	Akkerman 4 1/2 1913	••• ..	Port de Para 5 0/0	149 ..
Banque Industrielle du Japon 5 0/0	401 ..	Alpes Bernoises 4 0/0 1 ^{re} hypothéque	••• ..	Sucreries d'Egypte (obl. var. 400 fr.)	120 ..
Banque Hypothécaire de Suède 4 0/0 1879	••• ..	Brazil Railway 4 1/2	192 ..	— obl. hypoth. 5 0/0	485 ..

MARCHÉ EN BANQUE

	Samedi 2 oct.	Lundi 4 oct.	Mardi 5 oct.	Mercredi 6 oct.	Jeudi 7 oct.	Vendredi 8 oct.	Samedi 2 oct.	Lundi 4 oct.	Mardi 5 oct.	Mercredi 6 oct.	Jeudi 7 oct.	Vendredi 8 oct.
Bakou (Naphte), estamp. ou non	— ..	1140 ..	1140 ..	1130 ..	1130 ..	— ..	Knight's (Witwatersrand Gold Mining)	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..
Balia-Karaidin	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	Lena Goldfields, coup. 25	295 ..	— ..	40 ..	39 75 ..	38 ..
Brakpan Mines, coup. 10	415 ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	Lianosoff fils, estamp. ou non	— ..	295 ..	— ..	293 ..	289 ..
Butte et Superior	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	Malacca ordinaire, coup. 5	— ..	— ..	104 ..	— ..	105 ..
Camp Bird ordin., c. 25	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— coup. 25	101 ..	— ..	102 ..	100 50 ..	101 ..
— préfér. 7 0/0 cumul., c. 25	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— unités	— ..	— ..	109 ..	— ..	110 ..
Caoutchouc (Soc. Financière)	62 ..	63 ..	62 ..	61 ..	61 50 ..	62 ..	— privilégi., c. 25	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..
Cape Copper, coup. 40	70 ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	Maltzof, unités	— ..	— ..	446 ..	444 ..	442 ..
— coup. 25	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	Modderfontein B, coup. 3	159 ..	— ..	155 ..	— ..	153 ..
Caucase (Indl ^{re} et Métal.), unités	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	Montecatini (Mines de)	155 ..	— ..	152 ..	148 50 ..	149 ..
Chartered, coup. 25	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	Mount Elliott, coup. 25	106 ..	106 ..	106 ..	— ..	107 50 ..
Chemins Ottomans, obl.	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	Pena Copper, coup. 25	— ..	— ..	20 ..	— ..	— ..
Chino Copper, c. 3	270 ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	Platine (Cie Indl ^{re} du), unités	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..
— c. 25	270 ..	270 ..	— ..	— ..	— ..	— ..	Randfontein, coup. 25	— ..	— ..	— ..	— ..	16 ..
City Deep, coup. 25	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	Rand Mines, coup. 5	116 ..	— ..	114 ..	113 ..	112 50 ..
Crown Mines, coup. 40	103 50 ..	— ..	103 50 ..	— ..	— ..	— ..	Ray Consolidated	140 ..	142 ..	144 ..	— ..	143 50 ..
— coup. 25	103 50 ..	102 50 ..	— ..	103 50 ..	— ..	— ..	Robinson Deep, coup. 5	— ..	— ..	— ..	31 50 ..	— ..
De Beers ord., coup. 40	277 50 ..	— ..	272 ..	277 ..	276 ..	277 50 ..	Robinson Gold, coup. 5	— ..	— ..	— ..	47 50 ..	47 50 ..
— coup. 5	278 ..	280 ..	273 ..	278 ..	277 50 ..	— ..	Rose Deep, coup. 10	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..
— unités	285 ..	286 ..	— ..	— ..	— ..	— ..	San Miguel Copper Mines	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..
— préférence	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	Shansi (Pekin Syndicate), coup. 5	18 ..	— ..	— ..	18 ..	— ..
East Rand, unités	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	Simmer and Jack	— ..	— ..	17 75 ..	— ..	17 75 ..
— coup. 5	32 ..	32 ..	32 50 ..	33 ..	33 ..	32 75 ..	Spassky Copper, unités	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..
— coup. 25	— ..	31 25 ..	31 50 ..	32 ..	32 ..	— ..	— coup. 5 et 10	— ..	— ..	53 ..	— ..	52 ..
Estrellas, unités	— ..	— ..	115 ..	— ..	115 ..	114 ..	— coup. 25	51 ..	— ..	52 75 ..	— ..	52 75 ..
Ferreira Deep, coup. 25	— ..	54 ..	— ..	54 ..	54 ..	— ..	Spies Petroleum, coup. 25	— ..	— ..	18 ..	— ..	17 ..
Geldenhuys Deep, unités	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	Tharsis, unités	— ..	— ..	140 50 ..	— ..	144 50 ..
— coup. 5	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	Toula, coup. 10	140 50 ..	140 ..	140 ..	— ..	143 ..
— coup. 25	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— unités	1055 ..	1074 ..	1100 ..	1095 ..	1090 ..
Golden Horseshoe	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	Transvaal Consol	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..
Goldfields, unités	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	Tubes et Forges de Sosnowice	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..
— coup. 25	— ..	33 75 ..	34 ..	34 ..	33 50 ..	33 75 ..	Utah Copper, coup. 25	398 ..	397 ..	396 50 ..	388 50 ..	392 50 ..
Hartmann, coup. 5	375 ..	— ..	375 ..	376 ..	— ..	380 ..	Village Deep	— ..	— ..	53 ..	53 ..	56 ..
Haut-Volga privilégiées, unités	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	Village Main Reef, coup. 25	— ..	— ..	34 50 ..	33 75 ..	34 75 ..
Jagersfontein	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	Vins et Spiritueux (Soc. Hellén.), unités	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..
Johannesburg	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	Wagons de St-Pétersbourg, unités	195 ..	199 ..	197 ..	— ..	174 ..
Kleinfontein	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..

FONDS D'ETATS, PROVINCES, VILLES	Cours de la semaine	Automobiles et Cycles Peugeot	525 ..	Caoutchouc (Société Financière des)	62 ..
Amazone 5 0/0 1906	187 ..	Mestre et Blatgé, priorité	— ..	Gula-Kalumpong Rubber Estates	— ..
Argentin 5 0/0 1905 Intérieur	— ..	— ordinaires	— ..	Kuala Lumpur Rubber, unités	— ..
Argentin 6 0/0 Cédules Hypoth. coup. 500	94 ..	Bi-Métal	320 ..	— coup. 25	— ..
— coup. 4 000	93 50 ..	Continsouza	130 ..	Padang	285 ..
Brésil 3 0/0 1895, coup. 500	— ..	Cothias (Alliages)	— ..	Sumatra (Caoutchouc)	285 ..
— coup. 400 jouissance courante	— ..	Dniépropoïevne	2055 ..	Tapanoëlie, capital	195 ..
— 5 0/0 1903	— ..	Donetz (Forges et Aciéries)	— ..	— dividende	65 ..
— 4 0/0 Rescission, coup. 20	49 ..	Freins Lipkowskij	43 ..	Hutchinson (Cie Nat ^{re} du Caoutchouc souple), priv.	— ..
— coup. 20, jouissance courante	47 ..	Haut-Volga, privil.	49 50 ..	— ord.	— ..
Buenos-Ayres 6 0/0 Int. Cons., coup. \$ 100	— ..	— ord.	43 ..	Cinéma Omnia, prior.	61 50 ..
— 6 0/0 Int. Obras La Platt	— ..	Hotchkiss et Cie (Anc. Etabliss.)	343 ..	Gaumont	194 ..
Colombie 5 0/0 or 1906 (Savane)	306 ..	Kama, petites parts	— ..	Cercle de Monaco, entier	2290 ..
— 6 0/0 or 1914	435 ..	Keller Lefèvre	— ..	— cinquième	465 ..
Cuba 5 0/0 or 1904, coup. \$ 500	— ..	Métallurgique du Périgord	— ..	Anglo Continental Supply, ord.	— ..
Dominicain 5 0/0 or 1908, toutes coups	96 10 ..	Moteurs Gnoème et le Rhône, jouissance	2090 ..	— préfér. 8 0/0	— ..
Italien 3 1/2 0/0 net	— ..	Russo-Belge (Soc. Métal)	1045 ..	Brasserie et Taverne Zimmer	104 ..
Maranhao 5 0/0 or 1910	212 ..	Saut-du-Tar	— ..	Sucrières « Coloso » de Porto-Rico	53 ..
Mendoza 5 0/0 or 1909	324 ..	Stigler (Société Française)	21 50 ..	Taverne Pouset et Royale réunies, act. de cap.	126 ..
Mexicain 5 0/0 Int	21 10 ..	Usines Franco-Russes	503 ..	Columbia	875 ..
— 3 0/0 int.	— ..	Usines Métallurgiques de Petrograd	— ..	Franco-Wyoming, préf.	104 ..
Para 5 0/0 or	271 ..	Wagons à Petrograd	174 ..	— ordin.	38 ..
Pernambuco 5 0/0 or 1909	277 ..	Albi	478 ..	Grozny, priv.	1958 ..
Roumain 5 0/0 1903	82 ..	— parts	419 ..	— ordin.	— ..
Russe 3,80 0/0 (Crédit Foncier Mutual), un.	260 ..	Anthracite Russe	48 ..	Lianozoff fils	289 ..
San Juan Ext. 5 0/0 1909	275 ..	Blanzy	700 ..	Mexican Eagle Oil Cy Ltd, préfér. 3 0/0, c. 5	— ..
Venezuela 3 0/0 Int	— ..	Bruay	1396 ..	North Caucasian, coup. 25	36 ..
— 3 0/0 1905 Dette Diplomatique	— ..	— dixième	142 ..	Omnium International de Pétroles	368 ..
Bahia (Ville de) 5 0/0 1912	256 50 ..	Clarence	199 ..	Bastos (Tabacs	

Éclairage de la Nouvelle-Orléans 5 0/0	331 ..
Électricité de Limoges 4 0/0 .....	.....
Énergie Electrique de la Basse-Loire 5 0/0 .....	.....
Forces Motrices d'Auvergne 4 1/2 0/0 .....	.....
Hydro-Electrique des Bas-Pyrénées 4 1/2 net .....	.....
Roubaissienne d'Éclairage 4 1/2 .....	.....
Gaz Franco-Belge 5 0/0 .....	.....
Gaz de Rosario 5 0/0 net	418 ..
Aluminium Français 4 1/2 0/0 net	445 ..
Donetz (Forges et Acieries) 4 1/2 0/0	398 50
— 4 1/2 net n° 12001 à 25643	400 ..
— n° 23644 à 36392	406 ..
Ekaterinovka 4 0/0 net	408 ..
— 4 1/2 0/0 net .....	.....
Kassandra 3 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	240 ..
Gaumont (Établissements) 5 0/0	471 ..
Municipality of Para 6 0/0	59 ..
1 orcher (Établissements) 4.25 0/0	65 ..

BOURSE DE LYON

Gaz de Lyon	600 ..
Franchise-Comté	145 ..
Horme et Biuro, actions	164 ..
— parts bénéficiaires	145 ..
La Kama, parts bénéficiaires	980 ..
— petites parts	307 ..
Mines de Blanzy	708 ..
— de la Loire	240 ..
— de Montrambert	660 ..

Mines de la Péronnière	478 ..
— de Saint-Étienne	453 ..
Omnibus et Tramways de Lyon	530 ..
Dynamite Russe, actions	109 ..
Produits Chimiques d'Alais (Pechiney)	943 ..
Rochet-Schneider, actions	457 ..
— parts	640 ..
Electro-Métallurgique Française (Froges)	1210 ..
Etablissements Keller-Leleux	620 ..
Anderny-Chevillon	200 ..
Rochebelle	400 ..
Roche-la-Molière et Firmay	1730 ..
Etablissements Bergougnan et Cie	1399 ..
Dynamite Russe, parts bénéficiaires	123 ..
Moteurs Gnome	2112 ..
Usines du Rhône, ordinaires	2360 ..
— priorité	610 ..

TIRAGES

Ville de Paris 1894-1896.

Tirage du 5 octobre 1915.

384972	100.000	fr.			
279675	20.000	fr.			
325499	338897	10.000	fr.		
98752	391296	445202	2.500	fr.	
9732	22422	56663	83835	94724	111748
115328	134780	152305	170206	174293	177749
350023	435971	1.000	fr.		

Ville de Paris 1912.

Tirage du 5 octobre 1915.

534476	50.000	fr.				
438006	10.000	fr.				
28321	99220	302006	466785	951984	1.000	fr.
19860	32025	46612	49773	100697	131237	
141397	169127	207653	227025	227516	230466	
233202	234787	307665	332353	346959	361465	
384133	388489	420485	425369	437346	545887	
554239	569306	575584	576267	582615	585277	
664609	677478	694265	714989	717492	500	fr.

Ville de Paris 1910.

Chemin de fer Métropolitain.

Tirage du 25 septembre 1915.

Liste numérique des obligations sorties remboursables au pair:

342	1087	2028	3677	3927	4903	5234
6174	6839	7427	7470	7698	7866	8155
8499	8819	8871	9571	9588	9690	10701
11024	11261	12015	12237	12339	12721	12879
13457	13468	14383	14502	14828	14892	15538
15644	15990	16345	16756	17061	17157	17245
17620	18421	18593	19025	19068	19277	19323
20114	20419	20838	21073	21066	21124	
21323	21579	21702	21705	21895	21900	22544
23888	24054	24877	25523	25941	26242	26558
26782	26816	26885	27155	27808	28090	28374
29167	29172	29383	29707	30200	30407	30513
30947	31111	31415	32256	32638	32937	33414
33609	33977	34361	34791	35646	35741	35756
36520	37649	38629	38783	38945	39614	39662
39798	40216	40666	41031	41047	42052	42332
42576	42925	43599	44219	44302	44424	44568
44727	44918	45023	45271	46039	46657	46762
47049	47331	47906	48019	48717	48927	49650
50021	50399	50588	50683	50714	51361	51424
52548	52953	53605	54223	54500	54555	54627
55034	56573	57087	57685	58309	58324	58324
58526	59159	59621	60226	60356	61098	61208
61296	61301	62255	62302	62316	62486	62507
62656	63139	63512	63519	63540	64607	65148
65405	65629	65795	66001	66029	66184	66695
66723	66853	67914	68114	68228	68349	68576
68800	69283	69321	69705	69956	70054	70155
70550	70558	70834	71248	71813	72106	72230
72600	72709	73111	73553	73607	73663	73882
74164	75729	75757	75935	77370	77810	78481
78545	78575	78711	79421	79959	80006	80491
81304	81566	81603	82270	82811	82990	83247
83696	84581	84966	85635	85832	86113	86198
86306	86580	96633	87074	87149	87698	87775
88083	88114	88243	88480	88588	88642	89050
89119	89336	91374	91820	92029	92329	92474
92586	93236	94190	94256	94412	94599	94853
95269	95327	95471	96592	96671	96702	96889
97508	97737	98216	98330	98751	99405	100302
100930	101097	101614	101696	101990	102113	102145
102309	102943	104316	105587	105823	105730	107051

Crédit Foncier de France.

Tirage du 6 septembre 1915.

Obligations Communales de 500 fr. et de 100 fr. 2,60 0/0 1879.

725032	100.000	fr.
118314	25.000	fr.
26036	82040	321806
5.000	fr.	
34809	43820	44578
61965	84519	84711
195406	209460	226901
282157	311197	338015
437751	438038	443795
484096	487973	524464
787968	792512	833295
961972	968185	982488

Obligations Communales de 500 fr. 3 0/0 1880.

574259	100.000	fr.
65061</		

349 334 351 935 **995034** 65 156 526 617 677 712 719
 843 **996107** 256 334 347 539 680 736 770 **997403** 568
 652 681 733 746 897 947 982 **998010** 89 106 126 449
 793 797 877 893 960 979 **999192** 237 365 399 412 838
1000007 463 630 678 710 713 996 **1001051** 101
 587 591 642 674 **1002038** 83 420 474 497 543 751
758 **1003078** 99 223 397 445 460 523 633 651 750
 831 860 939 **100405** 353 360 473 967 **1005398** 443
 717 878 **1006139** 161 171 189 201 392 604 615 706
 810 **1007084** 98 207 245 248 448 700 **1008418** 441
 508 646 677 717 817 **1009046** 68 130 487 566 780
855 **1010014** 37 162 214 360 399 417 463 507 513
 699 925 949 975 998 **1011094** 237 347 384 636 681
 714 787 801 933 **1012044** 291 497 534 721 **1013007**
 221 521 612 **1014026** 42 295 330 368 371 509 573
 687 712 **1015054** 58 74 521 536 577 658 754 801 926
1016016 55 116 147 319 540 572 650 696 718 756 849
 918 997 **1017072** 129 151 210 530 585 832 941
1018313 678 692 889 **1019112** 126 214 226 310 361
 484 572 745 843 867 **1020154** 168 237 374 398 419
 572 849 **1021043** 120 174 445 675 859 965 **1022126**
 251 539 750 879 **1023059** 103 197 539 576 613 818
 892 914 **1024235** 268 402 602 744 750 838 839
1025038 434 717 858 915 964 **1026011** 128 249 265
 627 725 735 744 751 903 **1027221** 291 372 375 426
 529 637 787 **1028149** 368 581 628 640 712 **1029146**
 172 273 419 434 440 624 672 853 878 950 **1030076**
 86 176 292 337 526 746 805 840 **1031156** 166 253
 294 439 514 519 587 681 746 985 **1032065** 266 269
 485 505 835 970 **1033092** 183 221 414 443 570 579
 827 874 877 **1034151** 269 555 642 692 805 869
1035042 168 175 211 216 248 282 427 452 745 881
 929 **1036033** 100 181 231 325 382 416 531 608
1037084 296 301 510 559 595 774 804 919 **1038185**
 252 262 268 280 337 343 465 481 656 823 841 977
1039227 311 319 385 447 468 890 897 **1040050** 146
 819 673 761 **1041125** 143 232 259 280 360 368 534
 822 831 836 **1042114** 121 170 490 514 538 717 855
 939 **1043726** 815 **1044025** 368 387 388 418 436 588
 721 904 **1045026** 242 983 991 **1046040** 112 151 469
 515 544 625 645 710 794 803 840 **1047279** 317 505
 742 786 880 **1048036** 316 329 348 387 448 560 767
1049069 292 326 398 475 755 814 861 900
1050025 484 577 829 **1051092** 187 232 299 639
 668 792 937 **1052055** 86 329 354 384 495 512 831
1053347 348 505 760 836 **1054112** 260 658 693 765
 766 831 **1055088** 126 147 549 608 668 689 800 858
 977 **1056400** 418 420 482 614 641 692 896 **1057021**
 33 60 264 565 592 618 704 **1058108** 158 452 531 907
1059042 130 240 392 615 712 845 **1060085** 196 278
 434 466 670 689 790 987 **1061010** 169 175 212 327
 391 490 530 691 879 922 **1062054** 168 303 344 396
 534 537 671 848 898 **1063098** 294 437 518 561 653
677 **1064021** 91 207 218 336 429 477 **1065176** 214
 259 437 442 591 699 778 826 832 844 880 **1066157**
 339 503 **1067032** 96 182 481 565 735 769 807 920
 945 **1068031** 47 59 95 109 241 309 376 639 680 732
 899 984 **1069246** 491 680 869 953 **1070274** 285 364
 415 883 975 **1071093** 126 156 227 271 443 455 594
 615 636 809 899 962 **1072046** 254 384 715 979
1073131 362 763 778 809 **1074116** 172 200 243 278
 326 530 541 553 638 643 689 824 857 931 **1075083**
 598 658 765 **1076236** 296 654 764 829 850 **1077360**
 477 985 **1078035** 60 196 275 446 623 633 778
1079066 196 633 772 813 826 827 904 **1080184** 199
 278 594 719 882 922 **1081267** 474 542 644 677 701
 856 943 **1082141** 196 197 296 420 **1083036** 292 362
 403 477 **1084061** 85 406 480 **1085113** 335 442 796
 937 939 **1086019** 459 565 584 634 905 907 **1087048**
 57 420 448 562 622 635 740 799 947 **1088280** 396
 429 651 894 900 939 969 970 988 **1089298** 350 576
 746 **1090040** 158 315 354 370 533 542 **1091006** 89
 130 271 459 465 503 696 724 767 790 867 893 983
1092027 174 337 495 563 569 704 767 869 879
1093105 176 221 279 461 506 548 644 765 996
1094376 529 571 693 **1095129** 326 339 428 494 503
 584 863 **1096361** 364 477 610 **1097143** 205 228 287
 344 382 480 518 575 888 899 912 **1098055** 127 186
 328 762 914 916 **1099036** 100 209 276 277 334 374
 628 763 780 886 950
1100037 505 648 692 820 **1101293** 458 550 576
 642 859 953 **1102656** 707 **1103147** 304 323 391 440
 479 582 596 661 762 778 862 875 **1104231** 481 498
 520 590 625 938 940 **1105100** 104 405 426 757 798
 802 **1106017** 131 150 156 250 288 418 538 773
1107021 148 253 280 583 639 695 711 923 **1108008**
 317 525 592 676 922 **1109217** 341 349 453 780 818
 987 **1110102** 121 234 252 508 573 712 787 828 982
1111106 146 183 304 413 786 934 **1112085** 182 254
 361 364 595 986 **1113225** 470 473 570 603 787 868
 900 922 **1114084** 117 272 334 422 461 717 770
1115024 298 613 683 744 **1116105** 250 391 588 631
 827 978 **1117022** 66 182 186 254 266 335 356 439
 489 610 685 813 891 999 **1118019** 106 326 363 467
 511 672 694 791 **1119016** 165 253 449 724 810 832
 900 **1120008** 23 92 393 449 558 604 730 745 940 945
 993 **1121022** 80 124 227 503 532 652 715 826 894

905 **1122046** 249 272 406 458 498 603 646 869
1123262 431 591 839 **1124083** 136 434 455 512 697
 705 **1125063** 227 389 533 580 596 958 959 **1126002**
 43 115 213 539 959 **1127004** 104 204 449 495 510
 548 730 769 **1128002** 329 612 686 694 731 **1129322**
 414 432 449 549 676 897 903 904 **1130108** 123 125
 212 230 315 470 762 823 857 916 964 **1131113** 117
 261 280 280 309 373 381 540 729 929 934 **1132006**
 31 74 114 146 196 541 574 753 793 795 811 905 906
 988 **1133365** 543 691 **1134025** 107 325 349 486 529
 636 672 683 787 **1135108** 120 124 318 839 **1136026**
 159 172 246 304 312 480 601 639 699 **1137055** 383
 543 614 654 695 740 925 944 954 **1138150** 232 290
 568 805 974 **1139136** 255 304 333 374 473 512 559
 852 867 892 **1140119** 152 198 544 580 674 869 888
1141004 6 26 72 156 634 663 667 863 888 **1142136**
 268 294 679 734 923 941 967 **1143078** 278 386 551
 694 811 819 872 982 **1144260** 272 543 740 **1145230**
 247 348 356 383 436 468 542 609 610 826 843 913
1146050 182 265 321 438 610 615 692 **1147191** 192
 284 287 506 529 666 886 **1148027** 73 218 268 289
 297 494 **1149141** 247 379 516 631 672 814 935
1150021 315 374 393 616 641 877 881 **1151033**
 367 438 478 533 587 692 719 779 949 **1152024** 134
 187 393 414 592 752 949 **1153171** 178 225 353 379
 448 563 696 755 768 771 961 **1154033** 225 378 407
 726 747 778 826 **1155123** 141 214 270 290 399 435
 492 595 785 838 915 976 **1156208** 405 479 658 763
 794 801 884 969 **1157035** 220 252 608 636 839 908
1158094 159 346 651 653 845 860 **1159274** 313 514
 798 831 887 **1160026** 89 262 330 537 622 673 704
 906 **1161048** 55 67 93 159 214 238 370 647 663 670
 693 940 997 999 **1162199** 208 239 545 562 589 662
1163152 225 317 588 612 781 977 **1164131** 334 433
 453 540 815 947 995 **1165010** 19 176 320 565 605
 838 988 **1166078** 96 190 244 330 356 366 421 423
 456 631 814 822 870 911 **1167014** 28 72 435 468 772
 802 **1168225** 246 299 620 977 **1169041** 468 640 724
 795 **1170024** 104 172 292 508 521 563 692 748
 759 762 805 913 **1171022** 101 103 106 532 608 732
 739 786 794 958 **1172130** 171 276 281 414 576 706
 808 837 860 **1173074** 421 431 645 807 883 922 937
1174319 509 514 634 791 **1175103** 127 308 352 355
1176352 225 317 588 612 781 977 **1177053** 174
 450 746 943 999 **1178064** 105 349 475 724 737 804
1179082 379 403 740 826 **1180122** 570 583 914
1181151 306 617 639 712 761 842 880 960 976 995
1182070 95 102 419 430 472 503 630 676 836
1183059 79 262 399 454 532 618 794 837 849 892
 906 **1184007** 77 410 417 420 530 978 **1185091** 158
 223 388 635 689 754 765 977 **1186318** 351 369 426
 484 571 628 638 679 729 733 737 775 **1187053** 174
 212 239 297 572 599 768 858 865 991 **1188012** 46 76
 280 313 536 539 602 824 925 **1189004** 58 81 94 147
 294 530 653 823 902 984 **1190021** 145 152 192 329
 434 666 789 884 994 **1191255** 291 455 548 774 834
 887 **1192190** 202 304 315 468 530 643 674 803 808
1193144 217 323 454 534 554 813 828 **1194212** 297
 487 514 567 916 924 930 934 988 **1195445** 469 765
 860 <

65 300 468 770 796 805 820 855 938 **1360080** 191
 289 422 513 661 918 977 **1361013** 175 184 281 432
 602 843 990 **1362105** 346 365 369 473 575 577 687
1363056 257 520 535 548 585 645 951 **1364023** 86
 208 229 460 506 532 925 **1365071** 222 228 260 377
 417 426 439 440 615 627 662 752 761 787 **1366209**
 315 357 446 496 629 634 659 712 **1367015** 43 447
 451 470 513 572 724 803 **1368248** 287 296 361 512
 530 703 725 958 **1369054** 423 434 556 630 833 841
 872 **1370097** 270 320 422 616 768 770 955 **1371147**
 175 341 364 389 422 613 650 720 722 902 926 927 942
1372114 144 162 272 309 457 799 814 **1373098** 189
 245 367 491 523 584 604 610 664 718 760 775 836
1374332 353 358 456 525 728 749 788 829 897
1375032 94 166 245 298 433 757 864 981 **1376090**
 210 218 289 477 569 883 907 925 **1377079** 126 148
 311 523 597 815 888 927 **1378051** 226 231 399 427
 537 605 658 709 **1379004** 26 190 386 538 **1380000**
 190 194 301 602 784 **1381111** 120 125 622 838 953
1382259 324 390 505 516 522 531 574 **1383012**
 53 87 176 196 211 234 490 517 523 539 541 772 821
 907 **1384011** 348 383 540 730 870 **1385010** 23 160
 327 408 509 810 852 901 **1386180** 212 253 325 552
 767 788 794 797 805 908 **1387053** 83 165 315 383
 506 526 674 809 813 880 920 **1388122** 184 185 383
 498 530 734 790 839 **1389058** 239 456 662 678 841
 895 **1390023** 34 68 149 280 303 378 512 655
1391048 69 291 414 460 541 621 933 967 **1392042**
 48 67 125 359 380 444 462 671 816 947 **1393253** 324
 338 387 455 791 **1394224** 254 257 391 471 474 533
 654 655 777 805 814 916 **1395012** 120 288 322 506
 527 906 997 **1396142** 534 665 747 **1397747** 837
1398080 143 176 512 552 765 778 779 807 905
1399159 166 204 275 277 472 623 821
1400040 89 92 241 268 357 470 475 502 623 894
1401053 100 250 421 443 566 728 768 854 **1402167**
 445 449 484 499 615 623 643 833 857 971 **1403216**
 362 366 488 537 709 713 736 759 839 919 **1404001**
 153 253 265 334 737 779 **1405124** 168 253 336 892
1406007 63 85 161 344 492 513 738 769 825 833 967
1407018 108 147 307 451 481 752 780 816 933
1408086 493 538 622 703 729 732 976 **1409920**
1410000 127 308 466 622 658 800 959 981 **1411087**
 108 193 273 445 769 839 878 884 **1412229** 566 911
1413038 716 784 806 862 **1414068** 93 254 699 876
1415007 159 214 369 396 629 975 **1416042** 58 80
 383 674 948 **1417154** 221 280 559 914 928 960
1418016 21 22 210 235 389 406 429 578 938 942
1419043 181 381 574 597 614 618 847 983 **1420082**
 90 109 145 487 504 527 754 792 **1421010** 174 198
 426 441 464 507 650 **1422127** 356 397 572 706 830
 837 976 **1423044** 280 388 389 565 787 799 970
1424153 208 429 571 686 915 974 **1425034** 133 238
 826 731 856 **1426015** 36 61 65 157 193 630 726 795
 917 **1427193** 195 313 614 653 902 **1428084** 94 189
 218 383 **1429016** 234 384 526 583 588 634 712 839
 891 **1430003** 92 190 391 414 454 550 817 821 888
 930 **1431063** 223 237 247 312 319 354 385 418 499
 886 948 **1432074** 242 312 554 641 989 **1433322** 330
 384 466 646 660 740 746 820 912 959 998 **1434004**
 49 309 404 486 598 954 **1435139** 178 180 258 274
 298 385 725 875 987 **1436164** 288 347 352 692 704
 765 930 **1437250** 342 485 621 741 797 952 994
1438095 165 295 303 622 898 942 962 **1439075** 147
 251 605 678 830 994 **1440119** 201 245 270 288 313
 342 388 472 575 606 617 994 999 **1441045** 80 111
 126 359 745 773 792 **1442165** 287 397 456 616 745
1443345 378 733 890 **1444062** 265 355 392 436 582
 650 721 822 833 971 990 999 **1445371** 424 612 671
 884 **1446006** 113 122 123 389 423 439 678 **1447041**
 65 113 343 651 990 **1448058** 80 266 273 290 409 491
 503 986 **1449043** 88 512 534 617 682 760
1450069 87 220 274 460 556 739 817 909 920
1451168 192 229 343 351 505 662 696 868 **1452009**
 412 727 758 **1453046** 98 213 428 663 725 799 803
 986 **1454262** 347 561 574 722 **1455483** 525 882
1456234 274 356 551 584 709 **1457153** 166 300 449
 699 886 **1458271** 456 462 507 551 590 607 761 763
 891 982 **1459009** 394 580 669 693 907 962 **1460078**
 334 810 857 865 897 **1461110** 183 265 679 873 914
 994 **1462040** 49 313 336 407 453 573 701 703 754
 963 **1463063** 99 258 420 589 644 679 691 885 889
 954 993 **1464293** 356 802 864 968 970 **1465165** 227
 242 251 409 458 572 635 727 925 **1466116** 233 282
 313 367 546 658 825 **1467155** 197 249 586 788 930
1468071 102 155 209 226 262 332 361 407 572 662
 681 723 760 777 873 988 **1469299** 362 414 **1470240**
 304 306 328 466 537 554 633 **1471276** 316 337 401
 431 586 953 **1472017** 75 291 311 372 554 607 636
 696 803 850 871 972 **1473044** 155 192 228 265 320
 347 696 702 763 910 **1474001** 9 22 45 498 637
1475029 212 226 253 429 439 582 656 704 813 923
 988 **1476035** 154 513 525 530 531 712 886 **1477001**
 89 130 168 290 435 445 596 636 828 993 **1478187**
 776 864 959 **1479032** 493 502 886 **1480112** 193 758
 876 936 **1481017** 238 434 531 589 606 616 740 783
 903 931 954 957 **1482047** 153 270 288 428 567 680

759 804 909 921 **1483130** 181 318 397 512 743
1484122 323 709 725 766 798 810 915 **1485105** 191
 222 332 395 596 664 692 829 886 **1486114** 224 324
 404 525 531 641 789 **1487199** 314 428 803 **1488094**
 136 336 399 496 523 639 711 738 746 901 **1489168**
 589 642 984 **1490024** 36 41 57 191 454 498 592 641
 861 905 **1491139** 150 183 354 417 477 696 722 896
1492090 303 321 626 724 805 826 879 **1493000** 2
 23 710 720 756 808 **1494152** 328 520 **1495006** 163
 227 369 371 425 446 721 880 905 923 954 **1496199**
 250 640 736 896 **1497148** 162 171 260 508 701 999
1498257 343 370 408 429 499 504 785 811 992
1499223 402 788 748 763
1500030 150 283 290 342 476 527 645 652 673 820
 861 963 **1501077** 411 434 469 581 599 633 805 856
 865 **1502006** 143 340 451 596 706 811 829 986
1503083 155 204 243 313 373 423 543 595 733 795
 890 965 **1504049** 116 286 415 471 498 518 647 678
 683 722 818 944 984 **1505226** 277 287 417 593 658
 660 725 805 **1506090** 291 341 389 621 763 879
1507005 269 434 478 555 591 595 637 677 729 809
 968 **1508062** 90 462 474 507 622 **1509196** 297 469
 552 666 933 946 953 983 **1510032** 75 698 757 927
1511109 212 244 353 357 369 444 640 776 996
1512297 314 424 488 626 696 758 864 984 **1513210**
 374 382 425 542 641 688 700 884 995 **1514172**
 312 585 767 781 955 **1515031** 34 106 246 302 359
 516 789 963 **1516021** 73 104 106 127 203 338 440
 516 578 595 623 667 718 876 959 994 **1517027**
 41 184 333 340 341 546 571 629 719 878 896 **1518056**
 73 118 250 592 861 889 **1519020** 104 142 147 237
 263 585 686 711 805 952 **1520164** 167 593 720
1521025 60 96 236 373 383 413 418 456 529 859
 977 **1522024** 59 84 133 134 394 432 904 952
1523008 151 161 274 369 384 827 832 **1524139** 241
 474 566 656 661 772 863 966 **1525033** 429 473 483
 528 664 771 792 812 950 **1526019** 96 217 262 603
1527381 745 928 991 **1528218** 238 247 635 848 920
 970 **1529004** 207 250 367 392 598 793 841 890
1530002 243 361 431 436 488 607 853 868 **1531100**
 397 431 525 624 727 764 802 906 **1532052** 164 343
 885 952 **1533071** 332 675 684 703 760 796 882 891
 933 978 **1534162** 227 262 404 788 **1535005** 168 202
 228 706 914 988 **1536103** 229 334 480 536 566 580
 646 715 958 **1537107** 140 243 323 666 787 **1538006**
 192 280 427 477 678 690 699 887 913 977 **1539529**
 662 774 790 820 **1540014** 17 174 206 295 410 467
 591 714 754 878 963 **1541318** 424 469 575 840 914
1542194 263 548 594 724 803 819 887 908 **1543058**
 79 233 640 680 754 865 **1544104** 195 459 482 494
 522 579 703 714 842 **1545025** 480 582 673 827
1546288 317 379 444 582 868 909 **1547145** 155 206
 207 346 467 497 516 531 536 556 571 587 750 790 807
 825 868 978 **1548119** 198 720 744 795 944 **1549012**
 207 510 567 648
1550239 280 444 563 582 614 680 826 977 **1551185**
 315 670 703 709 724 835 931 **1552334** 658 684 752
 767 872 **1553261** 376 484 885 **1554005** 297 317 566

479 500 545 561 565 591 703 846 853 865 874
1721221 233 282 418 460 531 644 854 **1725209**
238 339 440 518 586 667 970 **1726026** 75 456 326
398 438 685 789 817 831 864 **1727002** 76 114 122
262 370 503 613 698 753 781 812 866 882 **1728105**
290 328 392 450 459 691 739 992 **1729076** 101 162
242 248 305 370 451 574 626 662 812 899 975
1730025 431 435 495 597 771 830 845 878 918 981
1731228 310 382 458 **1732139** 254 260 377 509
649 662 687 745 945 **1733173** 227 265 517 665 840
995 **1734051** 62 132 178 288 356 407 494 622 790
925 **1735333** 437 440 569 766 776 796 **1736025**
249 354 737 745 787 887 **1737294** 583 831 948 981
1738047 80 108 155 271 351 393 405 657 754 783
811 946 **1739052** 95 132 317 396 525 583 633 731
842 848 **1740001** 185 236 264 622 **1741098** 106
308 368 443 482 775 **1742083** 116 147 359 623 630
717 **1743034** 89 197 338 471 556 700 748 820
1744038 164 417 560 772 845 860 **1745085** 254
290 351 457 815 842 987 **1746007** 106 279 315 335
352 526 530 608 632 799 892 **1747025** 279 525 666
674 796 810 826 966 **1748077** 163 196 309 419 504
799 869 963 980 997 **1749013** 47 674 745 843 943
1750135 341 604 894 **1751316** 348 413 416 468
577 580 692 734 757 956 **1752009** 142 329 335 357
915 **1753124** 134 293 339 385 459 521 656 778 840
1754013 17 243 259 325 384 488 713 796 **1755083**
259 325 464 643 829 868 973 994 **1756012** 141 227
315 403 437 525 794 809 887 893 932 **1757095** 250
510 583 748 773 825 832 **1758169** 527 567 611 695
709 953 **1759101** 128 129 449 506 545 578 580 780
785 794 809 822 968 **1760120** 122 256 263 297 440
487 510 585 857 962 968 **1761149** 263 686 740 756
960 **1762151** 217 236 300 699 877 **1763054** 141
275 284 304 331 664 720 932 940 **1764048** 144 238
291 365 957 **1765135** 188 300 403 471 692 773 862
940 **1766044** 424 492 562 658 687 816 916 948
1767146 387 499 759 **1768043** 389 391 440 487
579 625 816 990 **1769217** 358 394 468 481 493 568
570 661 719 765 **1770073** 233 326 331 546 556 634
647 767 876 924 **1771188** 600 640 763 **1772051**
57 104 565 569 670 740 862 984 **1773099** 166 207
254 398 685 696 722 751 893 915 988 **17741380** 400
651 655 780 830 992 **1775064** 300 329 377 482 553
643 684 825 887 906 **1776385** 416 544 651 718 805
902 **1777165** 252 398 425 473 487 515 544 559 585
594 766 780 **1778044** 66 78 173 324 361 450 451
481 671 817 831 850 864 883 **1779070** 102 110 128
161 272 303 360 441 448 651 729 923 958 **1780002**
26 48 208 229 351 378 447 500 553 789 797 958
1781013 25 137 244 390 407 497 583 870 984
1782079 87 170 241 366 399 409 439 463 921
1783006 138 195 666 764 851 881 903 954 **1784192**
354 377 382 391 450 499 691 744 898 **1785117** 151
376 537 727 878 956 995 **1786203** 371 409 416 527
664 901 911 **1787014** 20 54 67 248 597 774 832 919
1788421 424 531 607 657 822 907 934 **1789355**
874 400 443 502 910 967 998 **1790040** 203 318 336
471 489 522 757 762 807 **1791024** 40 90 482 768 914
997 **1792086** 109 294 416 424 453 469 471 945 955
1793106 321 343 439 507 595 618 630 756 844 925
1794002 37 232 250 380 381 431 596 663 675 688
729 801 813 819 823 851 878 **1795468** 599 641 684
919 **1796048** 56 75 202 489 543 594 **1797014** 120
177 180 243 414 566 608 905 953 **1798515** 751 871
1799005 17 21 119 125 196 234 341 493 534 629 874
999.

Remboursement le 10 novembre 1915.

Emprunt Néerlandais 3 1/2 0/0 1898.Tirage du 1^{er} mars 1915.

Obligations.

3 46 243 257 258 315 348 425 442 451 469 489 561
563 565 613 634 640 757 790 809 902 928 932 **102426**
29 78 84 153 209 250 261 270 290 295 559 565 **2001**
55 56 58 107 108 130 289 290 291 336 373 460 557 572
588 589 594 635 698 723 782 787 792 800 802 817 843
865 889 892 949 986 998 **300411** 42 50 81 84 157 201
214 215 262 265 283 328 449 464 468 502 521 537 764
814 **4003** 107 135 153 177 216 268 335 395 401 631
708 780 804 895 896 906 909 932 954 994 **5002341**
35 50 54 181 190 201 219 222 288 300 305 313 356 408
434 455 505 528 567 581 582 594 701 743 748 809 826
829 936 **600531** 42 44 55 79 85 187 253 255 499 505
517 561 604 630 632 711 777 779 821 830 930 954 957
7008121 155 164 172 184 187 195 198 206 215 295
302 319 342 374 376 411 466 503 537 542 545 549 588
608 675 791 801 802 813 825 831 832 838 971 978 997
8001 49 43 89 119 180 202 236 337 364 410 433 499
541 544 582 609 623 636 667 668 674 684 731 779 812
869 891 957 **903345** 49 64 87 109 123 140 159 168
188 217 248 302 308 409 410 447 476 492 521 556 583
605 607 609 632 636 727 732 750 772 800 818 831 836

840 851 862 889 918 962 965 **100005** 5 51 52 71 75
159 213 273 415 476 506 507 531 575 576 586 588 611
698 700 704 762 789 793 794 **11017** 43 45 47 48 54
55 67 84 151 238 296 303 353 363 414 437 456 471 540
561 583 493 614 675 680 689 705 711 792 793 844 864
870 873 904 **12008** 142 153 172 177 240 258 309 337
340 405 454 468 474 552 554 622 627 662 663 **13265**
366 375 484 492 527 638 875 878 956 970 978 981
14050 59 66 69 70 71 125 151 202 203 214 235 295
326 352 368 393 394 411 443 540 621 732 753 772 822
850 856 869 877 897 900 933 940 941 955 973 994
15010 91 104 110 148 215 242 261 265 297 302 522
534 573 618 683 688 731 769 811 821 830 972 984
16004 5 6 13 104 175 256 266 303 309 311 317 333
334 341 343 349 360 374 394 408 430 452 466 488 548
569 584 589 597 599 606 611 622 639 645 658 659 669
670 681 685 690 739 768 772 788 793 938 **17032** 56
91 120 125 136 145 244 313 345 330 438 441 462 493
501 554 559 612 657 758 785 810 811 823 849 860
18106 142 198 209 246 270 281 308 337 341 342 352
478 482 503 505 508 539 546 581 625 626 652 698 778
845 850 861 **19005** 26 48 57 222 242 244 247 281 304
308 360 389 411 450 451 490 526 531 536 542 549 554
558 559 589 590 858 872 874 975 991 992 **20139** 141
142 151 176 194 236 400 422 485 506 507 520 522
634 663 761 765 826 869 879 890 970 **21012** 17 26
123 126 143 207 373 457 477 502 503 526 527 530 565
580 586 610 640 641 667 728 729 743 787 896 908 922
938 964 986 **22049** 61 76 115 210 215 266 280 288
291 300 301 310 324 352 356 393 402 408 423 563 621
665 666 759 770 813 814 847 863 864 910 913 923 955
957 965 **23034** 37 80 101 108 128 136 184 245 247
316 318 347 442 495 508 634 656 678 683 697 713 824
868 886 894 897 957 964 981 988 **24012** 20 52 60 62
113 120 121 138 148 149 156 158 161 165 174 177 203
206 207 226 475 483 492 495 511 750 806 813 845 834
25083 430 463 504 564 571 576 587 603 618 641 650
742 779 838 922 969 **26000** 121 189 195 232 389 403
452 458 488 505 553 598 618 622 626 652 657 661 663
675 688 690 710 717 769 855 876 974 999 **27009** 150
151 229 247 248 285 290 304 309 316 319 323 326 328
331 334 396 405 407 423 465 493 651 661 681 690 701
805 815 822 827 876 900 965 973 **28047** 69 89 90 93
106 145 175 318 356 358 374 395 409 429 446 468 484
537 655 735 748 902 978 **29022** 28 36 50 59 169 198
235 309 374 387 405 654 757 821 950 **30008** 27 28 36
44 105 106 123 158 171 192 211 256 286 289 308 311
313 324 427 476 477 510 511 515 517 552 586 601 602
614 645 671 687 700 732 766 770 781 790 826 877 885
919 996 **31088** 159 163 202 259 333 334 346 358 383
386 431 445 448 460 480 487 498 525 528 529 534 581
615 619 638 647 678 802 809 859 869 **32016** 93 97
104 105 231 263 270 271 274 276 309 314 373 442 446
461 516 528 577 582 638 667 713 714 724 731 753 765
790 830 831 901 911 998 999 **33008** 45 70 109 131
142 201 224 270 386 472 499 532 541 585 601 634 660
669 688 705 709 780 800 811 818 883 839 912 935 972
973 979 991 **34016** 26 48 58 75 79 140 141 171 208
216 241 318 488 582 656 778 852 859 863 877 951 984
35006 8 9 34 59 124 148 183 228 281 333 369 386
397 415 422 603 608 671 709 735 745 746 764 903 962
964 990 **36009** 80 119 141 147 163 218 235 373 443
488 543 557 570 595 768 778 890 897 901 835 **37019**
72 180 293 310 342 344 588 591 593 606 632 691 719
869 870 901 914 999 **38002** 62 69 76 102 113 250 260
269 310 317 319 359 419 422 436 463 494 557 578 612
614 623 645 646 658 708 718 756 766 806 862 867 888
908 912 933 987 988 **39028** 180 182 232 299 301 309
347 350 371 400 484 486 489 490 492 500 501 503 562
637 644 653 685 755 762 806 851 906 922 925 **40184**
190 244 248 298 306 321 389 390 444 470 508 544 616
618 630 914 925 939 966 **41038** 45 52 259 323 334
395 475 557 591 592 599 635 652 665 737 752 755 773
807 818 820 855 870 873 932 953 968 989 **42037**

377 407 429 440 570 577 648 891 941 **49007** 22 219
 490 542 998 **50112** 240 765 908 971 **51267** 337 629
 762 843 **52095** 124 135 796 **53121** 169 276 471 625
 659 670 873 960 **54062** 179 223 259 265 308 386 448
 459 520 846 **55433** 544 676 798 864 **56298** 349 929
57063 74 482 817 **58004** 181 409 831 **59178** 359 387
 695 **60124** 542 889 **61026** 132 296 394 684 **62151**
 439 562 595 667 708 979 **63384** 499 602 657 790
64121 459 572 636 733 982 **65080** 162 548 **66082**
 161 313 690 913 979 **67002** 190 243 624 655 719
68068 159 346 362 487 494 601 637 796 863 899 911
69158 192 223 489 526 605 755 775 **70359** 528 859
71239 529 674 843 **72206** 230 600 609 761 **73227**
 327 712 740 933 **74042** 366 440 604 652 740.

Remboursement le 1^{er} septembre 1915.

Emprunt Roumain 4 0/0 1889.

Tirage du 15 juin 1915.

Obligations.

A 5.000 fr. :
 92 129 412 483 495 623 675 815 887 924 988 998
1017 132 147 424 447 594 675 761 829 891 974 987
2020 171 226 266 292 318 348 381 396 406 502 767
 785 798 799 839 980 **3083** 146 238 426 524 882 949
4093 111 167 299 316 426 562 645 676 995.

A 1.000 fr. :

5197 213 273 407 431 464 625 676 689 718 721 769
 928 985 **6108** 114 129 171 232 355 359 402 435 438
 453 632 634 686 752 756 **7006** 49 66 179 180 213 315
 367 451 607 702 811 919 971 **8037** 110 162 321 480
 539 559 607 663 673 730 738 756 798 840 890 937
9123 288 289 361 543 554 774 788 837 848 917 958
10051 104 147 203 252 403 404 528 608 644 660 770
 942 **11261** 383 390 498 585 786 827 830 839 848
12153 190 265 321 399 755 792 801 854 **13267** 410
 449 469 515 540 871 999 **14036** 311 338 546 557 680
 681 859 982 **15216** 278 743 748 770 793 815 921 997
16074 96 105 122 242 352 482 503 517 759 791 936
17044 69 386 418 974 **18010** 49 74 134 146 201 216
 217 219 277 332 367 513 551 693 710 734 799 914 918
19062 102 275 349 478 499 562 603 844 848 931
20058 121 195 209 283 369 489 506 577 616 743 836
 929 983 **21090** 126 138 164 177 180 243 270 284 297
 324 383 452 461 573 682 684 784 841 892 **22135** 318
 463 610 882 **23447** 522 583 683 772 907 986 **24108**
 175 272 352 467 521 545 745 984.

A 500 fr. :

25041 59 130 196 296 354 373 445 603 612 778 838
 854 874 925 972 986 **26207** 216 230 280 296 317 840
 852 **27263** 304 369 489 664 678 786 790 913 **28066**
 180 317 505 584 804 815 850 884 **29116** 357 375 390
 422 443 531 702 802 842 956 **30017** 102 199 325 340

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE
DE
CRÉDIT INDUSTRIEL
ET COMMERCIAL
SOCIÉTÉ ANONYME
Au capital de 100.000.000 de fr.
FONDÉE EN 1859

MM. les Actionnaires sont informés qu'un acompte à valoir sur le dividende de l'exercice 1915 sera payé à partir du 3 novembre prochain.

Cet acompte sera de 5 fr. par action libérée de 125 fr. seulement et de 20 fr. par action complètement libérée.

COMPAGNIE
DES FORGES ET ACIÉRIES
DE LA
MARINE ET D'HOMÉCOURT
SOCIÉTÉ ANONYME
Au capital de 28.000.000 de fr.
SIÈGE SOCIAL :
A Saint-Chamond (Loire).
DIRECTION GÉNÉRALE :
A Paris, 98, rue de la Victoire (9^e).

MM. les actionnaires, propriétaires d'au moins dix actions, sont convoqués en Assemblée générale ordinaire, le lundi 25 octobre prochain, à une heure et demie du soir, à Lyon, au palais de la Bourse, dans la salle destinée aux réunions industrielles.

MM. les actionnaires qui assisteront à cette Assemblée ou qui s'y feront représenter recevront, à titre de jeton de présence, un franc par action.

Conformément aux articles 27 et 30 des statuts, les propriétaires d'actions devront, pour avoir droit d'assister ou être représentés à l'Assemblée générale, déposer leurs titres et pouvoirs aux lieux ci-après désignés, cinq jours au moins avant la réunion.

Des pouvoirs seront à leur disposition dans ces établissements.

MM. les actionnaires qui désirent assister à l'Assemblée devront en faire la demande par écrit, au moment du dépôt de leurs titres, avant le 20 octobre, dernier délai. Une carte leur sera adressée directement par les soins de la Direction générale, 98, rue de la Victoire, à Paris.

MM. les actionnaires propriétaires de titres nominatifs sont dispensés de la formalité de dépôt et ils pour-

ront remettre leurs pouvoirs ou leur demande de carte d'admission à l'Assemblée dans les mêmes délais et aux lieux ci-dessous désignés.

MM. les actionnaires ne possédant pas le nombre d'actions suffisant pourront se réunir pour former le nombre nécessaire et se faire représenter par l'un d'eux ou par un mandataire, actionnaire lui-même et membre de l'Assemblée.

Lieux de dépôt :

A la Direction générale, à Paris, 98, rue de la Victoire ;

Dans les bureaux de la Compagnie : à Saint-Chamond (Loire), au Bocau (Basses-Pyrénées) ;

Dans les caisses de Paris, Lyon, Saint-Étienne et de toutes les agences en France ;

Du Crédit Lyonnais,

Du Comptoir National d'Escompte de Paris,

De la Société Générale,

Et de la Société Centrale des Banques de Province, 31, rue Cambon, à Paris ;

A la Société Lyonnaise de Dépôts et de Comptes courants, 8, rue de la République, à Lyon, et 6, rue des Jardins, à Saint-Étienne ;

Chez MM. veuve Guérin et fils, banquiers, à Lyon ;

Chez MM. Saint-Olive, Cambefort et Cie, banquiers, à Lyon ;

Chez MM. Chalus frères, banquiers, à Clermont-Ferrand ;

A la Banque Renaud et Cie, à Nancy ;

A la Société Nancéienne, à Nancy ;

ORDRE DU JOUR :

Approbation du bilan, de l'inventaire et des comptes de l'exercice 1914-1915 ;

Quitus de gestion de MM. Molinos et F. Guillain ;

Nomination d'administrateurs ;

Désignation des commissaires.

Paris, le 4^{er} octobre 1915.

(6807)

COMPAGNIE CENTRALE
d'Éclairage par le Gaz
(LEBON ET Cie)

MM. les porteurs d'obligations sont informés que les tirages au sort des obligations à amortir en 1915, savoir :

1^o Dix-neuvième tirage d'obligations de 500 francs 4 0/0 au nombre de 1940 ;

2^o Dix-neuvième tirage d'obliga-

tions de 500 francs 3 0/0 au nombre de 830.

Auront lieu publiquement le samedi 23 octobre courant, à trois heures précises de l'après-midi, au siège de la Société, rue de Londres, n° 26, à Paris.

Les obligations qui sortiront de ces tirages seront remboursées à 500 fr. l'une, à une date qui sera fixée ultérieurement.

COMPAGNIE DES CHEMINS DE FER

DU SUD DE LA FRANCE

SOCIÉTÉ ANONYME

Au capital de 25.000.000 de fr.

SIÈGE SOCIAL :

66, rue de la Chausse-d'Antin, Paris 9^e.

Le coupon n° 56 sur obligations sera mis en paiement à partir du 15 octobre 1915, à raison de :

Titres au porteur, 6 fr. 64, impôts déduits ;

Titres nominatifs, 7 fr. 20, impôts déduits,

A Paris :

A la Société Marseillaise, 4, rue Aubert.

A Marseille :

A la Société Marseillaise, 75, rue Paradis,

Ainsi qu'aux agences et succursales dudit établissement. (6808)

CHEMINS DE FER DE L'ÉTAT

Nouveau Service de Trains au 5 Octobre 1915.

Au mois de juillet dernier, l'Administration des Chemins de fer de l'Etat avait mis en vigueur un service de trains étudié principalement dans le but de faciliter les déplacements des familles pendant la saison d'été.

La période des vacances étant sur le point d'être terminée, cette Administration a dû envisager certaines modifications dans l'organisation actuelle de ses trains et elle appliquera, à partir du 5 octobre prochain, un nouveau service mieux approprié aux circonstances actuelles.

Ce service se rapproche sensiblement de celui qui fonctionnait avant le 10 juillet. Pour le moment il ne saurait être question de revenir à l'organisation du temps de paix : les besoins de la défense nationale imposent encore, en effet, de nombreuses sujétions devant lesquelles doivent s'incliner tous les désirera-

445 538 683 717 783 787 796 865 922 938 **31000** 322
 401 609 805 814 827 862 993 **32128** 173 212 222 236
 332 386 433 468 525 566 765 783 813 815 841 950
33018 143 129 224 354 547 591 665 672 743 772 866
 972 997 **34104** 108 430 527 602 657 817 859.

Remboursement le 1^{er} juillet 1915.

Établissements Weyher et Richemond.

Tirage du 2 juin 1915.

Obligations.

19 27 85 144 188 213 297 300 302 333 458 503 590
 684 709 710 802 813 818 830 871 934 952 990 994
1063 123 150 161 166 228 266 320 353 406 551
 562 650 698 762 772 905 991 **2033** 102 142 162 169
 196 202 233 277 290 296 442 444 472 479 527 564 603
 635 642 682 687 782 802 813 823 856 860 947 **3013**
 32 69 83 106 121 156.

Remboursement le 1^{er} juillet 1915.

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

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

des voyageurs civils, quelque intéressant qu'ils puissent être.

Quo qu'il en soit, des trains express continueront à circuler, au moins aussi nombreux qu'au printemps dernier, sur toutes les artères principales du réseau, notamment sur les lignes ci-après :

Paris à Dieppe par Pontoise — Paris à Rouen et au Havre — Paris à Caen et à Cherbourg — Paris à Granville — Paris à Rennes et à Brest — Paris à Bordeaux — Rouen au Mans et à Angers — Rennes à Nantes et à Bordeaux.

CHEMIN DE FER D'ORLÉANS

Relations Paris-Limoges-Brive.

Le train express quittant actuellement Paris-Quai d'Orsay à 19 h. 50 pour arriver à Limoges à 2 h. 4, à Brive à 3 h. 41 et qui devait cesser de circuler dans la nuit du 14 au 15 octobre sera maintenu jusqu'au 31 octobre, inclus (nuit du 31 octobre au 1^{er} novembre 1915).

Dans le sens inverse, l'express temporaire quittant Brive à 0 h. 5 et Limoges à 1 h. 44 pour arriver à Paris-Quai d'Orsay à 7 h. 49 sera également maintenu jusque dans la nuit du 31 octobre au 1^{er} novembre 1915.

BANQUE COMMERCIALE DE BÂLE

Bâle (Suisse)

SOCIÉTÉ ANONYME FONDÉE EN 1863

Capital entièrement versé : Fr. 30.000.000

Réserve : Fr. 17.000.000

Garde de titres