

Le Pour et le Contre

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

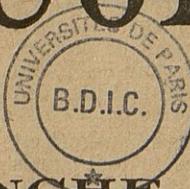
France, colonies françaises et pays de protectorat français. 10 fr.
Étranger..... 15 fr.

Prix du numéro: 50 centimes.

TRENTE-DEUXIÈME ANNÉE — N° 36
DIMANCHE 5 SEPTEMBRE 1915

JOURNAL FINANCIER

PARAISANT LE DIMANCHE



PRIX DES INSERTIONS

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

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

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

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

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

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

Sommaire

Moratorium des Sociétés d'Assurances et de Capitalisation. — La liquidation du Marché. — Commerce extérieur de la France.

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

Emprunts de Guerre.

Entreprises et valeurs en souffrance.

Appel de fonds.

Augmentation de capital.

Réduction de capital.

Dividendes et Coupons.

Assemblées et Bilans: Banco Espanol del Rio de la Plata. — Société Lyonnaise des Forces Motrices du Rhône. — United Steel Trust Company. — Mines de Cuivre de Naltagua. — Naphte Russe.

Nouvelles et Informations.

Faillites et Liquidations.

Cours de la Bourse du 30 août au 3 septembre.

Coupons. — Tirages, etc.

MORATORIUM DES SOCIÉTÉS D'ASSURANCES
ET DE CAPITALISATION

Le Ministre du Travail, constatant que la situation des Sociétés d'assurances sur la vie et contre les accidents de droit commun et des entreprises d'épargne ne s'était pas sensiblement modifiée depuis la publication du décret du 26 juin 1915, relatif à la prorogation des contrats souscrits par elle, a jugé qu'il n'était pas possible de leur demander un effort plus grand que celui qui leur a été imposé par le décret précité. Il vient donc de faire signer un nouveau décret qui a simplement pour objet de proroger, pour une nouvelle période de soixante jours francs, les délais précédemment accordés, en maintenant aux mêmes taux les sommes provisoirement payables par ces Sociétés.

Pour les Sociétés de capitalisation, le Ministre a estimé qu'on pourrait, sans inconveniient, leur demander de verser aux intéressés 75 0/0 du capital des bons ou titres venus à échéance.

LA LIQUIDATION DU MARCHÉ

Les négociations engagées depuis plusieurs semaines en vue d'effectuer la liquidation prorogée depuis fin juillet 1914 se poursuivent sans qu'aucun accord définitif soit encore intervenu. Toutefois, les différents intérêts en cause se sont suffisamment rapprochés pour que l'on puisse s'attendre à une terminaison prochaine de ces laborieux pourparlers. La prolongation de ces négociations s'explique du reste par les complications du projet qui doit aboutir à une liquidation qui ne sera rien d'autre qu'une liquidation sur le papier.

Voici ce projet tel qu'il nous a été expliqué par les intéressés et étant bien entendu que nous ne prétendons qu'à exposer l'état actuel des négociations en cours.

La liquidation du parquet et celle de la coulisse

se feraient simultanément. Il faut au marché officiel 75 millions environ pour payer les différences dues à la clientèle et 300 millions environ pour effectuer ses reports. Il sera pourvu au paiement des différences au moyen de l'émission des Bons de la Chambre syndicale; nous avons fait connaître les conditions de cette émission il y a quinze jours; cette opération, close maintenant, a obtenu un réel succès et c'est même le seul fait acquis. La somme de 300 millions pour effectuer les reports serait fournie en partie par la Banque de France et en partie par l'Etat, dans des proportions à déterminer, mais dont la plus lourde part incomberait à notre grand établissement d'émission. Là est le point critique de l'opération. Nous avons fait, dans les numéros des 8 et 15 août, au sujet de cette assistance de la Banque de France, les objections qu'elle nous suggérait. Nous n'y reviendrons pas.

Dans quelles conditions, la Banque peut-elle consentir le crédit qui lui est demandé? La forme prêt sur titres doit être éliminée car les valeurs admises par la Banque au bénéfice de ses avances ne figurent qu'en proportion infime dans la position de report; ce sera sans doute sous forme d'appréte. La façon dont la Banque pourra obtenir les trois signatures statutaires nous échappe, mais il est à penser que l'accord à ce sujet entre la Banque et la Chambre Syndicale ne se heurtera pas à des obstacles infranchissables.

On espère d'ailleurs qu'une grande partie des créateurs au parquet continueront leur concours et que l'apport des capitaux nouveaux se trouvera en effet réduit à des proportions modestes. L'empressement avec lequel la clientèle des charges a souscrit les Bons de la Chambre Syndicale et la confiance dont elle a fait preuve en ne retirant en novembre dernier que 16 millions de ses reports sur les 200 qui lui étaient offerts, justifient d'ailleurs cet espoir.

Une opération distincte serait faite avec la Caisse des Dépôts qui prendrait charge de la rente française déclassée au parquet et en coulisse, sur un cours à déterminer; les différences résultant de l'écart entre ce cours et celui sur lequel la rente a été compensée fin juin seraient passées en compte, la coulisse des valeurs se portant garante pour la coulisse des rentes. Les négociations continuent encore à ce sujet.

En ce qui concerne la coulisse des valeurs on espère que les reporteurs actuels seront eux aussi en grande majorité disposés à continuer les reports engagés et que les créateurs feront preuve d'un large esprit de conciliation pour le règlement des différences.

Nous avons déjà dit que cette liquidation laisserait courir les engagements des acheteurs qui ne leveront pas leurs titres; ils seraient reportés et les transactions seraient, jusqu'à une date à fixer à la fin des hostilités, limitées au dégagement des positions prises actuellement. A ce sujet, les agents de change ont adressé à leurs clients une circulaire leur demandant de faire parvenir, le plus rapidement possible, leurs instructions relatives à la position à terme qu'ils ont dans chaque charge. Cette circulaire ajoute qu'il est bien entendu que cette liquidation, une fois effectuée, les opérations de report se continueront selon l'usage interrompu fin juillet 1914, c'est-à-dire à la quinzaine ou au mois, suivant qu'il s'agisse de telles ou telles valeurs. Il est également bien entendu que les seuls ordres reçus seront ceux qui tendront à diminuer les positions actuelles et les ordres d'achat accompagnés de fonds permettant de prendre livraison des titres achetés; il ne saurait être mis en rapport de nouveaux titres, pour quelle raison que ce soit.

Il est permis d'envisager pour la fin de ce mois la liquidation au parquet et en coulisse.

COMMERCE EXTÉRIEUR DE LA FRANCE

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

	1915	1914	Différence pour 1915	
<i>Importations.</i>				
Objets d'alimentation.....	1.190.065	1.093.672	+	96.393
Matières nécessaires à l'industrie.....	1.748.222	2.960.588	-	1.212.366
Objets fabriqués.....	1.326.104	929.886	+	396.218
Totaux.....	4.264.391	4.984.146	-	719.755

	En milliers de francs
Objets d'alimentation.....	321.845
Matières nécessaires à l'industrie.....	359.605
Objets fabriqués.....	883.312
Colis postaux (1).....	131.523
Totaux.....	1.696.285

Des chiffres précédents il résulte que, pendant les sept premiers mois de l'exercice en cours, le montant des échanges commerciaux de la France avec l'étranger et les colonies a fléchi de 2.874 millions, dont 719 millions à l'entrée et 2.154 à la sortie.

Pour les importations, la diminution est seulement de 14 0/0. Cela tient à ce que deux des grandes catégories de marchandises sont en plus-value : les objets d'alimentation de 96 millions et les objets fabriqués de 396 millions. Par contre, les achats de matières premières ont diminué de 1.212 millions.

Pour les exportations, la moins-value globale atteint 2.154 millions, soit 55 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 1.132 millions. La diminution sur les produits alimentaires est de 95 millions ; celle sur les matières premières de 744 millions ; celle sur les colis postaux de 182 millions et demi.

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

Le tableau ci-dessous résume cette comparaison:

	<i>Importations.</i>
Objets d'alimentation.....	Fr. + 60.451.000
Matières nécessaires à l'industrie.....	- 27.649.000
Objets fabriqués.....	+ 106.725.000
Différence pour 1915	Fr. + 139.527.000

	<i>Exportations.</i>
Objets d'alimentation	Fr. - 13.263.000
Matières nécessaires à l'industrie	- 80.803.000
Objets fabriqués	- 126.988.000
Colis postaux	- 7.859.000
Différence pour 1915	Fr. - 228.913.000

Au total, les échanges extérieurs de la France en juillet dernier ont fléchi, par rapport à l'année précédente, de 89 millions et demi seulement. Il est vrai que ce résultat est dû à la progression des achats opérés à l'étranger en produits agricoles (+ 60 millions et demi) et en articles fabriqués (+ 106 millions et demi). Néanmoins, à l'exportation, on remarque un sensible progrès.

Nos ventes en juillet ont, en effet, diminué de 229 millions en chiffre rond, alors que la moyenne du fléchissement à la sortie, pour les six premiers mois de l'exercice, a été de 320 millions, et qu'en juillet la moins-value avait atteint 273 millions 1/2.

(1) Dont 3.649.000 fr. pour les colis postaux contenant des tissus de soie et de bours de soie. Le chiffre correspondant de 1914 a été de 22.514.000 fr.

F°P188

REVUE DE LA SEMAINE

La physionomie de la Bourse reste aussi morne que jamais. Les fonds d'Etats des pays neutres marquent bien une légère tendance à la hausse, qui est consécutive à celle du change sur ces pays mais l'ensemble du marché reste inactif et lourd. La reprise du Rio-Tinto n'a pas fait de progrès, mais la hausse s'est poursuivie sur les mines américaines de cuivre par suite de la hausse du dollar.

Jeudi, le cours de la livre sterling à New-York est tombé à 4.50, le cours le plus bas qu'il ait jamais atteint et d'où il s'est relevé à 4.67, contre 4.63 1/2 il y a huit jours. La perte de la livre sterling, par comparaison avec le dollar, est ainsi de 4 0/0. Tout le monde est d'accord maintenant pour reconnaître qu'un emprunt extérieur, garanti solidairement par les alliés est la meilleure solution du problème du dollar. Il est regrettable qu'on ait hésité si longtemps à admettre cette mesure. Il faut attendre avec confiance le résultat de la mission des banquiers anglais qui s'est embarquée pour les Etats Unis. Depuis le 27 mai jusqu'à la date du dernier bilan de la Banque, le chiffre des versements d'or par le public s'est élevé à 618 millions. Le chèque sur Londres reste stable à 27.62 1/2, aux environs de son cours précédent.

Le 3 0/0 s'est retranché à 68.50 et s'immobilise à ce cours. Par contre, le 3 0/0 Amortissable continue sa retraite graduelle : il a perdu 20 centimes à 74.60. Le 3 1/2 0/0 Amortissable a encore gagné une fraction à 91.10.

Depuis le 1^{er} septembre et jusqu'au 15 courant, les *Obligations de la Défense Nationale*, remboursables en dix ans au plus tard, sont émises à 94 fr. 42 net pour une obligation de 100 fr. ; elles sont capitalisées à 5.60 0/0, y compris la prime de remboursement, dans l'hypothèse la plus défavorable pour le porteur, c'est-à-dire dans celle du remboursement au pair au bout de dix ans. C'est à la fois le placement le plus sûr et le plus avantageux.

Les fonds coloniaux, surtout ceux garantis par l'Etat français, se négocient assez couramment. Grâce à leur amortissement, les 3 0/0 se capitalisent à peu près au même taux que le 3 0/0 Amortissable ; ils forment une gamme de 70 à 74. L'obligation Tunisienne 3 0/0 1892 s'échange à 247 ; le 3 0/0 Afrique Occidentale Française a un peu fléchi à 365, mais reprend à 370 ; l'Indochine 3 0/0 1909, sans doute à cause de la proximité de son coupon d'octobre, a gagné une dizaine de francs à 370. Quant au 4 0/0 Marocain 1914, garanti par le Gouvernement français, il consolide son avance précédente à 425. Ce fonds, capitalisé à 4 3/4 0/0, est le plus attrayant du groupe au point de vue du revenu.

Le change du rouble paraît un peu plus hésitant à 2.04. La réouverture des Détroits aurait pour effet de l'améliorer sensiblement. La Douma discute actuellement un projet de loi en vue d'élever d'un milliard de roubles la limite d'émission de la circulation fiduciaire de la Banque de l'Empire. Au cours de cette discussion, le rapporteur du projet a déclaré que les dépenses de la guerre pour l'année 1915 entière étaient estimées à 7.242 millions de roubles, sans préjudice du déficit du budget ordinaire évalué à 336 millions de roubles. L'Etat a déjà emprunté plus de 6 milliards de roubles et, peut-être, a ajouté le rapporteur, devra-t-il emprunter une somme supérieure afin de continuer la guerre jusqu'à la victoire finale. Le Ministre des Finances a signalé que l'Empire possédait des épargnes considérables dont il étudie l'utilisation prochaine. Quant au marché étranger, le Ministre ne doute pas que grâce à un prochain accord avec les Gouvernements alliés, il réussira à assurer tous les paiements futurs de la Russie à l'étranger.

Le succès obtenu par les Russes sur le front galicien a été salué par une vive reprise du groupe des rentes. Il a été particulièrement marqué sur le 5 0/0 1906 lequel de 87.50 a bondi à 89 ; il est ensuite revenu à 88 ; le 4 1/2 1909 s'est également relevé de 77.45 à 78.20, d'où il s'est un peu replié à 77.70. Les 4 0/0 ont eu également une meilleure tenue : le *Consolidé 1^{re} et 2^{re} séries* se retrouve à 73.50 la petit écoupage. Les deux 3 0/0 présentent aussi une meilleure tendance ; le 1891 ne gagne pas moins d'un point à 61.60 ; le 1896, qui vaut 57.70, n'a pas sensiblement varié.

La tenue des obligations de chemins de fer garanties par l'Etat russe a été bien meilleure : les 4 1/2 0/0 Russes réunies 1914 ont progressé de 82

à 83. Nous avons annoncé, il y a huit jours, que le paiement du coupon de 11 fr. 25 échéant le 15 août allait être effectué contre remise des titres provisoires qui seront conservés en vue de l'échange contre des titres définitifs ; le coupon sera payé aussi rapidement que possible, après vérification de la régularité des titres. L'obligation *Donets 4 1/2 0/0* est encore hésitante à 424. Les coupons de ces titres sont encaissés nets d'impôts, les Compagnies s'étant engagées à prendre les charges fiscales à leur compte. Les 4 1/2 0/0 *Altai et Ouest-Oural* qui ne jouissent pas de cette immunité semblent tout de même dépréciées à 374 et 377 respectivement.

Les fonds belges sont rarement traités ; signalons quelques transactions sur le 3 0/0 1895 qui se tient à 64.

L'*Extérieure Espagnole 4 0/0* continue à se singulariser par sa fermeté, la grosse coupure s'étant avancée à 87. Ce fonds ne se maintient, il est vrai, qu'à cause de l'amélioration du change qui augmente progressivement. Sa valeur monnaie : la peseta se maintient aux environs de 1 fr. 41.

Les fonds portugais sont également très chers sans qu'on puisse invoquer cette fois le change, comme pour le fonds précédent : l'agio de l'or à Lisbonne dépasse 40 0/0 ; quoi qu'il en soit, le 3 0/0 1^{re} série s'avance à 58.20. L'obligation *Tabacs 4 1/2 0/0* est également chère à 492, bien que ce titre soit remboursable au plus tard en dix ans. Entre ce fonds et le *Bon du Trésor Japonais 5 0/0* remboursable aussi en dix ans et qui vaut à peu près le même cours, il n'y a pas à hésiter ; on doit donner la préférence à ce dernier.

Les fonds scandinaves sont peu actifs ; ceux qui ont été traités cette semaine se présentent en reprise, ce qui est dû, dans une certaine mesure, au change qui augmente passagèrement la valeur nominale de ces rentes exprimées en francs. Comme pour la Rente espagnole l'occasion est bonne pour s'en défaire, d'autant que leur taux de capitalisation est faible. Tous les Etats neutres devraient envisager un accroissement de leurs charges militaires depuis que la guerre a démontré combien est précaire une neutralité qui ne s'appuie que sur les traités et ne dispose pas d'une force armée suffisante pour la faire respecter. Les fonds norvégiens sont ainsi en reprise : le 3 1/2 0/0 1894 s'est avancé de 86 à 87.50, mais est revenu à son point de départ ; le 3 1/2 1904 s'est établi à 84.50, le 3 1/2 1905 passe à 420. Les fonds suédois n'ont pas varié sensiblement : nous retrouvons aux environs de leurs cours précédents : le 3.60 0/0 *Intérieur* à 360.50, le 3 1/2 1904 à 76.75 et l'obligation 3 1/2 1910 *Caisse hypothécaire* à 340.50 ; par contre, le 4 1/2 0/0 *Suède 1913*, qui jouit d'un marché un peu plus large que celui des fonds précédents, a passé de 92.10 à 92.75. Les fonds danois sont toujours très rarement cotés : celui qui a été l'objet de la transaction la plus récente est le 3 1/2 1901 qui a été échangé à 78.50 en juillet dernier. Les fonds Hollandais sont encore plus rarement cotés ; leurs porteurs ne peuvent guère s'en défaire qu'à la Bourse d'Amsterdam.

Quoique neutre, comme les Etats précédents, la Suisse se trouve dans une situation spéciale qui est favorable à son crédit. Son budget de la guerre a toujours été relativement important : il dépasse le tiers des dépenses totales d'environ 100 millions avant la guerre, alors que la charge de la dette dans le budget de 1914 dépassait à peine le dixième des dépenses totales. Depuis lors, la surveillance de son territoire coûte à la Suisse plus de 13 millions par mois ; pour se procurer des ressources, elle a déjà émis trois Emprunts intérieurs d'ensemble 180 millions, sans compter l'Emprunt de 75 millions en Bons du Trésor 5 0/0 émis à New-York, de sorte que la Suisse a déjà doublé sa dette, mais le pays trouvera facilement ressources nouvelles qu'il n'a demandées jusqu'à présent qu'aux droits de douanes. Aussi, les fonds helvétiques maintiennent-ils leur fermeté, d'autant que la prime du franc suisse en France s'est encore accentuée : 1 fr. 41 1/2. Le 3 1/2 1899 des *Chemins de fer* s'est avancé à 87, en gain de 3 points depuis quinze jours. Le 3 0/0 différé à 376, ne s'est pas beaucoup écarté de son cours précédent. Le 3 1/2 1910 des *Chemins de fer Fédéraux* s'inscrit à 78.35.

Les négociations politiques engagées entre les Etats balkaniques se prolongent sans aboutir. La tenue de ces fonds reste irrégulière : le 4 0/0 *Serbe 1895* a encore rétrogradé de 60.90 à 60.25 ; par contre, le 5 0/0 1902 a déjà regagné à 432 une partie de son coupon détaché le 20 août ; le 5 0/0 1913 des *Monopoles* reprend 0.20 à 71.75. En fonds

roumains, la *Rente Convertie 4 0/0* a encore regagné une fraction à 73.70 ; le 4 0/0 1905 s'inscrit à 75. Un seul cours — 383 — sur le 5 0/0 1904 *Bulgare* témoigne du peu d'activité qu'a présenté le marché des fonds de la Bulgarie, cette semaine. En fonds helléniques, il faut signaler quelques rares transactions sur le 4 0/0 1910 vers 70.75, ce qui constitue une reprise assez sensible, ainsi que sur le 5 0/0 1914 qui s'est traité à 83.50. Les recettes affectées au service de la Dette se sont élevées pour les premiers six mois de l'exercice courant à 18.412.385 dr. contre 19.331.726 dr. pour la période correspondante de 1914 ; les recettes des douanes du Pirée, pour le même semestre, ont atteint 12.500.887 dr. or, contre 15.111.641 dr. or pour la période correspondante de 1914.

La recrudescence des attaques des alliés contre les Dardanelles et les succès qu'ils ont obtenus a rappelé l'attention sur les fonds ottomans qui se sont raffermis. Le *Turc Unifié*, qui avait perdu le cours rond de 57, et qui s'était relevé à la fin de la semaine dernière à 57.40, a poussé sa reprise à 58.75 ; la *Douane 4 0/0 1902* s'est avancée de 300 à 315 ; le 4 0/0 1909 est revenu de 205 à 203 ; le 4 0/0 1904-05 de 220 à 235.

Le groupe des fonds chinois présente un peu d'hésitation : le 4 0/0 1895, le mieux gagé, reste à 91.50 ; le 5 0/0 1903 se tasse à 424 ; par contre, le 5 0/0 1913 de *Réorganisation*, le plus attrayant du groupe, accentue sa bonne tendance à 430.

Les fonds japonais sont tenus avec grande fermeté ; c'est un des deux ou trois groupes qui présentent le plus d'activité ; le 4 0/0 1905 vaut 77.90 ; le 5 0/0 1907 s'inscrit à 95, la coupure de £ 100 ; le 5 0/0 1913 (Bons du Trésor), le plus recommandable du groupe parce qu'il sera remboursé en 1925, a encore accentué sa reprise de 485 à 494.

L'intensité de la crise immobilière en Argentine n'a pas diminué, elle est telle que les emprunteurs sont menacés d'expropriation en masse et que des mesures sont envisagées pour leur venir en aide. Par contre, il est indéniable, à en juger par les plus-values sensibles de recettes des grands réseaux de chemins de fer qu'une amélioration commerciale tend à se produire. Le change est stable à 48 1/4 d. pour une piastre or ; il reste ainsi aux environs du pair, par rapport à la monnaie anglaise. L'or dans la Caisse de Conversion n'a pas beaucoup varié : il s'est élevé fin juillet à \$ 230 millions or et les légations Argentines en Europe détiennent \$ 74 millions montant, contre lequel le Gouvernement argentin a remis à la Caisse de Conversion des bons du Trésor. La circulation fiduciaire se montait à \$ 985.760.000 piastres monnaie nationale. La proportion des existences à la circulation est ainsi de 72 0/0 ; c'est une proportion élevée. Mais il est à noter que l'échange des billets contre l'or à la Caisse de Conversion est supprimé, temporairement.

Le service des fonds nationaux argentins continuent à se faire à se faire ponctuellement, le groupe de ces fonds se maintient relativement bien. C'est ainsi que le 4 1/2 1911 vient encore de gagner un point et demi à 84.50. Le 4 0/0 1900 marque le pas à 80.60, ainsi que les 5 0/0 *Intérieur* qui s'inscrivent à 459. En banque, le 4 0/0 *Mixte* est négligé à 66.50 ; les *Cédules nationales 6 0/0*, qui ont la garantie du Gouvernement national, se maintiennent aux environs de 92 ; le coupon prochain de cet emprunt à l'échéance de janvier prochain le détachera le 15 novembre.

A l'exception de la Province de Buenos-Aires, dont le paiement en funding de ses coupons se heurte en France à des difficultés d'ordre fiscal qui n'ont pas encore été aplanies, toutes les Provinces argentines font régulièrement sinon ponctuellement le service de leurs coupons. L'obligation *Santa-Fé 5 0/0 1910* n'a pas été cotée depuis avril dernier ; dernier cours inscrit : 440. L'obligation *Tucuman 5 0/0 1909* reste à 365 ; le service de ces titres est garanti par les droits prélevés sur la production du sucre dans cette province. L'obligation *5 0/0 Mendoza*, dont le service est gagé sur les droits sur les vins, s'inscrit à 318.50. L'obligation *5 0/0 San Juan* cotée en banque comme la précédente est demandée à 250, depuis que ses trois coupons de janvier, avril et juillet restés en souffrance, ont été détachés en une fois le 2 août.

Plutôt que d'émettre un emprunt intérieur pour payer ses dettes criardes, le Gouvernement brésilien vient encore de recourir à l'expédition funeste de l'émission de papier-monnaie. Le projet de loi relatif à l'émission de 600.000 contos de papier-

monnaie dont nous avons annoncé il y a huit jours, l'adoption par la Chambre, vient d'être promulguée. Jusqu'à présent, le change à Rio n'en a pas été sensiblement affecté ; il reste lourd sans s'écarte toutefois de son cours précédent de 12 d. le milreis. L'amélioration du commerce d'exportation est manifeste. Mais elle ne peut être que lente ; on doit signaler que, contrairement aux prévisions, les recettes de caoutchouc du port de Para se maintiennent au niveau de celles de l'année dernière ; en juillet, les exportations sont à l'étiage.

Les fonds brésiliens restent négligés, à l'exception du 5 0/0 1909 (*Port de Pernambuco*) qui reste à 312 et du 4 0/0 1911 qui s'inscrit à 241. Les fonds brésiliens en banque sont rarement cotés ; le 5 0/0 *Funding nouveau* 1914, dont le coupon s'est détaché le mois dernier s'allourait à 75.75. C'est un cours qui correspond à peu près à celui coté sur le même fonds au Stock-Exchange : 68, si l'on tient compte de la différence du change.

Les obligations *Etat de São-Paulo* 5 0/0 restent bien tenues à 352 ; les *Bons* 5 0/0 1913 perdent une fraction à 488. Comme pour celui des obligations *Province de Buenos-Ayres*, le projet de funding de l'*Etat de Bahia* n'a pas encore abouti ; par suite des difficultés soulevées par le fisc français, le 5 0/0 1910 coté au parquet s'inscrit à 395. L'*Etat de Minas Geraes* paye son coupon en or, mais les titres émis par cet Etat sont négligés.

La dépression des valeurs de banque, que nous signalions la semaine dernière, s'est accentuée en dépit du volume extrêmement restreint des transactions. La *Banque de France* abandonne le cours rond de 4400 et vaut 4355. La *Banque de l'Algérie* fléchit à 2525. Le *Credit Lyonnais* réactionne à 945 et le *Comptoir National d'Escompte* le suit à 664. La *Société Générale* n'a, depuis assez longtemps, été l'objet d'aucun échange. Le *Credit Franco-Egyptien* ne bouge pas de 130. La *Banque de Paris et des Pays-Bas* s'effondre au-dessous de 800. Le *Credit Français* progresse un peu à 230. Le *Credit Mobilier* ne varie guère à 345. La *Banque de l'Union Parisienne* se retrouve à 530. Les actionnaires de la *Banque Continentale de Paris* sont convoqués en Assemblée extraordinaire pour le 1^{er} octobre, afin de voter l'augmentation du capital social. Le *Credit Foncier* ne bouge pas sensiblement à 640. Les demandes en obligations foncières et communales ne se ralentissent pas. La moindre baisse des cours semble être mise à profit pour acheter. Le tirage du 5 septembre comprendra les *Foncières 1879* avec deux lots de 100.000 fr., les *Foncières 1885* et 1913 avec un lot de 100.000 fr. pour chaque emprunt, et les *Foncières 1909* avec un lot de 50.000 francs. 15.382 *Foncières 1879* seront, en outre, appelées au remboursement au pair. Les *Immeubles de France* passent de 87 à 94.50. Le *Credit Foncier d'Algérie et de Tunisie* est toujours offert à 455. La *Compagnie Algérienne* n'est pas traitée. Le *Credit Algérien* est demandé à 800. Le *Credit Foncier Colonial* revient de 96 à 93.

Les banques russes ne voient pas leurs dispositions antérieures se modifier. La *Banque de l'Azoff-Don*, que nous laissions à 901 précédemment, progresse à 910. La *Banque Russo-Asiatique* oscille entre 380 et 385 ; on annonce la fusion avec cette entreprise de la *Banque des Marchands de Rostoff* qui en deviendra une succursale, mais qui aura en cette qualité un rayon d'action élargi, toutes les succursales de la Russo-Asiatique dans le Caucase du Nord et la Transcaucasie lui étant subordonnées. La *Banque de l'Union* (à Moscou) n'a pas été traitée.

Parmi les banques étrangères, la *Banque Ottomane* cote 440 contre 450. La *Banque d'Athènes* se retrouve à 30. La *Banque de Salonique* ne varie que peu à 63, de même que la *Banque de Rotterdam* à 570. Après six ans de concordat, la *Banque de Bahia* va distribuer un dividende de 4 0/0 pour le trimestre échu en juin dernier. La *Banque Espagnole du Rio de la Plata* n'a été l'objet d'aucun échange ; comme nous l'avons déjà dit la semaine dernière, l'Assemblée tenue à Buenos-Ayres a fixé le dividende de 1914 à 4 piastres, dont le solde de 2 piastres est actuellement mis en paiement en échange du coupon n° 16. La *Banque de Londres et de Mexico* à 153, la *Banque Centrale Mexicaine* à 60 n'appellent aucune remarque. La *Banque Nationale du Mexique* s'avance à 303. Le *Credit Foncier Egyptien* réalise également quelques progrès à 574, de même que le *Credit Foncier de Santa-Fé* à 265. La part *Credit Foncier Argentin* vaut 185. Le *Credit Foncier du Brésil et de l'Amérique du Sud* est demandé à 46, tandis que le *Credit Foncier de l'Uruguay* est offert à 170.

Le marché des actions de nos grandes Compagnies de chemins de fer est sans orientation bien

nette. Le *Nord* est immobile à 1227 ; depuis le 1^{er} septembre 1915, le prix des obligations nouvelles de la Compagnie, en cours d'émission, est ainsi fixé : Obligations 5 0/0, série E, mars-septembre, 434 coupon détaché ; 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, 369 ; obligations 2 1/2 0/0, série C, avril-octobre, 335. L'*Est* revient à 765 et le *Lyon* à 1025, après avoir poussé à 1040. L'*Orléans* fléchit à 1115 ; le prix des obligations est fixé, depuis le 1^{er} septembre, à : 345 fr. pour les obligations 2 1/2 0/0, jouissance du 1^{er} avril 1915 ; 383 fr. pour les obligations 3 0/0, jouissance du 1^{er} avril 1913 ; 443 fr. pour les obligations 4 0/0, jouissance du 1^{er} septembre 1915. En outre, cette Compagnie informe les porteurs d'actions que tout paiement sur ces titres, à l'échéance du 1^{er} octobre prochain, est provisoirement ajourné. Le *Midi* cote 952 au lieu de 960 la semaine dernière ; le coupon semestriel des obligations 3 0/0 échéant le 1^{er} octobre 1915 sera payé à raison de 7 fr. 20 au nominatif et 6 fr. 59 au porteur, impôts déduits.

Les Compagnies secondaires demeurent à peu près au même niveau. Le *Bône-Guelma* à 511, l'*Est-Algérien* à 520, l'*Ouest-Algérien* à 490, l'*Indochine* et *Yunnan* à 339.

Les chemins de fer espagnols sont calmes : les *Andalous* à 252, le *Nord de l'Espagne* à 361, le *Segarra* à 361.

Les actions et obligations de valeurs américaines bénéficient d'achats continus, effectués pour tendre à l'amélioration du change. C'est ainsi que la *Philadelphia Company* est régulièrement traitée à 230 et 235, mais les principales transactions se font sur les titres de valeurs de chemins de fer dont la fermeté ne se dément pas : l'action *Atchison Topeka and Santa-Fé* accentue son avance à 606, les obligations *Central Pacific* à 400, *Chicago Milwaukee* à 480, *Cleveland Cincinnati* à 350, *New-York New-Haven* à 440, *Pennsylvania* à 489.50 reproduisent leurs cours de huitaine. On annonce que les recettes du *Canadian Pacific* pour la semaine finissant le 21 août atteignent 1.956.000 dollars, contre 2.154.000 dollars pour la période correspondante en 1914, et depuis le début de l'exercice (1^{er} juillet au 21 août), 13.005.000 dollars, contre 17.034.000 dollars en 1914. Il vient d'être déclaré, pour le *Chicago North Western*, un dividende trimestriel de 1 3/4 0/0 sur les actions ordinaires et de 2 0/0 sur les actions de préférence.

Parmi les chemins de fer sud et centre américains, notons la cotation à 16 du *Rosario à Puerto-Belgrano*. Le coupon n° 16 des obligations du *Chemin de fer Nord du Paraná*, échu le 1^{er} janvier 1915 et non payé à cette date, est actuellement mis en paiement à raison de 11 fr. 28 net.

Nous retrouvons le *Suez* à 3.900. Le Conseil d'administration du *Port de Bahia* convoquera, à la fin de ce mois, ou dans le courant d'octobre, une réunion des obligataires pour les mettre au courant de la situation ; les coupons de septembre 1914 et mars 1915 sont demeurés impayés, il en sera de même du coupon de septembre prochain et peut-être de celui de mars 1916, le Conseil estimant avec raison que, dans les circonstances actuelles, le plus urgent est de pousser les travaux et de consacrer à cet effet tout l'argent disponible ; cependant la situation n'est pas mauvaise, et il semble que l'on puisse raisonnablement compter sur la reprise du paiement régulier des coupons dans le courant de l'année prochaine ; il n'y aurait ainsi à régler par un arrangement que les trois ou quatre coupons restés en souffrance, et on espère que les obligataires montreront eux-mêmes la meilleure volonté pour examiner les propositions qui leur seront faites à ce sujet.

Si l'on excepte la *Transatlantique*, toujours déprimée à 106, les *Messageries Maritimes* moroses à 69 l'action, 107 la part, dont la situation respective vis-à-vis de l'*Etat français* est toute spéciale, le compartiment des valeurs de transports maritimes est bien orienté, grâce à la cherté des frets qui permet aux Compagnies de réaliser des profits très intéressants. Cependant, ni les *Chargeurs Réunis* dont l'action se retrouve à 492 et la part à 78, ni la *Havraise Péninsulaire*, qui cote toujours 375 ne paraissent, au moins en regard de la tenue de leurs titres, en avoir tiré tout le parti qui conviendrait. Il n'en va pas de même des *Chargeurs Français* qui poursuivent brillamment leur hausse et terminent à 900 après avoir même touché 950 ; il est vrai que l'indépendance complète de cette

entrepise, qui n'est retenue par aucun souci de courriers, lui permet d'aller chercher du fret là où bon lui semble et aux conditions qu'elle juge les plus avantageuses. A cet avantage l'*Est-Asiatique Danois*, dont la hausse s'accentue chaque semaine davantage, puisque voici que l'action atteint le cours de 1740, alors qu'elle ne valait que 900 au début de la guerre, joint celui de disposer d'une flotte plus importante et celui d'appartenir à une nation non belligérante, ce qui diminue un peu ses risques et lui permet, peut-on croire, lorsqu'elle tente des opérations aventureuses, d'être alléchée par l'appât d'un gros profit ; elle ajoute encore à cela les bénéfices provenant des comptoirs qu'elle a créés en Extrême-Orient et les participations qu'elle a prises dans des Sociétés de plantations de caoutchouc. L'affaire, mise en vedette par la hausse de ses actions, est donc réellement intéressante, comme nous l'exposions déjà dans notre numéro du 11 avril en publiant ses comptes, et la plus-value des actions semble justifiée dans une certaine mesure.

Les valeurs de transports urbains demeurent fermes dans les bas cours. Les *Omnibus* se retrouvent à 430, le *Nord-Sud* à 102, la *Thomson-Houston* à 521, les *Voitures à Paris* à 146, l'*Omnium Lyonnais* à 82. Le *Métropolitain* s'inscrit à 404 ; on trouvera plus loin les conditions de paiement du dividende de 1914 pour les actions de capital et les actions de jouissance. L'action de priorité des *Tramways de l'Est-Parisien* vaut toujours 48, la *Compagnie Générale Française de Tramways* 374, les *Tramways de Paris et du Département de la Seine* 174, les *Tramways de la Rive Gauche* 35. Les *Tramways Électriques et Omnibus de Bordeaux* gagnent quelques unités à 219, tandis que les *Chemins de fer et Tramways du Var et du Gard* à 124.50 les *Tramways de Rouen* à 598, perdent quelques fractions. Les *Tramways de Tunis* font 100, les *Tramways de Buenos-Ayres* 90, les *Tramways de Mexico* 180.

Les valeurs de construction d'automobiles sont à des cours d'attente. Les *Automobiles Brasier* valent 76, les *Automobiles Peugeot* font 466, les *Automobiles Mors* 47. Les *Automobiles Chenard et Walcker* sont demandés à 300.

Les valeurs d'électricité sont sans animation aucune. L'*Electricité de Paris* revient de 515 à 500. La *Compagnie Parisienne de Distribution d'Électricité* défend le cours de 397. L'*Ouest-Parisien* perd quatre francs à 91. L'*Éclairage Électrique* progresse à 123 ; bien que les bénéfices nets de 1913-1914 soient supérieurs aux précédents, le solde disponible a été, pour la majeure partie, consacré à une réserve spéciale d'amortissement. La *Compagnie Générale d'Électricité* s'avance de 910 à 940 pour terminer à 920. Le *Centre Électrique* demeure à 70, et les *Forces Motrices et Usines du Rhône* à 540. La *Compagnie Électrique de la Loire et du Centre* est ferme à 322. La *Compagnie Havraise d'Énergie Électrique* retrouve le cours rond de 500. L'*Électricité de Limoges* est peu traitée ; le coupon 35 est mis actuellement en paiement à raison de 10 francs brut par action. *Nimelior* oscille autour de 52 ; on trouvera plus loin les conditions auxquelles aura lieu l'émission des actions nouvelles. Les bénéfices nets réalisés par la *Société de l'Appareillage Électrique Grivolas* n'ont pas permis de répartir de dividende pour l'exercice 1914-1913. L'*Électricité de Varsovie* ne distribuera rien non plus pour l'exercice 1914. L'action de la *Compagnie Française de Câbles Télégraphiques* s'est traitée à 148. L'*American Telephone and Telegraph* vaut 728. Les *Télégraphes du Nord* se retrouvent à 880.

Les valeurs métallurgiques ne voient qu'un volume d'affaires peu important. La tenue des cours est plus satisfaisante et, en bien des cas, on récupère une partie de ce qu'on avait perdu il y a huit jours. Les *Aciéries de France* se retrouvent à 665. Le *Creusot* à 1825, *Montbard-Aulnoye* à 240, *Commentry-Fourchambault* à 1315, accentuent leurs progrès antérieurement notés déjà. *Châtillon-Commentry* recule de 1930 à 1901. Les *Fonderies et Forges d'Alais* s'avancent de 210 à 224. Les *Forges et Aciéries du Nord et de l'Est* à 1595, les *Forges et Chantiers de la Méditerranée* à 715, les *Usines Métallurgiques de la Basse-Loire* à 247, la *Société Métallurgique de l'Ariège* à 490 oscillent autour de leurs cours précédents. Le *Trust Métallurgique Belge-Français* a été traité à 33. Le dividende de la *Société de Construction de Levallois-Perret*, ramené de 7 fr. à 5 fr. brut, est payable actuellement. *Continsouza* a été traité à 120, *Hotchkiss* à 326, les *Moteurs Gnome* à 2125, les *Alliages Cothias* à 87.

Les actions des valeurs de la métallurgie du cuivre sont calmes, mais fermes et bien disposées. *L'Electro-Métallurgie de Dives* progresse de 500 à 510. Nous retrouvons les *Tréfileries et Laminoirs du Havre* à 240, la *Compagnie Française des Métaux* à 690.

Parmi les valeurs étrangères du groupe métallurgique, signalons les *Hauts Fourneaux, Forges et Acieries du Chili* dont on annonce le paiement du coupon des obligations à l'échéance du 1^{er} septembre, et les *Aciéries de Burbach-Eich-Dudelange* qui ne bénéficieront pas d'une répartition pour l'exercice 1914.

Le compartiment des valeurs métallurgiques russes a vu des échanges à peine plus nombreux que précédemment, mais qui ont amené un nouveau tassement des cours dans la quasi-généralité des cas. *Briansk* passe à 300, puis revient à 290 ; nous rappelons, pour ceux de nos lecteurs qui parcourent le journal sans le lire et qui nous adressent ensuite des demandes de renseignement au sujet de choses que nous avons maintes fois dites et répétées : qu'en ce qui concerne le dividende de *Briansk* et de tous les coupons du même genre, aussi longtemps que les Sociétés russes n'auront pas la possibilité de faire parvenir des espèces en France par une voie sûre, il n'y a lieu pour les banquiers et changeurs français d'en accorder le paiement qu'autant que cela correspond à leurs convenances propres et à des conditions de frais, de courtage, assurance, etc., tout à fait arbitraires et vraisemblablement élevées. La *Dniépropovienne* revient de 2040 à 2020. *L'Oural-Volga* s'est traité à 180. Fléchissent respectivement à : 1140 la *Russo-Belge*, 980 les *Forges et Acieries du Donetz*, 433 *Maltzoff*, 990 la grosse part et 305 la petite part *Kama*, 974 *Toula*, 365 les *Ateliers et Chantiers de Nicolaïev*, 175 les *Wagons à Petrograd*. La privilégiée *Haut-Volga* se retrouve à 49,25, mais l'ordinaire progresse à 50. Les *Machines Hartmann* demeurent à 370. La *Provvidence Russe* est offerte à 270. La *Compagnie Industrielle du Platine* demeure ferme à 434.

Le marché du cuivre a été particulièrement agité cette semaine, aussi bien à Londres qu'à Paris ; nous avons vu, en l'intervalle d'une séance, des hausses de £ 4 succéder à des baisses de £ 3 ; ces écarts désordonnés ne sont évidemment pas la conséquence du jeu normal de l'offre et de la demande, mais paraissant bien causés par la spéculation. On termine à £ 68 1/4 au comptant et à £ 69 1/2 à trois mois, contre £ 71 et £ 72 respectivement la semaine dernière. Les stocks visibles au 31 août s'élevaient à 39.237 tonnes, soit une diminution de 2.479 tonnes pour la quinzaine et de 999 tonnes pour le mois écoulé. Les valeurs du groupe n'ont pas été impressionnées par les cascades du métal. Le *Rio* termine à 1522, venant de 1500 et ayant fait 1527. La *Tharsis* se retrouve à 143,50, ayant conservé une tenue placide au milieu de cette agitation. Le *Boléo* est en progrès à 576, de même que les mines porphyriques, qui, notamment sous l'influence d'achats pour amélioration du change, s'inscrivent : l'*Utah Copper* à 395, la *Ray Copper* à 133, la *Chino Copper* à 272,50, *Miami* à 160. Le *Cape Copper* perd quelques centimes à 72 et la privilégiée *Bor* quelques francs à 920. *Spassky* se retrouve à 55 ; on trouvera exposées plus loin les raisons pour lesquelles il ne sera pas réparti de dividende pour 1914 ; la production mensuelle (du 14 juillet au 13 août) s'élève à 281 tonnes de cuivre fin, contre 335 tonnes pour le mois précédent. *Montecatini* passe de 107 à 109. *Cuivre et Pyrites* reprend quelques francs à 194 et *San Platon* vaut 110,50. L'action ordinaire *Catemou* gagne trois francs à 51, la *Métallurgique du Caucase* en perd dix à 315, *Chanaral* en gagne vingt à 320. *Naltagua* est ferme au-dessus de 45. On assure que l'*Arizona Copper* obtient, depuis le commencement de l'année, des bénéfices très supérieurs à ceux de la période correspondante de 1914 ; pendant le premier trimestre de 1915, la Compagnie a produit 5.645 tonnes de cuivre, alors que la production du premier semestre de 1914 n'avait été que de 8.500 tonnes ; les prix sont beaucoup plus avantageux. *Campanario*, rarement traité, a valu 63 ; le solde bénéficiaire de 1913-1914 a été reporté à nouveau.

Le prix du plomb-métal se maintient aux environs de £ 23 1/2. *Penarroya* se retrouve à 1304, régulièrement traitée à ce cours. *Balia-Karaïdin* passe de 305 à 313. *Aguilas* est immobile à 67. Le *Laurium Français* cote 360.

Le zinc, qui s'était ressaisi déjà la semaine

dernière, et valait £ 68 au lieu de £ 62 il y a quinze jours, s'est encore avancé à £ 74. La *Vieille Montagne* que nous laissons précédemment en progrès à 592, s'avance encore à 603. *Butte and Superior* progresse aussi à 397 ; pour l'exercice 1914-15, clos le 31 mai dernier, le bénéfice réalisé a atteint 2.638.450 dollars, contre 943.917 dollars en 1913-1914 ; il a été extrait 368.000 tonnes de minerai, contre 367.000 tonnes précédemment ; le rendement brut par tonne a été de 16 dol. 98, contre 11 dol. 61. *Ain-Arko* vaut 72, et *Bou-Thaleb* 76.

Parmi les mines de fer, *Mokta-el-Hadid* recule de 1675 à 1630, *Krivoï-Rog* se retrouve à 825, *Heras-Santander* s'avance de 140 à 162.

Le nombre des mines diverses, le *Nickel* est encore en progrès à 1025 après avoir atteint 1040. Les *Etains* et *Wolfram du Tonkin* ont réalisé, en 1914, un bénéfice sensible, qui a permis de ramener le solde débiteur à 15.436 fr. 97.

Les charbonnages français sont toujours peu traités. *Bruay* vaut 1376. *Lens* passe de 925 à 950, *Ahun* s'avance de 70,75 à 73 et *Vicoigne et Nœux* de 1340 à 1345. Le dixième *Liévin* est offert à 3700. Les *Mines de la Loire* à 237, *Blanzy* à 661, *Albi* à 450, *Carmaux* à 2620, *Grand'Combe* à 2100, *Saint-Etienne* à 451, *Graissessac* à 208 ne varient pas ou le font dans des limites restreintes.

Les charbonnages russes ne sont guère plus actifs, mais les cotations à enregistrer se montrent toutes en plus-value, comparativement aux précédentes. Les *Sels Gémisses et Houilles de la Russie Méridionale* font 260 au lieu de 257, l'*Anthracite Russe* 52 contre 48, *Prokhorow* 403, devant que 396, mais termine à 390 ; *Makewka* fait 93 au lieu de 90, *Pobedeno* 22 contre 17, les *Mines de Houille et de Fer de la Russie Méridionale* 54,50 devant que 50 ; la dernière Assemblée de cette Société a décidé de reporter de fin juin à fin décembre la clôture de l'exercice social, et elle a voté l'augmentation du capital de 5 à 8 millions ; des comptes soumis aux actionnaires il ressort que les bénéfices n'ont été que de 279.935 fr. au lieu de 528.227 fr. précédemment : ces résultats n'ont pas permis de distribuer de dividende, et le solde bénéficiaire a été consacré en partie à des amortissements et, pour le surplus, reporté à nouveau. *Ekaterinovka* oscille autour de 600.

Les prix du naphte à Bakou ont sensiblement baissé : au lieu de 49 copecks 1/2 le poud la semaine dernière, on ne cote plus que 40 cop. 1/2. Il résulte des chiffres récemment communiqués, qu'en juillet dernier la production totale du naphte dans la région de Bakou a été de 34.916.000 pouds. Voici la production des principales Sociétés : *Nobel*, 4.500.000 pouds, Société du Naphte de Bakou, 3.200.000 pouds. Société Caspienne et Mer Noire, 2.900.000. *Zoulaloff*, 2.300.000 pouds, *Benkendorff*, 1.400.000 pouds, *Mantacheff*, 1.300.000 pouds, Société Caspienne, 1.200.000 pouds, Société Russe de l'Industrie de Naphte, 1.400.000 pouds, *Lianosoff*, 1.400.000 pouds. Le Naphte cote 332 au lieu de 320. Le Naphte de Bakou revient de 1150 à 1140. La privilégiée *Grosnyi* passe de 2090 à 2170 et l'ordinaire de 2005 à 2030 ; la production de juillet écoulé a été du 7.483.000 pouds au lieu de 9.976.000 en juillet 1914, portant la production des sept premiers mois de 1915 à 52.700.000 pouds au lieu de 56.593.000 pouds en 1914. *Lianosoff* à 290, *North Caucasian* à 38, *Spies Petroleum* à 18,50 n'appellent aucune remarque. Les *Pétroles de Boryslaw* sont offerts à 35.

La *Royal Dutch* est inébranlable à 421 ; cette Société, ainsi que la *Shell Transport* et la *Standard Oil Co*, négocient actuellement l'achat de la *Roumanian Consolidated Oilfields*. Le groupe Royal Shell négocie également avec la *Venezuelan Oil Concessions*, et les pourparlers seraient assez avancés pour permettre d'entrevoir un accord prochain. La *Compagnie Industrielle des Pétroles* s'avance à 725 l'action, tandis que la part rétrograde à 390. *Oklahoma* à 53, l'*Omnium International des Pétroles* à 420, l'action de préférence *Franco-Wyoming* à 88 et l'ordinaire à 30, la préférence *Mexican Eagle* à 40,75, sont à leurs cours de huitaine ou à peu près. La *California Corporation* passe de 227 à 238.

Les valeurs roumaines de pétrole sont plutôt fermes. *L'Astra Romana* cote 795, contre 770 la semaine dernière ; cette Société est autorisée par la Région minière à commencer les travaux sur les terrains pris en concession à *Floreshti*. La production de juillet s'est élevée à 27.270 tonnes et celle de la première d'août à 8.583 tonnes.

D'autre part, la sonde 8 à *Filipeshti* de *Padure* est d'une richesse extraordinaire, mais fermée, par suite du manque de moyens d'emmagasinement ; ouverte ces temps derniers, elle a donné trois wagons de pétrole brut dans l'intervalle de quatre minutes. La *Colombia* fléchit à 1040, revenant de 1060. La *Steaua Romana* reste à 655.

Les valeurs de caoutchouc sont calmes, par absence presque complète de négociations. *Kati-Tangah* est demandé à 6, la *Malacca* ordinaire se retrouve à 102,50, *Sangha-Oubanghi* est presque immobile à 43, *Sumatra* progresse à 272 venant de 255. *Bergougnan*, Société transformatrice, fait toujours 1410, et *Prowodnik* se raffermit à 304.

Le marché des phosphates présente peu d'intérêt en raison des petites transactions qui s'y opèrent ; toutefois, la note dominante paraît être la hausse, qui ira, dit-on, en accentuant longtemps encore après la fin des hostilités. Les *Phosphates de Gafsa* se retrouvent à 695.

L'industrie nitratière s'améliore : pendant le mois d'août, il est probable que les Etats-Unis ont acheté 131.780 tonnes contre 29.280 tonnes en août 1914 et 36.430 tonnes en août 1913. Les envois vers l'Europe et l'Egypte sont évalués à 118.340 tonnes, contre 32.240 tonnes et 156.260 tonnes en août 1914 et 1913. Cette augmentation est d'autant plus remarquable que le fret est rare et cher. Pendant la dernière quinzaine, le prix du nitrate s'est également amélioré et s'est établi à environ 8 sh. 3 d. le quintal au Chili, au lieu de 5 sh. 9 d. en janvier et 7 sh. 1 d. fin juin. En outre, on signale de bonnes demandes pour l'importation éloignée, et beaucoup de ces marchés ont été conclus à de bons prix. La production mensuelle atteint actuellement environ 3 millions de quintaux et on croit que ce chiffre sera largement dépassé, au fur et à mesure de la réouverture de nouvelles usines. Les stocks au Chili, quoique considérablement réduits, sont encore importants, mais devraient, peu à peu, revenir à un chiffre normal, si la production n'est pas augmentée trop rapidement. Le *Lagunas* demeure à 35 et le *Lautaro* à 217. La *Norvégienne de l'Azote* progresse de 282 à 289.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris* reviennent de 315 à 305. Les *Docks et Entrepôts de Marseille* progressent de 395 à 398. Les *Grands Moulins de Corbeil* ont été mal impressionnés par les conclusions d'un rapport récemment déposé sur le bureau de la Chambre au sujet de certains marchés de blés passés avec l'Administration militaire et dans lesquels le Directeur des Moulins de Corbeil a joué un rôle de premier plan. Les *Raffineries et Sucrerie Say* accentuent leur avance à 399 l'ordinaire et 260 la priorité. Le *Grand-Hôtel* est offert à 230. Les *Galeries-Lafayette* ont été traitées à 90, le *Printemps* à 298, *Paris-France* à 940, les *Nouvelles Galeries* à 970, les *Etablissements Porcher* à 82. Les *Etablissements Revillon* reportent à nouveau le bénéfice net réalisé en 1914-1915. *L'Air Liquide* fait 229. Le *Bec Auer* progresse à 587. Les *Compteurs et Matériel d'Usines à Gaz* reviennent à 1055. La *Société Franco-Russe de Produits Chimiques et d'Explosifs* revient de 120 à 111. On dit que le dividende de la *Société Centrale de Dynamite* pourrait être porté à 43 fr. par action. La *Société Générale pour la Fabrication de la Dynamite* répartira pour 1914-1915 un dividende de 25 fr. Les *Usines du Rhône* fléchissent de 2.325 à 2.245 l'ordinaire, et de 625 à 584 la privilégiée. *L'Oyonnithé* demeure à 63 et les *Ciments Français* à 1121. *L'Union Conciimi* est demandée à 80. Nous retrouvons les *Etablissements Pathé Frères* à 97,50 ; l'Assemblée est convoquée pour le 17 septembre. L'action *Cinéma Eclipse* vaut 90 et la part 86,50. La part *Cinéma Omnia* fait 69. Les *Etablissements Gau-mont* s'avancent à 204. L'action *Monaco* se retrouve à 227,5.

A LONDRES

Les affaires au Stock-Exchange se portent presque exclusivement sur les valeurs américaines dont la hausse s'étend en proportion de la hausse du dollar. La tendance de l'ensemble a été bonne.

Les emprunts de guerre ont été fermes. Le *War Loan ancien 3 1/2 0/0* reste à 92 1/2. Le nouveau libéré se maintient à 98 1/8, le libéré jusqu'à concurrence de £ 60 seulement reste à 58 5/16.

Les fonds étrangers ont été délaissés. Les mines d'or ont présenté une certaine fermeté. Par contre, les valeurs de pétrole et celles de caoutchouc restent tout à fait négligées.

Sur le marché monétaire, le taux sur les dépôts dans les banques a été avancé à 3 1/2 0/0. Le taux de l'escompte à trois mois n'est qu'un peu inférieur

au minimum officiel 5 0/0. On croit dans la City que le problème du dollar n'est pas éloigné de sa solution ; aussi le change sur New-York s'est-il relevé vendredi à 4.70.

A NEW-YORK

Deux facteurs dont les effets ont fini par se neutraliser, ont agi sur la Bourse de New-York cette semaine. C'est d'abord la déclaration du comte Bernstoff au Gouvernement des Etats-Unis que l'Allemagne n'attaquerait plus désormais les paquebots sans avertissement. Quoiqu'on ne puisse avec des adversaires comme les Allemands apprécier l'étendue de cette concession, la Bourse de New-York n'en a pas moins salué la victoire de la diplomatie américaine par une certaine reprise. Malheureusement cette reprise a été contre-carrée par un courant de réalisations de titres de provenance européenne, à la suite de la nouvelle faiblesse de la livre sterling aux Etats-Unis. Finalement, les derniers cours se retrouvent aux environs de ceux pratiqués il y a huit jours.

Atchison s'inscrit à 100 7/8 contre 101. *Canadian Pacific* est resté à 150 3/4 contre 151 1/4. *Union Pacific* a fini à 129, ex-dividende, contre 130 1/2.

Les valeurs de munitions de guerre se sont bien maintenues : *Bethlehem Steel* à 290. *United Steel* ordinaire se maintient à 75 1/2 ; l'action de préférence reste à 112. Les valeurs américaines restent irrégulières : *Anaconda* se traite à 71 1/2 et *Utah* à 67 1/8 contre 65.

Le blé à Chicago continue à flétrir : il finit à 97 1/4 fin septembre.

Depuis que le coton a été déclaré contrebande de guerre par les alliés, les prix de l'article se sont raffermis ; cette mesure avait été prévue et escomptée. Le coton s'inscrit à 9.88 fin octobre.

Le câble-transfert sur Londres a rétrogradé jeudi à 4.50, d'où il s'est relevé aux environs de 4.67, vendredi.

Chronique des Mines d'Or

Le marché des mines d'or sud-africaines, bien orienté, est tenu d'autant plus fermement que Londres a eu tendance à traiter ces valeurs avec faveur. Les titres de l'est du Rand attirent toujours particulièrement l'attention, mais l'animation s'étend maintenant à certains du centre qu'on avait un peu injustement délaissés ; toutefois l'extrême-est est surtout visé par la spéculation et l'on commente longuement des chiffres de production tels que ceux que nous reproduisons ci-dessous :

	Année 1914		Juillet 1915	
	Production (1.000 tonnes)	Profit par tonne	Taux de production	Profit (1.000 tonnes) par tonne
Kleinfontein	601	8/9	630	8/7
Van Ryn	462	10/10	450	8/7
Van Ryn Deep	483	17/0	500	19/10
Brakpan	621	9/1	760	10/0
Modderfontein ..	510	21/8	630	22/7
Modderfontein B ..	440	20/4	500	24/3
Modderfontein Deep ..	"	"	410	20/3
Government Areas ..	"	5/0	540	7/8
Geduld	244	7/4	310	9/8

Le groupe des *Modderfontein* est toujours très en vue. L'outillage de la *New-Modderfontein* va être sensiblement augmenté ; on parle d'une augmentation de capacité de 480.000 tonnes par an à partir du milieu de 1916. La *Modder B*, qui cote 140.50 ici, est également en faveur ; on dit qu'elle doit arriver prochainement à traiter 540.000 tonnes par an ; son rapport trimestriel fait ressortir que les travaux de développement ont porté sur 3.224 pieds ; le bénéfice d'exploitation a été supérieur de £ 4.918 à celui du premier trimestre ; le Conseil a autorisé une dépense de £ 25.152 pour augmenter la force des installations. On prétend également que la *Modder Deep*, qui a commencé à produire en décembre, doit arriver prochainement à traiter 480.000 tonnes par an. La *Springs*, qui avait été très recherchée il y a quelques semaines puis abandonnée, est maintenant reprise en mains ; elle installe une usine d'une capacité de 360.000 tonnes par an, devant fonctionner dans le dernier trimestre de 1917. On assure, également que, d'ici un an, la base de production de *Government Areas* devra dépasser un million de tonnes par an. Parmi les valeurs intéressantes du moment, on peut citer la *Daggafontein* et la *Cleverfields* qui sont recherchées.

La *Geduld* vaut 41.75. Rappelons qu'il est question,

pour cette mine, d'une augmentation de broyage, mais le coût de l'installation est élevé, et le Conseil hésite, car il n'a pas oublié les difficultés anciennes. La valeur d'essai à la tonne atteindrait, pour le deuxième trimestre de 1914, près de 40 sh. au lieu de 28 à 29 sh. précédemment. Ce serait encourageant, car ce résultat équivaudrait aux meilleurs résultats obtenus dans les propriétés voisines, considérés comme normaux. L'affaire paraît en meilleure voie. La propriété est assez vaste et des surprises heureuses peuvent se produire, qui contre-balanceiraient le peu de satisfaction qu'ont donné les développements actuels.

L'East Rand a été peu traité à 34 l'unité.

La Rand Mines se retrouve à 114.50 et la *Crown Mines* à 110.

La Transvaal Gold Mining a obtenu les résultats suivants pour le deuxième trimestre de l'année. A la mine Elandsdrift, le bénéfice a été de £ 8.076 au lieu de £ 9.635 pour le trimestre précédent. Le rendement par tonne ressort à 117 sh. 10 d. au lieu de 130 sh. 7 d., et les frais à 34 sh. 4 d. au lieu de 30 sh. 5 d., de sorte que le profit moyen a été de 83 sh. 5 d. seulement au lieu de 100 sh. 1 d. A la mine Vaalhoek, le bénéfice du trimestre a été de £ 1.732 au lieu de £ 1.838, le rendement moyen de 30 sh. 7 d. au lieu de 31 sh. 4 d., et les frais de 22 sh. 6 d. au lieu de 22 sh. 2 d., ce qui a laissé un bénéfice de 8 sh. 1 d. au lieu de 9 sh. 2 d. Aux Mines centrales, le bénéfice s'est élevé à £ 31.083 au lieu de £ 22.269, avec un rendement de 44 sh. 4 d. au lieu de 44 sh. 8 d., des frais de 24 sh. au lieu de 26 sh. 11 d. et un profit de 20 sh. 3 d. au lieu de 17 sh. 8 d. Finalement, pour les trois groupes de mines, le bénéfice ressort à 40.891 au lieu de £ 33.742, et le profit net a été de £ 40.322 au lieu de £ 33.277 ; les dépenses de premier établissement se sont chiffrées par £ 2.284 contre £ 1.058. Les développements ont augmenté dans le groupe central, où ils ont mesuré 9.882 pieds au lieu de 6.604 pieds. Il en a été de même pour les mines Elandsdrift et Vaalhoek, où ils ont été de 1.280 et 1.216 pieds au lieu de 497 et 515 pieds pour le trimestre précédent. Il faut remarquer que celui-ci avait souffert des inondations du début de janvier. Ceci explique que le tonnage broyé ait augmenté de 5.430 tonnes durant le deuxième trimestre au groupe central et que les frais aient pu être réduits, ce qui a encore contribué à augmenter le profit de ce groupe. La mine Elandsdrift est exploitée maintenant dans des conditions normales ; mais, à Vaalhoek, l'épuisement de la section River n'a pas encore été effectué. Le rapport trimestriel donne des détails sur les prospections, mais il n'apprend pas grand'chose de nouveau par rapport aux déclarations qui ont été faites à la dernière Assemblée.

Le bénéfice net réalisé par la *Goldfields Rhodesian Development*, pour l'exercice clos le 31 mars, s'élève à £ 53.106, provenant principalement de dividendes et intérêts des titres en portefeuille. Le rapport ne mentionne pas les dispositions prises au sujet de ce bénéfice et fait simplement ressortir que les directeurs espèrent que les finances de la Compagnie se seront améliorées à la fin de l'exercice en cours.

La *Lonely Reef* annonce que pour le trimestre finissant le 30 juin 1915, le bénéfice atteint £ 16.967 (équivalant à 23 sh. 5 1/2 d. par tonne). Réserve de minerai : 165.226 tonnes, donnant à l'essai 14.66 dwts à la tonne. Le développement pendant le dernier trimestre a été gêné par un accident survenu au moteur de l'usine électrique déterminant une diminution de la force du compresseur d'air. Les résultats de développement au douzième et au treizième niveau sont satisfaisants et la moyenne de la teneur du minerai en réserve a légèrement augmenté pendant le trimestre écoulé, mais la quantité du minerai développé se présentera en nouvelle diminution pendant le trimestre en cours. Les quatorzième et quinzième niveaux seront mis en exploitation pendant les derniers trois mois de l'année 1915. Il en résultera alors une augmentation au chapitre du minerai développé. Selon les conclusions du rapport trimestriel, les perspectives de la mine demeurent encourageantes.

Les valeurs de mines de diamant paraissent vouloir se ressaisir. C'est ainsi que la *De Beers* accentue à 283.50 l'ordinaire et 325 la préférence, la reprise dont nous notons les prémisses la semaine dernière. Cependant, le bruit court qu'il est probable que le prochain dividende des actions de préférence sera encore ajourné, afin de permettre à la Société de consolider ses réserves. On évalue à £ 10.000, les dépenses hebdomadaires pour l'entretien des mines et le paiement des salaires. La *Jagersfontein*, que nous laissons, la semaine dernière, fortement déprimée à 68.50, passe à 70 la grosse coupure.

EMPRUNTS DE GUERRE

Emprunt de guerre allemand. — Le prospectus pour le troisième emprunt de guerre vient d'être publié. Le prix de souscription est fixé à 99 0/0 en 5 0/0 et ne pourra être dénoncé avant le 1^{er} octobre 1924. Le paiement aura lieu en quatre termes allant du 18 octobre au 22 janvier ; le montant en est de 10 milliards de marks.

Le délai de souscription est fixé du 4 au 22 septembre.

Le premier emprunt avait été émis à 97 1/2 0/0 et le deuxième à 98 1/2 0/0, toujours du type 5 0/0.

ENTREPRISES ET VALEURS EN SOUFFRANCE

Ville de Bahia 5 0/0 1905. — Les obligataires de cet emprunt sont informés que le coupon n° 19, à échéance du 1^{er} août, est payable dès à présent, au taux de 11 fr. 33 net, aux guichets de la Banque de l'Union Parisienne.

Il sera proposé, dit-on, de payer aux obligataires de cet emprunt les autres coupons de 1915 et 1916 en titres « funding » et ceux des années 1917 et 1918 : 50 0/0 en espèces et 50 0/0 en titres « funding ». Ces titres « funding » seraient garantis par une hypothèque et rapporteraient un intérêt de 5 0/0.

Le service d'amortissement serait suspendu pendant quatre années.

APPEL DE FONDS

Société Anonyme pour l'Éclairage Électrique des Véhicules (à Issy-les-Moulineaux). — Le 2^e quart sur les actions nouvelles est appelé pour être versé avant le 1^{er} octobre, et les 3^e et 4^e quarts, avant le 1^{er} décembre.

AUGMENTATION DE CAPITAL

Société d'Électricité Nilmelior. — Le Conseil d'administration a décidé de procéder à l'émission des 5.000 actions ordinaires de 100 fr. chacune, émises au pair, devant porter le capital social de 750.000 fr. à 1.250.000 fr. Ces nouvelles actions prendront rang à égalité avec les anciennes actions pour le partage des bénéfices résultant de l'exercice 1915-1916 sous déduction de la portion d'intérêt statutaire calculée au prorata du capital non versé.

Les souscriptions accompagnées du versement d'un quart soit 25 fr. par titre, sont acceptées dès maintenant, et doivent être remises au guichet ou par correspondance, à la Banque Adam, 106, boulevard Haussmann, à Paris.

Les versements ultérieurs seront faits sur appel du Conseil d'administration.

Un droit de préférence est réservé aux porteurs d'actions anciennes, à raison de une action nouvelle pour trois des 15.000 actions anciennes actuellement existantes.

Les tiers sont admis à souscrire dans la proportion du disponible après l'exercice du droit de préférence faisant l'objet du précédent paragraphe.

La souscription sera close irrévocablement le 6 septembre au soir.

RÉDUCTION DE CAPITAL

Société de Mécanique de Précision. — L'Assemblée extraordinaire a voté la réduction du capital de 1 million de fr. à 500.000 fr., par l'annulation de 1.000 actions de 500 fr. ; il sera donc échangé 2 actions anciennes de 500 fr. contre une nouvelle de même valeur.

Il a été également décidé de changer la dénomination sociale en celle de *Société Mécanique de Gennevilliers*.

Dividendes et Coupons

Emprunt Industriel Chinois 5 0/0 or 1914. — L'échange des certificats provisoires de cet Emprunt contre des titres définitifs s'effectue à la Banque Industrielle de Chine et au Crédit Français. Le coupon au 1^{er} septembre 1915, attaché à ces derniers est payable aux guichets desdits établissements.

Banque de Bahia. — Cette banque était depuis six ans sous le régime du concordat. On annonce qu'elle va distribuer un dividende de 4 0/0 pour le semestre échu en juin dernier.

Société Foncière du Paraguay. — Il a été réalisé en 1914 un bénéfice net de 657.993 fr. ; le dividende a été fixé à 10 fr. brut par action.

Chemins de fer Economiques des Charentes. — Le bénéfice net de 1914 ressort à 47.593 francs ; le solde disponible atteint 147.915 francs. Le dividende a été fixé de 12 francs brut par action.

Chemins de fer Economiques du Sud-Est. — Le bénéfice net de 1914 ressort à 163.967 francs ; le solde disponible atteint 203.229 francs. Le dividende a été fixé à 20 francs brut par action.

Chemin de fer Métropolitain de Paris. — Le dividende de 1914, fixé à 14 fr. brut par action de capital et 6 fr. 50 brut par action de jouissance, est mis actuellement en paiement à raison de : 13 fr. 44 net par action de capital nominative, 11 fr. 74 net par action de capital au porteur; 6 fr. 24 net par action de jouissance nominative, 5 fr. 29 net par action de jouissance au porteur.

Chemin de fer du Nord de Paraná. — Le coupon n° 16 des obligations, échu le 1^{er} janvier 1915 et non payé à cette date, est mis maintenant en paiement à raison de 11 fr. 28 net.

Chicago North Western. — Il est déclaré un dividende trimestriel de 13/40/0 sur les actions ordinaires, et de 2 0/0 sur les actions de préférence.

Tramways Électriques de Saint-Étienne. — Les comptes de 1914 font ressortir un bénéfice net de 62.795 fr. Le dividende a été fixé à 2 fr. brut par action.

British Motor Cab Cy. — Le bénéfice net de 1914-1915 ressort à £ 15.884, le solde disponible à £ 17.499. Cette somme sera reportée à nouveau; il avait été réparti l'an dernier 5 0/0 aux « Preferred ordinary shares ».

Société Lyonnaise des Eaux et de l'Éclairage. — L'Assemblée ordinaire a approuvé les comptes de 1914. Le bénéfice net ressort à 2.858.456 fr., contre 2.163.077 fr. précédemment. Le dividende a été maintenu à 32 fr. brut par actions; la date de paiement en sera fixée ultérieurement.

Gaz et Electricité de Valence. — Les bénéfices de 1914 ressortent à 59.200 francs. Il a été réparti un dividende de 5 0/0 aux actions de priorité libérées des trois quarts, et de 2 1/2 0/0 aux actions ordinaires.

L'Éclairage Electrique. — Le bénéfice net de l'exercice 1913-1914 ressort à 830.638 francs contre 783.993 francs précédemment. Le solde disponible atteint 881.968 francs, sur lesquels 800.000 francs ont été consacrés à une Réserve spéciale d'amortissement, et le reste reporté à nouveau.

Électricité de Varsovie. — Il a été réalisé, en 1914, un bénéfice d'exploitation de 3.351.030 fr. contre 3.542.294 fr. précédemment et un bénéfice net de 2.420.068 fr., au lieu de 2.494.819 fr. en 1913. Alors qu'antérieurement il avait été réparti 37 fr. 45 brut par action de priorité et 60 fr. brut par action ordinaire, il ne sera distribué aucun dividende pour 1914.

Appareillage Électrique Grivolas. — Les bénéfices nets de l'exercice 1914-15 n'ont été que de 52.213 fr., contre 239.028 fr. en 1913-14: ils ont été reportés à nouveau alors qu'il avait été réparti 5 fr. brut par action l'an dernier.

Société de Construction de Levallois-Perret. — L'Assemblée a approuvé les comptes de 1914. Le bénéfice net atteint 301.145 fr. au lieu de 376.645 fr. en 1913. Le dividende, ramené de 7 fr. brut à 5 fr. brut est payable actuellement.

Société Russe pour la Fabrication des Tubes, à Ekaterinoslaw. — Le dividende de l'exercice 1914-15 a été maintenu à 16 0/0.

Acieries Réunies de Burbach-Eich-Dudelange. — Le bénéfice réalisé pendant le dernier exercice n'atteint guère que 4 1/2 à 5 millions de francs, contre 11 millions précédemment. Le dividende, ramené déjà l'an dernier de 75 francs à 30 fr., sera supprimé.

Société des Hauts Fournaux, Forges et Acieries du Chili. — Le coupon sur les obligations 5 0/0 à l'échéance du 1^{er} septembre 1915 est payable à raison de 12 fr. 50 net.

Spassky Copper. — La difficulté de communiquer avec la Russie ne permet pas de soumettre encore aux actionnaires les comptes, généralement publiés à cette époque de l'année. Les bénéfices nets de l'exercice, comptés sur la base du change ayant cours avant les hostilités, s'élèvent à quelque £ 115.000, contre £ 210.702 précédemment, déduction faite de l'impôt sur le revenu en Russie et tout compte étant tenu des dépréciations. Le report antérieur est de £ 45.000. Le solde disponible permettrait donc la répartition d'un dividende substantiel; mais, les espèces se trouvant en Russie, le Conseil, soucieux de ne pas faire perdre aux actionnaires les 40/0 sur le change que le paiement de ce dividende éventuel entraînerait, a décidé, le cas échéant, d'en différer la répartition.

Mines de Cuivre de Campanario. — Le solde bénéficiaire de 1913-14, qui ressort à 26.260 fr., contre 39.069 fr. précédemment, a été reporté à un reliquat des exercices antérieurs, lequel s'élève maintenant à 46.116 fr.

Étains et Wolfram du Tonkin. — L'Assemblée a eu lieu le 18 juillet. Le bénéfice brut de l'exercice ressort à 273.568 fr. 23, et le bénéfice net à 179.883 fr. 61. Le solde débiteur des deux exercices précédents a donc pu être ramené à 15.436 fr. 97.

Société Minière du Djebel-Felten. — L'exercice 1913-14 a laissé un bénéfice net de 270.322 fr. qui a été employé en amortissement ou reporté à nouveau. Pour 1912-13, il avait été réparti 12 fr. 50 brut par action.

Société Centrale de Dynamite. — Il paraîtrait que le dividende de l'exercice 1914-1915 pourrait être porté de 37 fr. 50 à 43 francs brut par action, sur lesquels 20 francs ont été déjà payés.

Société Générale pour la Fabrication de la Dynamite. — Il sera réparti, pour l'exercice 1914-1915, un dividende de 25 francs par action alors qu'il n'avait rien été attribué pour 1913-1914.

Unione Concimi Chimici. — Le dividende de l'exercice 1914-15 sera porté de 4 0/0 à 6 0/0.

Compagnie Industrielle des Alcools de l'Ardèche. — L'exercice 1914, qui n'a comporté qu'un mois d'exploitation, s'est soldé par une perte de 285.348 francs.

Compagnie Centrale des Emeris et Produits à Polir. — Un second acompte de 12 fr. 50 brut, à valoir sur le dividende de l'exercice 1913-1914, est actuellement mis en paiement, en échange du coupon n° 32, à raison de 9 fr. 65 net.

Établissements Revillon. — L'Assemblée a approuvé les comptes de l'exercice 1914-15 qui se soldent par un bénéfice net de 1.105.759 fr., contre 2.438.348 fr. précédemment. Ce bénéfice a été reporté à nouveau; il avait été distribué l'an dernier 27 fr. 50 par action.

Établissements Pathé frères, Phonographe et Cinématographe. — On trouvera plus loin une liste d'obligations sorties aux tirages des 1^{er} juillet 1914 et 1^{er} juillet 1915, et qui sont actuellement remboursées au siège social. La Compagnie se tient aussi à la disposition des obligataires pour le paiement des coupons échus. L'Assemblée générale ordinaire annuelle est convoquée pour le 17 septembre.

Annuaire Didot-Bottin. — Nous avons annoncé dans le n° du 27 juillet que l'Assemblée réunie le 17 juillet avait décidé de distribuer un dividende de 20 fr. par action de 125 fr. pour l'exercice 1914, contre 30 en 1913. Sur ce dividende, un solde de 12 fr. 50 est mis en paiement depuis le 21 juillet. Ce dividende ayant été prélevé sur les bénéfices des exercices antérieurs reportés à nouveau, aucune répartition n'a pu être faite aux parts de fondateurs.

Assemblées et Bilans

Banco Español del Rio de la Plata.

Ainsi que nous l'avons annoncé il y a huit jours, l'Assemblée du Banco Español del Rio de la Plata s'est tenue le 25 août à Buenos-Ayres. Elle a approuvé les comptes de l'exercice clos le 30 juin et fixé le solde du dividende à 2 piastres, ce qui fait avec l'acompte de 2 piastres payé en février, un dividende total de 4 piastres par action de action libérée de 100 piastres, contre 11 piastres pour l'exercice précédent et 12 piastres pour l'exercice 1912-13. Le solde de dividende de 2 piastres par action libérée, soit net 4 fr. 501, est payable depuis le 28 août. L'acompte ayant été de 4 fr. 40, le dividende entier de l'exercice a été ainsi de 8 fr. 901, contre 24 fr. 20 pour l'exercice 1913-14.

Voici le bilan au 30 juin 1914 :

BILAN AU 30 JUIN 1914		
Actif.	\$ Monnaie légale	\$ Or
Caisse. — Espèces au siège social et succursales	35.773.156 86	2.105.254 29
Idem en voyage et à l'étranger	" " 18.405.898 95	" "
Actionnaires	2.122.000 "	" "
Comptes courants débiteurs	58.647.088 11	8.949.594 67
Valeurs escomptées en portefeuille	107.491.498 47	3.203.692 06
Credits sur garanties	13.354.094 49	" "
Conversion. Equivalent du solde en piastres or	37.666.416 48	" "
Immeubles, mobilier, frais d'installation	9.418.643 92	1.611.395 19
Valeurs diverses	8.672.741 47	" "
Divers. — Débiteurs en retard et en cours de recouvrement, correspondance, lettres de crédits, etc	14.250.552 "	2.173.125 67
	287.396.191 80	36.448.960 83

Passif.		
Capital souscrit	100.000.000	" "
Dépôts en comptes courants, à échéance fixe, à prime	129.842.198 03	19.822.971 37

Intérêts et escompte correspondants au prochain exercice	1.781.186 60	52.766 21
Conversion. Equivalent du solde en piastres monnaie légale	" " 16.573.223 25	
Fonds de réserve et de prévision	47.530.241 60	" "
Divers	6.006.187 17	" "
Profits et pertes	2.236.378 40	" "
	287.396.191 80	36.448.960 83

Établi en francs, par conversion des piastres monnaie légale à 2 fr. 20 et des piastres-or à 5 fr., le bilan se compare ainsi à celui du 30 juin 1914 :

BILAN AU 30 JUIN		
	1914	1915
Actif.	—	—
(en francs)		
Caisse	235.310.782 50	181.256.711 29
Actionnaires	5.416.598 "	4.668.400 "
Comptes courants débiteurs	247.194.809 97	173.771.567 19
Valeurs escomptées en portefeuille	335.784.975 70	252.499.756 93
Credits sur garanties	" 29.379.007 88	
Conversion. Equivalent du solde en piastres or	91.251.729 75	82.866.116 26
Immeubles, mobilier, frais d'installation	28.474.719 44	28.777.992 57
Valeurs diverses	24.778.641 29	19.080.031 24
Débiteurs en retard et en cours de recouvrement, etc...	" 42.216.842 75	
	968.212.256 65	814.516.426 11
Passif.		
Capital souscrit	220.000.000 "	220.000.000 "
Dépôts en comptes courants	525.263.499 85	384.767.692 52
Reescompte	5.471.192 61	4.182.441 57
Conversion. Equivalent du solde en piastres monnaie m/n	91.251.729 75	82.866.116 25
Fonds de réserve et de prévision	103.453.665 26	104.566.531 52
Divers	10.822.185 60	13.213.611 77
Profits et pertes :		
Solde	11.949.983 58	4.920.032 48
	968.212.256 65	814.516.426 11

Quoique nous n'ayons pas sous les yeux le compte détaillé de Profits et Pertes, ni le rapport du Conseil, qui seront publiés plus tard, nous croyons savoir que les produits bruts réalisés par le Banco Espanol pendant le dernier exercice n'ont pas dépassé en chiffres ronds 11.880.000 piastres m/n, ou 26.136.000 fr., contre 20.238.000 piastres ou 44.524.000 fr. en 1913-14, en diminution de 24.286.000 francs. Le Banco Espanol a dû subir, comme tous les établissements de crédit, le contre-coup de la panique et de la restriction des crédits provoqués par la guerre. Déduction faite des frais généraux et d'un prélèvement de 2.775.000 piastres, en vue de solder les pertes résultant des créances irrécouvrables, il est resté un bénéfice net disponible de 4.472.718 piastres m/n, contre 12.563.098 piastres m/n en 1913-14. C'est sur ce solde qu'ont été prélevés les deux dividendes semestriels de 2 piastres chacun, ainsi que les tantièmes statutaires.

La variation la plus forte du bilan est la réduction de 140.500.000 fr. subie par les Dépôts en comptes courants, ce qui ramène ce poste à 384.767.000 fr., ce qui est encore un chiffre respectable. Cette réduction n'est pas particulière au Banco; elle est la conséquence de la crise financière. Il est à constater que le chiffre des dépôts tend à se relever. La restriction des ressources provenant des tiers a provoqué la réduction des principaux chapitres de l'actif : les comptes courants débiteurs ont diminué de 73.400.000 fr.; le portefeuille commercial a été réduit de 83 millions; enfin, l'encaisse a fléchi de 54 millions de francs.

On observera à l'actif un chapitre nouveau : « Débiteurs en retard ou cours de recouvrement, etc... », s'élevant à 42.216.842 fr. Il est à présumer que le Conseil a groupé dans ce poste les débiteurs qui lui paraissaient douteux ou litigieux, de sorte que le fait de séparer cette partie de l'actif semble indiquer que l'autre partie de l'actif est tout à fait saine. En admettant qu'un tiers de cette somme de 42.216.842 fr., voire même la moitié, devienne définitivement irrécouvrable, un déchet d'une vingtaine de millions serait aisément supporté par un établissement qui peut ali-

gner plus de 324 1/2 millions de francs de capitaux propres : capital social et réserves.

Le rapport du Conseil constate une augmentation graduelle et régulière des opérations du Banco, dans les derniers mois du semestre clos le 30 juin, ce qui lui fait augurer favorablement pour l'avenir.

Société Lyonnaise des Forces Motrices du Rhône.

L'Assemblée de la Société Lyonnaise des Forces Motrices du Rhône s'est tenue le 2 juin à Lyon. Elle a approuvé les comptes du dernier exercice et fixé le dividende à 15 fr. 75 brut, contre 28 fr. 50 pour l'exercice précédent. Rien ne sera réparti aux parts de fondateur dont le dividende l'année dernière avait été de 24 fr. 50. L'époque du paiement de ce dividende n'est pas encore fixée. Il est à penser qu'il sera effectué en deux fois et par moitié, aux échéances de juillet et de janvier. En même temps seraient mis en paiement les soldes du dividende restant à toucher sur les actions et sur les parts, soit 4 fr. 25 bruts par action et 5 fr. par part, que la Société n'avait pas distribués pour conserver à sa trésorerie une élasticité suffisante.

Voici les comptes comparés des deux derniers exercices :

BILAN AU 31 DÉCEMBRE

	1913	1914
Actif.		
Terrains et canal....	26.096.066 02	26.096.066 02
Installations hydro-électrique....	21.165.372 54	21.745.387 34
Terrains du domaine privé, usine de secours, colonnes, etc.	11.516.810 41	11.951.302 01
Frais de constitution....	7.736.598 27	7.736.598 27
Matériel, mobilier et outillage....	153.754 05	136.999 75
Moteurs, compteurs..	865.562 40	895.608 »
Recettes en recouvrement....	1.332.954 20	1.453.679 »
Débiteurs divers....	1.615.912 30	1.490.757 50
Avances à l'enregistrement....	167.030 55	171.931 46
Cautionnement à l'Etat....	100.000 »	»
Portefeuille....	695.576 30	628.374 »
Caisse et banques....	2.096.852 80	1.558.830 18
Fr.	73.442.489 84	73.865.733 53
Passif.		
Capital-actions....Fr.	30.000.000 »	30.000.000 »
Obligations 4 0/0 en circulation....	24.151.890 »	23.990.210 »
Obligations 4 0/0 amorties....	847.880 »	1.009.560 »
Obligations non remboursées....	4.000 »	4.000 »
Coupons à payer....	90.124 11	324.703 98
Intérêts courus sur obligations....	256.935 »	255.215 »
Fournisseurs....	873.451 30	540.687 95
Amortissement sur compte premier établissement....	6.100.000 »	6.400.000 »
Idem sur compte concession....	»	150.000 »
Réserve légale....	1.063.801 75	1.215.313 24
Provision pour entretien et renouvellement....	3.310.235 83	3.775.844 23
Coupons au 1 ^{er} janvier....	903.000 »	958.500 »
Fonds d'amortissement des actions....	48.000 »	69.000 »
Prime sur émission....	1.250.000 »	1.250.000 »
Profits et pertes : Reliquat antérieur....	62.961 87	71.661 36
Bénéfices nets de l'exercice....	3.030.209 98	2.431.038 77
Domaine privé....	1.450.000 »	1.450.000 »
Fr.	73.442.489 84	73.865.733 53

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

Charges.		
Frais généraux....Fr.	357.508 91	357.131 18
Exploitation et entretien....	849.364 75	703.382 20
Impôts et redevances.	283.047 30	288.109 05
Service des obligations....	1.194.895 »	1.194.580 »
Redressements et non-valeurs....	42.013 83	59.472 82
Dépréciation d'inventaire....	200.000 »	265.000 »
Bénéfice de l'exercice....	3.030.209 98	2.431.038 77
Fr.	5.957.039 77	5.298.714 02
Produits.		
Produits de l'exploitation....Fr.	5.790.042 20	5.196.874 75
Produits divers	166.997 57	101.839 27
Fr.	5.957.039 77	5.298.714 02

Répartition.		
Réserve légale....Fr.	151.510 49	»
Provision pour mauvais débiteurs....	»	500.000 »
Amortissement premier établissement....	450.000 »	450.000 »
Provision pour renouvellement du matériel....	500.000 »	100.000 »
Dividende des actions....	1.710.000 »	945.000 »
Dividende des parts....	147.000 »	»
Tantièmes....	42.000 »	»
Amortissement des actions....	21.000 »	»
Report à nouveau....	71.661 36	386.148 20
Fr.	3.093.171 85	2.381.148 20

Malgré la guerre, qui a jeté une grande perturbation dans l'exploitation de la Société, par suite de la mobilisation d'une grande partie de son personnel, les résultats du dernier exercice ne sont pas trop défavorables. La Société a pu, en effet, maintenir la complète régularité de ses services, grâce aux mesures prises, à la demande même de l'administration, pour assurer le maintien, pendant la mobilisation, de certains postes indispensables à son bon fonctionnement, nécessaire à de nombreux services publics et, notamment, à d'importants services militaires. Il est à remarquer, en effet, que les industries qui se rattachent aux fournitures militaires sont venues progressivement compenser en partie les nombreuses fermetures d'usines desservies par la Société. Cette reprise de l'industrie est allée en s'accentuant jusqu'à ces temps derniers, et pour juger de ce que pourra être la baisse des recettes des mois qui restent à courir, on doit constater que la baisse actuelle est sensiblement la moitié seulement de la baisse initiale.

Les produits se sont élevés à 5.298.714 fr. 02, contre 5.957.039 fr. 77 en 1913; c'est un résultat satisfaisant, eu égard aux circonstances. Les dépenses d'exploitation se présentent en diminution de 43.982 fr. 55, ce qui résulte de la suppression presque complète de la marche de l'usine de secours pendant les derniers mois de l'année et aussi de la contraction naturelle résultant d'un travail moins actif. Les bénéfices nets ressortent, en définitive, à 2.431.038 fr. 77, en diminution de 599.171 fr. 21 sur ceux de l'an dernier.

En raison de l'aléa que comportent les comptes débiteurs, les recettes en recouvrement étant en augmentation de 220.724 fr. 80, et cela malgré la diminution des recettes d'énergie, le Conseil a jugé prudent de créer une provision de 500.000 fr. pour parer aux risques des mauvais débiteurs. Après avoir appliqué 450.000 fr. à l'amortissement des dépenses de premier établissement, comme les années précédentes, et appliqué 945.000 fr. au dividende de 15 fr. 75, il est resté un solde à reporter à nouveau de 386.148 fr. 20, plus important que d'ordinaire, ce qui donne l'espoir, déclare le rapport, malgré les baisses de recettes inévitables, de voir maintenir le dividende.

United Steel Trust Company.

Le Conseil du Steel Trust n'a pas déclaré de dividende sur les actions ordinaires pour le deuxième trimestre de 1915, pas plus que pour le dernier trimestre de 1914, et pour le premier de l'année courante. Néanmoins, les actions de préférence reçoivent leur dividende habituel de 1 3/4 pour cent.

Les bénéfices trimestriels se présentent comme suit depuis cinq ans :

	1911	1912	1913	1914	1915
(En milliers de dollars)					
1 ^{er} trim.	23.519	17.827	34.227	17.994	12.458
2 ^{er} trim.	28.409	25.102	41.221	20.458	27.950
3 ^{er} trim.	29.323	30.063	38.450	22.276	»
4 ^{er} trim.	23.105	35.188	23.036	10.933	»
	104.256	108.179	137.134	71.661	»

Dividende par action ordinaire 5 0/0 — 5 0/0 — 5 0/0 — 3,75 0/0 Néant

Pour chacun des six derniers mois de 1915, les bénéfices nets ont été les suivants :

Janvier.....	\$ 1.687.150
Février.....	3.638.578
Mars.....	7.182.081
Premier trimestre.....	\$ 12.457.800
Avril.....	7.286.409
Mai.....	9.320.576
Juin.....	11.348.070
Second trimestre.....	\$ 27.950.055
Premier semestre.....	\$ 40.407.864

Les résultats du deuxième trimestre de la Compagnie fournissent la preuve de l'amélioration qui s'est produite dans les conditions de l'industrie métallurgique aux Etats-Unis depuis le printemps de l'année courante. Les bénéfices en janvier, qui ne dépassaient pas \$ 1.687.150, se sont graduellement relevés et, en juin, ils atteignent \$ 11.348.070, chiffre le plus élevé depuis octobre 1913. Ce résultat est dû, en grande partie, à la fabrication des munitions de guerre, mais aussi, dans une large part, aux commandes des chemins de fer qui veulent renouveler leur matériel en vue d'une augmentation de trafic.

Le décompte des résultats des deux premiers trimestres se présente comme suit :

	1 ^{er} trimestre	2 ^o trimestre
	1915	1915
Recettes nettes.....	\$ 12.457.809	27.950.055
Moins amortissements.....	5.773.236	6.031.013
Reste.....	\$ 6.684.573	21.919.042
Service des obligations.....	5.769.515	7.346.478
Reste.....	\$ 915.058	14.572.564
Dividende des actions.....	6.304.919	6.304.919
Insuffisance.....	\$ 5.389.861	»
Excédent.....	»	8.267.644

Cet excédent de \$ 8.267.644 a été permis facilement de rouvrir l'ère des répartitions aux actions ordinaires sur la base ancienne de 5 0/0; il a suffi de \$ 6.353.781, mais le Conseil a jugé prudent de surseoir encore à cette distribution. On ne doit pas oublier que depuis la fin de 1913, il a fallu pour maintenir le dividende à 5 0/0 par action ordinaire pour les trois trimestres de 1914, faire des prélevements sur les réserves. Le total de ces prélevements s'élèvent, encore en tenant compte du solde disponible de \$ 8.267.649 à \$ 15.187.000.

Il convient de constater que les usines ne travaillaient encore, à la fin de 1914, qu'à 65 0/0 de leur capacité, tandis que la proportion actuelle est de 95 0/0. Il est donc permis d'augurer favorablement des résultats du trimestre courant et des suivants. L'industrie métallurgique américaine a ainsi retrouvé la prospérité et tout fait présumer que cette industrie, qui avait traversé une période d'années difficiles, va connaître pendant longtemps des bénéfices très élevés. Néanmoins, il serait prémaillé d'assigner une date pour la reprise des dividendes aux actions ordinaires.

L'action ordinaire, qui avait fléchi aux environs de \$ 38 en février dernier, s'est relevée graduellement à \$ 76, elle a ainsi doublé en six mois. L'action privilégiée 7 0/0 s'inscrit à \$ 112.

Mines de cuivre de Naltagua.

L'Assemblée de la Société des Mines de cuivre de Naltagua (Chili), tenue le 27 mars dernier, a approuvé les comptes de l'exercice 1913-14 clos le 30 juin 1914 et décidé d'affecter à des amortissements le solde disponible de l'exercice atteignant 337.000 fr., alors que, l'an dernier, il avait pu être distribué 3 fr. par action.

Voici les caractéristiques des différents exercices depuis l'exercice 1909-10, le premier pendant lequel la Société ait exploité normalement :

Exercices	Minerai traité	Cuivre produit	Divid.	
			(en tonnes)	(en francs)
1909-10....	?	1.020	36.823	»
1910-11....	29.511	1.128	195.333	»
1911-12....	34.653	1.852	595.185	»
1912-13....	37.851	2.133	603.689	3 »
1913-14....	51.530	2.758	337.000	»

Les résultats du dernier exercice sont moins bons que ceux du précédent exercice, par suite de la baisse du cuivre : le prix moyen de vente du métal est tombé de £ 69 sh. 14 en

à un bénéfice net de 337.000 fr. que le Conseil a décidé de consacrer à des amortissements.

Naphté Russe.

L'Assemblée du 8 mai a approuvé les comptes qui lui étaient soumis. La production de 1914 a atteint 17.600.000 pouds contre 14.800.000 pouds en 1913, et 10.100.000 pouds en 1912, mais les difficultés d'exportation ont causé un sensible abaissement des prix de vente (le prix moyen de 1914 ayant été inférieur de 6 copeks à celui de 1913); et cependant le prix de revient a augmenté de 2 copeks en raison des grèves, de la raréfaction de la main-d'œuvre et du renchérissement du matériel nécessaire aux travaux.

Tout ceci, ajouté à la moins-value du rendement du portefeuille de la Compagnie, qui est composé de titres de valeurs naphtéfères ayant souffert des mêmes maux, explique pourquoi les bénéfices de 1914 n'atteignent que 3.513.035 rbl. 81 contre 5.139.035 rbl. 66 en 1913 malgré l'augmentation de la production. Dans ces conditions, et pour faire face à toutes les éventualités que comporte la situation actuelle, il a été décidé d'employer les bénéfices à augmenter les réserves et les amortissements et de s'abstenir de toute répartition. Il avait été distribué l'an dernier 42 rbl. 22.

Nouvelles et Informations

BILAN DE LA BANQUE DE FRANCE

Voici, réduit à ses chapitres essentiels, le bilan de la Banque de France au 2 septembre, comparé avec celui au 26 août :

		ACTIF	
Encaisse-or.....	Fr.	4.326.353.720	+ 60.034.241
Encaisse-argent.....		366.716.066	— 38.166
Disponibilités et avoir à l'étranger.....		980.529.918	— 28.199.777
Portefeuille.....		283.759.962	+ 8.359.511
Effets prorogés.....		2.044.718.748	— 15.718.793
Avances sur titres.....		581.617.840	+ 401.695
Avances permanentes à l'Etat.....		200.000.000	»
Avances nouvelles à l'Etat.....		6.400.000.000	+ 100.000.000
Bons du Trésor français escomptés pour avances de l'Etat à des Gouvernements étrangers.....		480.000.000	+ 20.000.000
		PASSIF	
Billets en circul..	Fr.	13.060.001.490	+ 109.722.040
Compte courant du Trésor.....		30.787.529	— 38.279.825
Comptes courants particuliers.....		2.499.078.881	+ 25.602.157
Bénéfices bruts des escomptes et intérêts divers de la semaine		1.199.839	

L'afflux de l'or provenant de la circulation intérieure continue. Du 26 août au 2 septembre, le public a versé 60 millions, ce qui porte le chiffre des versements d'or depuis le 27 mai à 618.106.858 fr.

Il a été avancé cette semaine 100 millions à l'Etat et 20 millions à des gouvernements étrangers; en outre, le Trésor a puise 38 millions dans son compte courant, soit au total 158 millions de sorties. Il y a été pourvu par 110 millions dont la circulation fiduciaire s'est augmentée, et 26 millions versés par les comptes particuliers. L'encaisse or a augmenté de 60 millions, tandis que les disponibilités de la Banque à l'étranger ont diminué de 28 millions. Le portefeuille-effets et les avances ont diminué au total de 36 millions.

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

Dates	Or monnayé et lingots	Portefeuille, avances et effets publics	Rapport de la réserve aux engagements	Portefeuille, avances et effets publics	
				Circulation	Dépôts publics
1914					
6 août...	27.622	36.105	68.249	76.393	9.967 14.60
1915					
16 juin...	56.529	32.947	214.801	190.532	42.032 19.56
23 —	54.157	33.130	209.141	187.436	39.477 18.87
30 —	52.092	34.636	222.168	203.958	35.906 16.16
7 juillet...	53.264	35.033	207.758	188.961	36.641 17.63
14 —	53.126	34.494	210.971	191.769	37.082 15.57
21 —	59.427	33.775	243.846	217.725	44.102 18.08
28 —	60.907	33.532	273.176	245.353	45.825 16.77
4 août...	62.222	33.486	231.280	202.139	47.186 20.40
11 —	65.738	32.463	227.680	194.052	51.725 22.71
18 —	67.126	31.958	227.300	191.799	53.619 23.59
25 —	67.301	31.804	223.519	187.792	53.947 24.13
2 sept...	68.434	32.325	225.857	189.523	54.558 24.22

RECETTES DU CANAL DE SUEZ

	1914	1915
Du 1 ^{er} au 31 janvier ... Fr.	10.840.000	7.520.000
Du 1 ^{er} au 28 février.....	10.830.000	6.490.000
Du 1 ^{er} au 31 mars.....	11.850.000	7.100.000
Du 1 ^{er} au 30 avril.....	11.660.000	7.010.000
Du 1 ^{er} au 31 mai.....	10.400.000	8.060.000
Du 1 ^{er} au 30 juin.....	9.420.000	7.700.000
Du 1 ^{er} au 31 juillet.....	10.530.000	9.450.000
Du 1 ^{er} au 20 août.....	4.580.000	5.220.000
Du 20 au 31 août.....	1.740.000	2.970.000
Du 1 ^{er} janvier au 31 août..	81.850.000	61.520.000

CHEMINS PORTUGAIS

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

	1914	1915
Du 30 juillet au 5 août :	—	—
Torres-Figueira-Alfarrélos.....	70.246 »	80.366 67
Beira-Baixa.....	40.822 44	44.644 44
Réseau non garanti...	742.292 67	870.816 66
Total... Fr.	853.361 11	995.827 77
Ligne Vendas Novas..	19.461 11	16.116 66
— Coimbra-Lonza.	4.105 55	3.700 »
Fr.	21.106.861 10	21.808.305 47
Ligne Vendas Novas..	411.883 32	468.705 54
— Coimbra-Lonza.	105.511 11	102.438 86

COTE DES CHANGES

A Paris. — Londres, 27.621 1/2; New-York, 5,99; Suisse, 411 1/2; Italie, 92 1/2; Hollande, 2,38 1/2; Espagne, 551; Rouble 2,04.

A Londres. — Paris, 27,57 1/2; Amsterdam, 11,60; Lisbonne, ... /.; Madrid, 24,95; Italie, 29,90; Petrograd, 137 /.; Stockholm, 18,07.

A New-York. — Cable transfert sur Londres, 4,55. Change sur Berlin, 80,75.

Lisbonne. — Agio sur l'or, 49 0/0.

Madrid. — Paris, 90,20 /...

Rio de Janeiro. — Change sur Londres 12 d.

COURS DES MÉTAUX

A Londres. — Cuivre à 3 mois 69 1/2; Etain à 3 mois, 155 /.; Plomb, comptant 23 1/2; Zinc, comptant 74; Argent métal, 23 5/16 l'once.

PRIX DES MARCHANDISES

Blé. — A Paris, à A Chicago :

Farine, marque Corbeil, ...

Sucre blanc. — A Paris, ...; raffiné

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

Café. — Le Havre, 53 septembre.

Naphté Russe. — 40 1/2 kopecks le poud.

Faillites et Liquidations

Mines de Malgrat. — L'Assemblée extraordinaire a voté la dissolution de la Société à compter du 11 août 1915. Liquidateur : M. R. Royère.

Coupons

A L'ÉCHÉANCE D'AOUT

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

TROISIÈME LISTE

échéance Nominatif Porteur

Assurances, Banques et Sociétés de crédit :

28 Banco Espag. del Rio de La Plata :		
Actions, c. 16.....	»	4 501
— nouv. lib.....	4 143	faut tit.
— non lib.....	3 683	—

17 Foncière du Manitoba, act., c. 13. 10 60

Charbonnages, Houillères, Forges, Mines :

28* Alaska Treadwell, act., c. 113.....	»	75 cents
— United, act., c. 32.....	»	40
— 30/0, 2 ^e série 1887, c. 57.....	»	6 588

17 Meyer and Charlton, act., c. 34..... au cours 7 sh. 6

20 New Goch, act., c. 6..... au c. 10 p. 5/10

15 Pont-à-Mousson (Hauts F. de), obl., coup. 13..... 10 » 9 25

Chemins de fer français et étrangers :

20 Asti Chivasso, s. A, obl., c. 12..... » » 9 80

31 Bois de Boulogne :		
Actions, 1 à 12500, c. 9.....	7 03	6 63
— 15000 à 18000, c. 9.....	7 03	6 63
— de jouiss., c. 7.....	» »	1 90
Bons délégués, c. 7.....	» »	1 19

31 Nord-Est-Suisse 3 1/2 1894-27, obl., coup. 42-37.....	c. suisse	8 75
<i>Fonds</i>		

Relevé des Cours de la Bourse du 30 août au 3 septembre 1915

	Samedi 28 aout	Lundi 30 aout	Mardi 31 aout	Mercredi 1 sept.	Jeudi 2 sept.	Vendredi 3 sept.		Samedi 28 aout	Lundi 30 aout	Mardi 31 aout	Mercredi 1 sept.	Jeudi 2 sept.	Vendredi 3 sept.
Nitrate Railways, act. ord.	—	—	—	—	—	—	Rio-Tinto, préférence	—	—	—	—	—	—
Nord Espagne	364 ..	364 ..	361 50	361 ..	362 ..	—	Sosnowice	—	—	35 ..	35 ..	—	—
Saragosse (Madrid à)	364 50	364 50	361 ..	361 ..	361 ..	—	Lagunas Nitrate	—	—	216 ..	217 ..	217 ..	—
Tramways de Buenos-Ayres	90 ..	89 50	90 ..	90 ..	90 ..	—	Lautaro Nitrate	—	—	284 ..	284 ..	287 ..	290 ..
Mexico-Tramways, act. de 100 dollars	193 ..	190 ..	187 ..	183 ..	180 ..	—	Azote (Société Norvégienne), act. ord.	—	—	1625 ..	1625 ..	1670 ..	1705 ..
Wagons-Lits, ordin.	—	—	—	—	—	—	Est Asiatique Danois	—	—	1705 ..	1740 ..	—	—
— privil.	—	—	—	—	—	—	Naphite (Société Russe)	—	—	328 ..	335 ..	335 ..	332 ..
Hellénique d'Électricité (Thomson)	295 ..	297 50	291 ..	291 ..	290 ..	—	Oriental Carpet	—	—	133 ..	—	—	148 ..
Usines de Briansk, ordinaire.	300 ..	—	300 ..	300 ..	300 ..	—	Prowodnik	—	—	300 ..	309 ..	309 ..	304 ..
— privilégiée.	—	—	—	—	—	—	Sucrières d'Egypte, act. ordin.	—	—	52 ..	—	—	50 50 ..
Rio-Tinto, ord.	1530 ..	1519 ..	1500 ..	1506 ..	1522 ..	—	— act. privil.	—	—	51 ..	52 ..	—	50 50 ..
— grosses coupures	1515 ..	—	—	—	1500 ..	1508 ..	Tabacs des Philippines	—	—	293 ..	292 ..	—	294 ..
FONDS GARANTIS PAR LE GOUV. FRANÇAIS.													
Obligat. Tunisienne 3 0/0 ..	347 ..	Cours de la semaine	Houillères de Dombrowa ..	—	—	—	Santa-Fé (Ch. de fer) 4 1/2 ..	—	—	—	—	—	392 ..
Annam et Tonkin 2 1/2 0/0 ..	64 50 ..		Mines de Béthune (4/50%) ..	94 ..			— 3 0/0 ..	—	—	—	—	—	395 ..
Afrique Occidentale 3 0/0 1903-10 ..	370 ..		Courrières ..	—			Tramways (Cie Gén ^e Frang ^e) 4 0/0 ..	—	—	—	—	—	395 ..
Congo Français 3 0/0 1909 ..	370 ..		Lens (1/10 ^e d'action) ..	90 ..			Tramways de Paris et de la Seine 3 0/0 ..	—	—	—	—	—	375 ..
Indo-Chine 3 0/0 1909 ..	425 ..		Boléo (1/300 ^e part de fondateur) ..	—			Tramways (Cie Gén ^e Paris) 4 0/0 ..	—	—	—	—	—	419 ..
Maroc 4 0/0 1914 ..	—		Mines de Bor, ordin. ..	920 ..			Eaux (G ^e G ^e des) 3 0/0 ..	—	—	—	—	—	330 ..
COLONIES ET PROTECTORATS.			— priorité ..	—			Parisienne de Distribut. d'Electr. 3 3/4 0/0 ..	—	—	—	—	—	475 ..
Indo-Chine 3 1/2 0/0 1890-1905 ..	—		Carmaux (1/23.200 ^e) ..	2620 ..			Parisienne de Distribut. d'Electr. 4 0/0 ..	—	—	—	—	—	490 ..
Indo-Chine 3 0/0 1902 ..	—		Krivoi-Rog ..	825 ..			Electricité de Paris 4 0/0 ..	—	—	—	—	—	—
Tunisien 3 0/0 1902-07 ..	354 ..		Mines de la Loire ..	237 ..			Est-Lumière 4 1/2 ..	—	—	—	—	—	—
EMPRUNTS DE VILLES ET DU CRÉDIT FONCIER.			Mokta-e-Hadid ..	1630 ..			Cie Générale d'Électricité 4 0/0 ..	—	—	—	—	—	—
Paris 1865 4 0/0 ..	517 ..		Le Nickel ..	1045 ..			Ouest-Lumière 4 1/2 0/0 ..	—	—	—	—	—	—
— 1871 3 0/0 tout payé ..	371 ..		Aciéries de France ..	665 ..			Procédés Thomson-Houston 4 0/0 ..	—	—	—	—	—	412 25 ..
— 1875 4 0/0 ..	478 ..		Aciéries de Longwy ..	—			Eclairage, Chauffage et Force Motrice 4 0/0 ..	—	—	—	—	—	425 ..
— 1876 4 0/0 ..	480 50 ..		Aciéries de Micheville ..	—			Gaz et Eaux 4 0/0 ..	—	—	—	—	—	430 ..
— 1892 2 1/2 ..	275 ..		Aciéries de Paris et d'Outreau ..	—			Gaz (Cie Centrale) 4 0/0 ..	—	—	—	—	—	—
— 1/4 ..	73 ..		Ateliers et Chantiers de la Loire ..	1901 ..			Gaz pour la France et l'Étranger 4 0/0 ..	—	—	—	—	—	—
— 1894-96 2 1/2 ..	277 ..		Châtillon-Commentry ..	—			Gaz Général de Paris 4 1/2 ..	—	—	—	—	—	—
— 1898 2 0/0 ..	327 ..		Fives-Lille ..	1722 ..			Sels Gemmes et Houilles de la Russe Méridionale 4 0/0 ..	—	—	—	—	—	434 ..
— 1/4 ..	84 50 ..		Aciéries de la Marine ..	1595 ..			Ateliers et Chantiers de la Loire, obl. 5 0/0 ..	—	—	—	—	—	480 ..
— 1899 2 0/0 (Métro) ..	315 ..		Forges du Nord et de l'Est ..	1825 ..			Chantiers et Ateliers de St-Nazaire 5 0/0 ..	—	—	—	—	—	478 ..
— 1/4 ..	80 ..		Schneider et Cie (Creusot) ..	490 ..			Chatillon-Commentry 4 0/0 ..	—	—	—	—	—	444 ..
— 1904 2 1/2 (Métro) ..	310 50 ..		Métallurgique de l'Ariège ..	240 ..			Électrico-Métallurgie de Dives 4 0/0 ..	—	—	—	—	—	—
— 1904 2 1/2 (Métro), 4 5% ..	69 25 ..		Montbard-Aulnoye (actions) ..	24 ..			Fives-Lille 4 0/0 ..	—	—	—	—	—	—
— 1905 2 3/4, 1/4 ..	72 ..		(parts) ..	23 ..			Forges et Aciéries de la Marine 4 0/0 ..	—	—	—	—	—	445 ..
— 1910 2 3/4 obl. 200 fr. ..	305 ..		Tréfileries et Laminoirs du Havre ..	247 ..			Forges et Aciéries du Nord et de l'Est 4 0/0 ..	—	—	—	—	—	—
— 1910 3 0/0 ..	78 ..		Usines Métallurgiques de la Basse-Loire ..	492 ..			Metaux (Cie Française) 4 0/0 ..	—	—	—	—	—	—
— 1/4 ..	216 ..		Chargeurs Réunis ..	575 ..			Oural Volga (Soc. métal.) rev. var. ..	—	—	—	—	—	315 ..
— 1912 3 0/0 ..	435 ..		Havraise Péninsulaire ..	—			Omnibus 4 0/0 ..	—	—	—	—	—	390 ..
Marseille 1817 3 0/0 ..	—		Agence Havas ..	228 50 ..			Transatlantique (Cie Gl ^e) 4 0/0 ..	—	—	—	—	—	401 ..
Crédit Foncier de France, obl. Comm. 1879 2.60 0/0 ..	445 ..		Air Liquide ..	1055 ..			Annuités Société Norvég. de l'Azote 5 0/0 ..	—	—	—	—	—	423 ..
— 1/5 ..	97 ..		Etablissements Bergougnan ..	1402 ..			Nouvelles Galeries Réunies 4 0/0 ..	—	—	—	—	—	—
obl. Foncières 1879 3 0/0 ..	475 ..		Etablissements Debray ..	723 ..			Port de Rosario 5 0/0 ..	—	—	—	—	—	460 ..
obl. Communales 1880 3 0/0 ..	466 ..		Etablissements Malétra ..	—			Panama (Soc. Civile d'Amort.), obl. 3 ^e série ..	—	—	—	—	—	98 ..
obl. Foncières 1883 3 0/0 ..	340 ..		Le Figaro ..	90 ..			Suez 3 0/0 3 ^e série ..	—	—	—	—	—	370 ..
— 1/5 ..	352 ..		Galeries Lafayette ..	—			— bons de coupons ..	—	—	—	—	—	84 ..
obl. Communales 1891 3 0/0 ..	310 50 ..		Grands Moulins de Corbeil ..	—			FONDS D'ETAT ET DE VILLES ÉTRANGÈRES						
— 1892 2.60 0/0 ..	352 ..		Matières Colorantes et Produits Chimiques de St-Denis ..	500 ..			Ceara (Etat de) 3 0/0 or 1910 ..	—	—	—	—	—	—
obl. Foncières 1895 2.80 0/0 ..	356 ..		Nouvelles Galeries Réunies ..	970 ..			Chili (Caisse hypothécaire) 5 0/0 1911 ..	—	—	—	—	—	—
obl. Communales 1899 2.60 0/0 ..	343 ..		Petit Journal ..	329 ..			Norvège (Banque Hypothécaire) 4 0/0 1900 ..	—	—	—	—	—	435 50 ..
obl. Foncières 1903 3 0/0 ..	388 ..		Petit Parisien ..	—			— 3 1/2 0/0 1902 ..	—	—	—	—	—	—
obl. Communales 1906 0/0 ..	400 ..		Pétroles (Cie Industrielle des) ..	725 ..			— 3 1/2 0/0 1903-07 ..	—	—	—	—	—	420 ..
obl. Foncières 1909 3 0/0 ..	205 ..		Port du Rosario ..	—			Siam 4 1/2 0/0 or 1905 ..	—	—	—	—	—	—
obl. Comm. 1912 3 0/0 t. payé ..	202 ..		Richer (Anc. Cie) ..	1280 ..			Suède 4 1/2 0/0 1913 ..	—	—	—	—	—	92 75 ..
obl. F. 1913 3 1/2, 320 fr. p. ..	398 ..		Usines du Rhône, act. ord. ..	2245 ..									
— t. payé ..	412 ..		Obligations Françaises :										
obl. F. 4 0/0 1913 ..	428 ..		Bône-Guelma, obl. 3 0/0 ..	355 ..			VALEURS ÉTRANGÈRES (Actions).						
Bons de 100 fr. à lots 1887 ..	52 ..		Economiques, obl. 3 0/0 ..	—			Rotterdamse Bank ..	—	—	—	—	—	570 ..
Bank Hypothécaire 3 0/0 1881 ..	—		Est, obl. 3 0/0 ..	347 75 ..			Crédit Foncier de Santa-Fé ..	—	—	—	—	—	265 ..
Immeubles de France, obl. 400 fr. intér. 6 fr. ..	435 ..		Est, obl. 3 0/0 ..	528 ..			Tramways de Tunis ..	—	—	—	—	—	100 ..
— obl. 475 fr. intér. 7 fr. ..	—		— 3 0/0 ..	432 ..			American Telephone ..	—	—	—	—	—	728 ..
FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS			— obl. 3 0/0 ..	358 25 ..			Telexraphes du Nord ..	—	—	—	—	—	910 ..
Russie obl. 4 0/0 Ch. de fer Donetz ..	—		— obl. 3 0/										

Semiretchinsk 4 1/2 1913	373 ..	Foncier Egyptien 3 1/2	378 50	Portugais 4 0/0 1 ^{er} rang	350 ..
Obl. Réunies des Ch. de f. Russes 4 1/2 0/0	83 ..	— — 3 0/0	339 50	— 2 ^{er} rang	
Saint-Louis et San Francisco 4 1/2 0/0		— — 4 0/0	443 ..	Badajoz 5 0/0	
Salonique-Constantinople 3 0/0	208 ..	Crédit Foncier Franco-Canadien 3 0/0	486 ..	Tauris 5 0/0 or 1913	415 ..
Saragosse 3 0/0 1 ^{er} hypothèque	340 50	Crédit Foncier et Agricole de Minas Geraes 3 0/0		Cie Madrilène du Gaz 4 0/0	291 ..
— 3 0/0 2 ^{er} hypothèque	347 ..	Crédit Foncier de Santa-Fé 5 0/0	95 ..	Gaz et Eaux de Tunis 4 0/0	425 ..
— 3 0/0 3 ^{er} hypothèque	330 ..	— 4 1/2	403 ..	Usines de Briansk 4 1/2 0/0	
Smyrne-Cassaba 4 0/0 1895		Crédit Foncier de Stockholm 4 0/0		Industrie Houillère de la Russie Méridionale 4 0/0	
Land Bank of Egypt 4 0/0	365 ..	Akkerman 4 1/2 1913		Port de Para 5 0/0	145 ..
Banque Industrielle du Japon 3 0/0	478 ..	Alpes Bernoises 4 0/0 1 ^{er} hypothèque		Sucrières d'Egypte (obl. var. 400 fr.)	318 ..
Banque Hypothécaire de Suède 4 0/0 1879	450 ..	Brazil Railway 4 1/2		— obl. hypoth 5 0/0	

MARCHÉ EN BANQUE

	Samedi 28 aout	Lundi 30 aout	Mardi 31 aout	Mercredi 1 sept.	Jeudi 2 sept.	Vendredi 3 sept.
Bakou (Naphite), estim. ou non	1155 ..	1141 ..	1140 ..	1140 ..	37 ..	36 75 ..
Balia-Karaïdin			322 ..	313 ..	294 ..	290 ..
Brakpan Mines, coup. 10			73 50 ..		105 ..	104 50 ..
Butte and Superior	397 ..				103 ..	102 50 ..
Camp Bird ordin., c. 25	6 50 ..	6 50 ..			110 50 ..	110 ..
— préfér. 7 0/0 cumul., c. 25	13 50 ..	13 50 ..	13 75 ..	13 75 ..	110 ..	108 ..
Caoutchoucs (Soc. Financière)						
Cape Copper, coup. 40		73 ..	73 ..	72 50 ..		
— coup. 23		73 50 ..		72 ..		
Caucase (Ind st et Métal.), unités	315 ..					
Chartered, coup. 25				13 25 ..		
Chemins Ottomans, obl.						
Chino Copper, c. 5		270 ..	272 50 ..	272 50 ..		
— c. 25	275 ..	270 ..	272 50 ..	272 50 ..		
City Deep, coup. 25			76 ..	76 ..		
Crown Mines, coup. 10		110 50 ..	114 ..			
— coup. 23	109 ..	109 50 ..	109 50 ..	110 ..		
De Beers ord., coup. 10	281 ..	281 ..	284 ..	288 ..	440 ..	433 ..
— coup. 5	282 ..	282 ..	286 ..	288 ..	432 ..	434 ..
— unités	290 ..	286 ..		283 50 ..	16 50 ..	16 25 ..
— préférence					117 50 ..	117 ..
East Rand, unités	37 ..	34 ..			115 50 ..	114 ..
— coup. 5	34 25 ..	33 50 ..			114 ..	114 50 ..
— coup. 25	33 ..	32 50 ..			114 ..	114 ..
Estrellas, unités	110 ..	112 ..	112 ..	115 ..	117 ..	
Ferreira Deep, coup. 25	54 ..		55 ..	54 ..		
Geldenhuis Deep, unités						
— coup. 5						
— coup. 25						
Golden Horseshoe				57 50 ..		
Goldfields, unités						
— coup. 25				34 25 ..		
Hartmann, coup. 5						
Haut-Volga privilégiées, unités	48 75 ..			49 25 ..		
Jagersfontein					74 25 ..	
Johannesburg					74 25 ..	
Kleinfontein						
FONDS D'ETATS, PROVINCES, VILLES						
Cours de la semaine						
Amazone 5 0/0 1906	186 ..					
Argentin 5 0/0 1903 Intérieur						
Argentin 6 0/0 Cédules Hypoth. coup. 400	93 50 ..					
— coup. 4.000	92 ..					
Brésil 5 0/0 1895, coup. 500						
— coup. 100 jouissance courante						
— 5 0/0 1903						
— 4 0/0 Rescission, coup. 20						
— coup. 20, jouissance courante						
Buenos-Ayres 6 0/0 Int. Cons., coup. \$ 100	69 75 ..					
— 6 0/0 Int. Obras La Plata						
Colombie 3 0/0 or 1906 (Savane)	307 ..					
— 6 0/0 or 1911	419 ..					
Cuba 5 0/0 or 1904, coup. \$ 500	107 25 ..					
Dominicain 5 0/0 or 1908, toutes coup						
Italien 3 1/2 0/0 net						
Maranao 5 0/0 or 1910	220 ..					
Mendoza 5 0/0 or 1909	318 50 ..					
Mexicain 5 0/0 Int						
— 3 0/0 int						
Para 5 0/0 or	275 ..					
Pernambuco 5 0/0 or 1909	273 ..					
Roumain 5 0/0 1903	87 75 ..					
Russ 3,80 0 (Crédit Foncier Mutual), un	270 ..					
San Juan Ext. 5 0/0 1909	250 ..					
Venezuela 3 0/0 Int						
— 3 0/0 1905 Dette Diplomatique						
Bahia (Ville de) 5 0/0 1912	251 ..					
Copenhague 3 1/2 0/0	399 ..					
Christiania 3 0/0 1897	425 ..					
Moscou 5 0/0 1908-1909	462 ..					
Odessa 4 1/2 1903, unités	185 ..					
Petrograd 4 1/2 0/0 1902						
Pétrograd 5 0/0 1908	420 ..					
Stockholm 4 0/0 1908	460 ..					
— 1909 3 1/2 0/0 différencé	359 ..					
Varsovie 4 1/2	164 ..					
Crédit Foncier Egyptien 3 0/0 anc						
— 400.004 à 800.000	260 ..					
VALEURS DIVERSES (Actions)						
Crédit Foncier Argentin, parts	185 ..					
Foncière du Château-d'Eau	193 ..					
Biterroise de Force et Lumière (Soc.)						
Blériot (Etablissements L.)						
Electricité de Limoges privilégié						
Nilmelior (Société d'Electricité)	51 ..					
Gaz de Rosario						
Soie artificielle d'Izieux, parts						
Soie de Tabize, privilégiée						
Automobiles Brasier	76 ..					
Automobiles Delahaye ord						
Automobiles et Cycles Peugeot						
Mestre et Blatgé, priorité						
— ordinaires						
Bi-Métal						
Continsouza						
Cothias (Alliages)						
Dniéprovienne						
Donetz (Forges et Acieries)						
Freins Lipkowsk i						
Haut-Volga, privil.						
— ord						
Hotchkiss et Cie (Anc. Etabliss.)						
Kama, petites parts						
Keller Leleux						
Métallurgique du Périgord						
Moteurs Gnôme et le Rhône, jouissance						
Russo-Belge (Soc. Métal)						
Saut-du-Tarn						
Stigler (Société Française)						
Usines Franco-Russes						
Usines Métallurgiques de Petrograd						
Wagons à Petrograd						
Albi						
— parts						
Anthracite Russe						
Blanzy						
Bruay						
— dixième						
Clarence						
Czeladz						
Ekaterinovka						
Mines de Houille et de Fer de la Russie Méridionale						
Nord d'Alais						
— priorité						
Pekin Syndicate Limited « Shansi »						
Prokhorow priv						
Catemou ord						
Huelva Copper						
Naltagua						
Pena Copper Mines, unités						
San Miguel Copper						
San Platou						
— parts						
Aïn-Arko (Mines de zinc d')						
Ouasta-Mesloula						
— parts						
Rouina (Algérie) (Fer)						
Vieille Montagne (Zinc de la) 4/10						
Huanchaca						
La Lucette (Soc. Nouv. des Mines de)						
Las Dos Estrellas, jouissance, un						
Kinta (Étais de), act. de jouiss						
— parts						
Phosphates Tunisiens	</td					

Eclairage de la Nouvelle-Orléans 5 0/0	336 ..
Électricité de Limoges 4 0/0
Energie Electrique de la Basse-Loire 5 0/0
Forces Motrices d'Auvergne 4 1/2 0/0
Hydro-Electrique des Bas-Pyrénées 4 1/2 net
Roubaisienne d'Eclairage 4 1/2	440 ..
Gaz Franco-Belge 5 0/0	440 ..
Gaz de Rosario 5 0/0 net	415 50
Aluminium Français 4 1/2 0/0 net	415 50
Donetz (Forges et Aciéries) 4 1/2 0/0	415 ..
— 4 1/2 net n° 42001 à 25643	415 ..
— n° 25644 à 36392	406 ..
Ekaterinovka 4 0/0 net	410 ..
— 4 1/2 0/0 net	410 ..
Kassandra 5 0/0 net
Banco Popular Argentino 5 0/0 net
Electro-Chimie de Bozel 4 1/2 0/0

Cercle de Monaco 4 0/0 net	240 50
Gaumont (Etablissements) 3 0/0	466 ..
Municipality of Para 6 0/0
Forcher (Etablissements) 4 25 0/0	63 ..

BOURSE DE LYON

Gaz de Lyon	590 ..
Franchise-Comté	135 50
Horme et Buire, actions	148 ..
— parts bénéficiaires	145 ..
La Kama, parts bénéficiaires	1040 ..
— petites parts	307 ..
Mines de Blanzy	661 ..
— de la Loire	240 ..
— de Montrambert	647 ..

Mines de la Péronnière	478 ..
— de Saint-Étienne	452 ..
Omnibus et Tramways de Lyon	524 ..
Dynamite Russe, actions	110 50
Produits Chimiques d'Alais (Péchiney)	950
Rochet-Schneider, actions	435 ..
— parts	640 ..
Electro-Métallurgique Française (Froges)	1160 ..
Etablissements Keller-Leleux	620 ..
Anderny-Chevillon	260 ..
Rochebelle	405 ..
Roche-la-Molière et Firminy	1700 ..
Etablissements Bergougnan et Cie	1410 ..
Dynamite Russe, parts bénéficiaires	123 ..
Moteurs Gnome	2130 ..
Usines du Rhône, ordinaires	2255 ..
— priorité	610 ..

TIRAGES

Banque Foncière Russe
des Paysans.

Tirage du 14 mai 1915.

Obligations 4 1/2 0/0, 2^e série,
émission 1912.

65201 à 65300	144901 à 145000	237666 à 237765
240666 240765	312666 312765	413266 413365
463766 463865	472166 472265	485866 485965
495666 495765	536666 536765	554966 555065
555066 555165	589266 589365	644866 644965
653266 653365.		

Remboursement le 14 septembre 1915.

Emprunt Argentin 5 0/0 1884.

Tirage du 1^{er} juillet 1915.

Obligations.

A £ 20 :

291 308 459 460 654 881 952	1431 547 955	2027
93 127 352 635 764 993	3009 63 71 172 241 286 333	
521 632 647 658 914 927	4036 49 88 155 201 626 659	
689 744 773 834	5105 180 200 210 238 422 425 484	
511 814 822 850 992	6139 195 323 394 400 415 479	
561 702 899 944.		

A £ 100 :

7404 435 543 677 679 711 768 808 822 888 890 960		
996 8036 204 348 443 556 588 831	9014 118 293 374	
377 682 923 980	10122 166 286 303 347 564 599 645	
821 11042 62 145 218 281	725 794 820 862 963	
12010 49 99 629 633 735 743 745 760 810 895	13049	
218 363 497 535 777 892	14014 81 93 118 244 260	
316 495.		

A £ 500 :

14979 15158 369 490 527 531 796 861 992	16034	
37 78 324.		

Remboursement le 1^{er} juillet 1915.Emprunt Argentin Extérieur
5 0/0 or 1890.

Tirage du 2 juin 1915.

A £ 500 :

69 146 169 336 751 788 850 919	1095 100 198 334	
437 472 596 678 712 728 862 898 899 996 999.		

A £ 100 :

2091 113 136 192 234 632 777 786 794 970	3149 159	
314 369 579 693 773 840 878 997	4015 173 324 482	
540 623 748 807 811 836 849 870 927 957	5250 360	
546 593 619 646 787 828 887 965 992 996	6160 213	
215 237 241 258 301 382 552 785 847 939	7163 170	
211 233 473 480 484 616 775 896 942	8031 547 602	
689 745 763 880 889 916 933	9009 23 60 254 260 343	
445 520 532 607 728 806 891	10034 149 218 276 294	
383 477 502 605 617 643 667 743 846	11015 37 70	
131 250 528 555 563 613 659 848 974 994.		

A £ 20 :

12238 339 346 351 383 457 660 827 871 996		
13200 511 532 562 571 572 656 727 753 902	14115	
118 158 170 259 399 421 469 480 591 815	826 833 873	
15006 154 233 264 287 295 398 409 474 563	590 727	
746 841 877 898	16053 108 127 130 246 257 375 409	
418 627 646 855 863 893 9 01	17357 367 373 430 496	
567 576 628 658 792 905 9 26 962	18034 85 110 244	
692 811 820 828	19019 58 337 452 625 655 723 897	
924 20041 81 84 207 752	836 865 949 21035 100 320	
420 574 635 660 661 697 7 01	763 822 848 22154 158	
166 258 276 332 453 5 98 609 743 751 755 781 961		
23048 208 186 331 347 3 65 540 813	24064 273 303	
486 685 769 784 797 887 9 01	25006 217 341 349 360	
362 704 817 904	26006 10 113 131 244 392 499 616	

Land Bank of Egypt.

Tirage du 1^{er} juin 1915.

Obligations 4 0/0.

1^{re} série.

227 284 397 476 820 864	1193 822 2309 3190 607
776 4081 99 769	5445 6134 591 677 799 956 7168
8875 9239	10047 11289 518 545 673 811 948 12255
364 13034	161 181 397 830 15830 15813 866 16113
321 542 734	802 959 17078 839 914 18537 627 985
19431 450	20589 756 21768 974 22141 980 23228
343 703 947	24068 162 419 499 564 615 25263 451
26235 779 844	27328 498 561 907 28520 5

514 586 639 642 710 **15034** 37 211 238 801 830 955
16186 855 865 879 935 **17011** 397 578 784 813 **18253**
517 818 830 **19013** 267 364 824 863 **20081** 404 514
518 595 699 879 **21092** 368 687 698 718 **22000** 5 6
104 176 445 457 659 782 799 894 915 960 **23004** 11
232 291 293.

Remboursement le 1^{er} juin 1915.

Banque Hypothécaire de la Suède

Tirage du 1^{er} juillet 1915.

Obligations 4/0

26 à 30 991 à 995 1556 à 1560
1806 1810 1851 1855 2541 2545
3141 3145 4846 4850 5436 5440
6191 6195 7111 7115 7281 7285
7446 7450 8186 8190 9031 9035
9386 9390 9746 9750 10476 10480
10631 10635 10721 10725 11141 11145
12786 12790 12836 12840 13541 13545
13671 13675 14221 14225 14431 14435
14846 14850 14866 14870 15976 15980
16431 16435 16651 16655 18186 17190
18111 18115 19176 19180 19221 19225
19331 19335 20381 20385 21106 21110
21206 21210 21506 21510 21890 21900
22666 22670 22766 22770 23226 23230
24696 24700 24741 24745 26671 26675
26696 26700 27026 27030 27298 27300
28366 28370 29421 29425 29530 29540
31266 31270 32401 32405 32456 32460
32886 32890 32966 32970 33731 33735
33751 33755 33951 33955 34891 34895
35161 35165 35616 35620 37881 37885
38386 38390 38906 38910 40136 40140
40141 40145 40916 40920 41426 41430
41461 41465 41891 41895 42121 42125
43261 43265 43666 43670 43851 43855
44636 44640 47161 47165 49951 49955
50026 50030 50176 50180 50421 50425
50750 50760 51006 51010 51066 51070
51921 51925 52931 52935 53121 53125
54726 54730 54891 54895 55696 55700
56071 56075 57416 57420 58280 58290
58931 58935 59781 59785 59976 59980
59996 60000 60316 60320 60881 60885
61591 61595 61661 61665 62491 62495
62606 62610 63521 63525 64191 64195
64516 64520 65041 65045 65686 65690
65796 65800 65976 65980 67501 67505
68051 68055 68296 68300 68921 68925
69641 69645 71861 71865 72386 72390
72446 72450 73361 73365 73711 73715
73841 73845 73871 73875 74631 74635
76121 76125 76976 76980 77626 77630
77836 77840 79741 79745 80401 80405
80496 80500 80531 80535 81101 81105
81251 81255 82046 82050 82121 82125
82431 82435 82506 82510 82671 82675
83156 83160 83246 83250 84416 84420
84821 84825 85261 85265 86316 86320
86691 86695 87031 87035 87281 87285
87311 87315 87656 87660 88326 88330
88991 88995 89471 89475 89676 89680
90201 90205 90306 90310 90741 90745
92896 92900 94181 94185 95326 95330
95486 95490 98471 98475 98576 98580
98761 98765 99751 99755.

Remboursement le 1^{er} août 1915.

Emprunt Bolivien 5/0 or 1913.

Tirage du 31 mai 1915.

Obligations.

1361 à 1370 3081 à 3090 3741 à 3750
4841 4850 5231 5240 11061 11070
11341 11350 11751 11760 11861 11870
15321 15330 16221 16230 16581 16590
18141 18150 18801 18810 18861 18870
26571 26580 30891 30898 31151 31160
36941 36950 39941 39950 41111 41120
41751 41760 41851 41860 42711 42720
45751 45760 46051 46060.

Remboursement à 504 fr. net le 1^{er} juillet 1915.

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

Tirage du 18 juin 1915.

Obligations 3/0/0 P.-L.-M. (avril-octobre).

(Titres bleus.)

34901 à 35000 53501 à 53600 75501 à 75600
76901 77000 85301 85400 92401 92500
96001 96100 102601 102700 150901 151000
152401 152500 160201 160300 167401 167500
176401 176448 207901 208000 240001 240100
244301 244400 251301 251400 257401 257500
264601 264700 267501 267600 288101 288200
289601 289700 289701 289800 294201 294300
296001 296100 307301 307400 314801 314900
322201 322300 323201 323300 326301 326400
337801 337900 356101 356200 364401 364500
379501 379600 389301 389400 391601 391700
396701 396800 401001 401100 403001 403100
424401 424500 441401 441500 441801 441900
450301 450400 456201 456300 465501 465600
491301 491400 522901 523000 532601 532700
535201 535300 539101 539200 580901 581000
581701 581800 582301 582400 60101 601700
607201 607300 611301 611400 617001 617100
618701 618800 640100 640200 647601 647700
653001 653100 659701 659800 662001 662100
679601 679700 696401 696500 705501 705600
709401 709500 712801 712900 745501 715600
715801 715860 717301 717400 749701 749800
794001 794100 813401 813500 814901 815000
819401 819500 826801 826900 836701 836800
842701 842800 846901 847000 850901 851000
887501 887600 894901 895000 906601 906700
915301 915400 923201 923300 933801 933900
942601 942700 952901 953000 964301 964400
977101 977200 988301 988400 1005001 1005100
1007701 1007800 1038201 1038300 1061501 1061600
1085401 1085500 1086201 1086300 1096201 1096300
1112501 1112600 1124101 1124200 1132301 1132400
1148001 1148100 1155101 1155200 1174401 1174500
1179901 1180000 1207101 1207200 1226201 1226300
1232101 1232200 1256801 1256900 1272501 1272600
1288101 1288200 1292401 1292500 1296401 1296500
1296601 1296700 1333201 1333253 1336901 1337000
1365901 1366000 1375001 1375100 1401401 1401500
1433101 1433200 1436401 1436500 1444501 1444600
1446401 1446500 1463601 1463100 1467171 1467200

1476801 à 1476900 1492301 à 1492400 1496501 à 1496600
1508801 1508900 1517201 1517300 1521701 1521800
1537301 1537400 1540901 1541000 1542401 1542500
1551301 1551400 1557801 1557900 1564201 1564300
1578801 1578900 1598301 1598400 1607401 1607500
1621801 1621900 1624501 1624600 1630601 1630700
1633801 1633900 1654001 1654100 1656001 1656100
1684801 1684900 1706201 1706300 1721501 1721600
1722701 1722800 1730901 1731000 1732401 1732500
1741801 1741900 1756501 1756600 1772501 1772600
1775501 1775600 1778501 1778600 1792101 1792200
1798201 1798300 1810601 1810700 1823553 1823600
1827901 1828000 1833701 1833800 1853201 1853300
1864601 1864700 1871201 1871300 1883801 1883900
1900601 1900700 1928001 1928100 1933401 1933500
1941601 1941700 1978101 1978200 1984101 1984200
1992001 1992100 2006801 2006900 2025901 2026000
2034001 2034100 2055601 2055700 2064401 2064500
2097201 2097300 2098501 2098600 2106601 2106700
2111601 2111700 2131601 2131700 2142801 2142900
2146301 2146400 2171601 2171700 2191401 2191500
2197701 2197800 2211301 2211400 2231601 2231700
2233501 2233600 2247101 2247200 2250601 2250700
2255701 2255760 2258301 2258400 2261301 2261400
2268601 2268700 2283901 2284000 2284601 2284700
2296001 2296100 2296701 2296800 2298801 2298900
2315801 2315900 2330301 2330400 2332801 2332900
2344601 2344700 2363401 2363500 2365201 2365300
2383201 2383300 2391401 2391500 2391701 2391800
2394101 2394200 2405301 2405400 2417201 2417300
2422201 2422300 2430301 2430400 2434801 2434900
2435601 2435700 2435703 2435800 2450801 2450900
2458801 2458900 2467801 2467900 2474301 2474400
2482501 2482600 2487801 2487900 2491301 2491400
2491601 2491700 2506701 2506800 2512501 2512600
2517901 2517939 2521101 2521200 2537901 2538000
2544501 2544600 2544701 2544800 2552701 2552800
2580101 2580200 2601401 2601500 2609501 2609600
2613901 2614000 2660301 2660400 2666101 2666200
2680301 2680400 2713101 2713200 2716901 2717000
2732001 2732100 2732701 2732800 2736401 2736500
2744901 2745000 2754201 2754300 2757101 2757200
2785001 2785100 2801101 2801200 2806201 2806300
2808701 2808800 2837301 2837400 2844501 2844600
2874701 2874800 2884601 2884700 2907701 2907800
2913301 2913400 2948401 2949400 2946701 2946800
2949601 2949700 2950401 2950500 2955401 2955500
2979401 2979500 3007801 3007900 3044301 3044400
3065601 3065700 3124401 3124500 3152401 3152500
3154001 3154100 3164701 3164800 3166401 3166500
3170901 3171000 3179901 3180000 3185301 3185400
3187801 3187900 3190101 3190200 3192601 3192700
3196501 3196600 3211201 3211300 3231001 3231100
3232701 3232800 3239401 3239500 3242001 3242100
3255501 3255600 3263101 3263200 3288301 3288400
3288501 3288600 3289801 3289900 3311901 3312000
3320301 3320400 3333801 3333900 3338701 3338800
3349901 3350000 3360001 3360100 3361801 3361900
3370201 3370300 3381001 3381100 3395101 3395200
3417401 3417500 3418801 3418900 3420401 3420500
3428501 3428600 3451101 3451200 3493501 3493600
3494301 3494400 3503101 3503200 3506101 3506200
3509901 3510000 3524901 3525000 3532901 3533000
3541401 3541500 3552101 3552150 3556001 3556100
3563701 3563800 3594201 3594300 3594301 3594400
3599801 3599900 3604301 3604400 3651401 3651500
3661901 3662000 3682501 3682600 3685101 3685200
3685401 3685500 3698901 3699000 3704101 3704200
3708401

121401 à 121500	178201 à 178300	182501 à 182511
182515	182600	185701 185736 185738 185800
190301	190350	190352 190400 195601 195700
213401	213497	213499 213500.
		Remboursement à 487 fr. 28 net le 1 ^{er} juillet 1915.

Chemins de fer du Nord de l'Espagne.

Tirage du 25 avril 1915.

Obligations de priorité Barcelone.

5001 à 5100	7501 à 7574	7579 à 7600
18701	18717	18723 18745 18747 »
18756	18766	18768 » 18770 18800
24903	24998	30401 30425 30427 30500
39401	39500	50503 50553 50555 50592
50595	50600	56501 56504 56506 56507
56510	56553	56556 56578 56580 56600
57501	57512	57514 57600 58001 58041
58043	58069	58078 58100 65701 65800
87201	87215	87227 87230 87232 87300
102401	102469	102471 102500 111901 111980
116801	116804	116806 116808 116810 116900
134401	134457	134439 134456 134469 134500
135201	135202	135208 135249 135253 135300
136802	136834	136837 136852 136856 126881
136883	136893	136896 136897 138301 138316
138318	138366	138369 138400 152901 152926
152928	153000	170201 170300 171101 171200
178101	178200	194901 195000 200801 200879
200881	200900	201001 201100 213801 213900
233601	233616	233618 233700.

Remboursement à 486 fr. 18 net le 1^{er} juillet 1915.

Chemins de fer du Nord de l'Espagne.

Tirage du 24 mai 1915.

Actions Lérida à Reus et Tarragone.

12401 à 12434	12439 à 12485	17101 à 17200
20401	20500	21001 21005 21008 21100
27201	27232	28501 28594 28598 28600
35201		35300.

Remboursement à 496 fr. 04 net le 1^{er} août 1915.

Chemins de fer du Nord de l'Espagne.

Tirage du 12 avril 1915.

Obligations Nord de l'Espagne.

3^e série.

1901 à 1925	1927 à 1947	1949 à 1961
1963	2000	2601 2603 2610 2631
2639	2645	2647 2700 21001 21043
21045	21099	23601 23645 23647 23700
40501	40581	40583 40586 40591 40594
40596		40600.

Remboursement à 488 fr. 32 net le 1^{er} juillet 1915.

4^e série.

6201 à 6205	6208 à »	7901 à 7907
7909	7913	7915 » 7918 7953
7955	7970	7981 8000 16282 16300
16901	16943	16945 16953 16955 16986
16989	17000	19801 19813 19815 19822
19825	19896	42601 42614 42621 »
42623	42646	42649 42691 42694 42700
45001	45053	45058 45074 45081 45100

Remboursement à 488 fr. 72 net le 1^{er} juillet 1915.

5^e série.

20501 à 20550	20552 à 20562	20564 à 20600
22701	22800	44801 44898 62801 62900
75901	75924	75926 75928 75930 75962
75964	75978	75981 76000 81401 81450
81452	81500	88104 88110 88112 88129
88131	88161	88163 88164 88166 88200
89301	89400	94401 94417 94419 94435
94437	94450	94456 94500 95401 95409
95412	95438	95441 95485 95489 99499

Remboursement à 486 fr. 15 net le 1^{er} juillet 1915.

Tramway de Bordeaux-Bouscat au Vigean.

Tirage du 29 juin 1915.

Actions.

241 450 589 806	1099 144 255 307	312 361 458 694
858 895 909 918 947	2006 68 76 173 265	276 474
606 946	3141 535 538 603	624 637 676 718 855 949

Remboursement à 486 fr. 15 net le 1^{er} juillet 1915.

4057	71 95 195 291 325 465 554 631 661 780 843 856
871	887 936 5224 295 324 379 388 616 601 749 926
941	6077 107 255 259 330 596 750 768 782 899 7110
115	246 299 398 395 640 642 686 751 756 844 8062 82
86	318 335 372 392 406 471 477 577 756 771 774 897
900	984 998 998 9122 474 698 728 755 10070 77 78
139	156 181 241 282 504 555 558 617 647 695 721 780
934	943 11080 113 141 170 288 292 444 450 456 616
684	774 817 854 872 921 932 957 12002 151 237 256
258	273 299 351 442 515 568 699 723 13046 61 79
348	382 506 514 521 546 551 557 617 708 712 888 947
14021	87 318 320 366 568 621 650 711 884 996 15058
179	289 344 356 552 574 811 843 846 892 16046 152
204	249 335 339 366 419 518 537 547 594 667 833 859
910	11016 146 151 203 283 359 419 607 666 743 783
909	942 18086 165 174 266 322 474 491 691 740 858
13007	82 101 164 272 334 342 385 434 501 654 687
755	817 882 976 981 21010 189 192 336 341 501 595
776	801 989 21066 80 507 518 778 960 994 22110
282	650 696 790 882 926 941 23242 467 554 587 759
24007	158 171 330 337 586 721 740 761 882 888 25046
207	368 431 505 656 771 808 26005 177 504 525 547
617	770 875 916 929 977 27054 69 70 145 323 336
353	393 434 626 693 825 883 917 943 28067 70 314
365	813 842 905 926 958 29043 72 344 410 431 434
472	535 542 566 567 584 694 736 747 762 865 867.

Remboursement le 15 juillet 1915.

5 14 27 31 37	136 160 185 186 189 200 203 206 212
229	255 264 265 266 273 310 313 320 345 347 348 361
363	365 383 390 394 401 410 442 454 471 487 495 496
507	517 523 525 554 608 640 641 643 657 660 666 673
692	694 695 702 706 715 727 731 771 789 813 814
824	826 828 869 884 892 893 899 901 920 922 987 994

Remboursement à 498 fr. 80 net le 1^{er} juillet 1915.

1^{re} série (du n° 1 à 8.914).

<tbl_r cells="1" ix="4" maxcspan="1" maxrspan="1" usedcols

CRÉDIT FRANCO-ÉGYPTIEN

SOCIÉTÉ ANONYME

Au capital de 12.500.000 fr.

MM. les Actionnaires sont convoqués en Assemblées générales ordinaire et extraordinaire pour le jeudi 23 septembre 1915, à 3 heures de l'après-midi, à l'hôtel des Ingénieurs Civils, 19, rue Blanche.

ORDRES DU JOUR :

Assemblée générale ordinaire.

1^o Examen et approbation des comptes de l'exercice clos le 31 mars 1915;

2^o Nomination d'Administrateur;

3^o Nomination des Commissaires des comptes pour l'exercice 1915-1916;

4^o Autorisations diverses.

Assemblée générale extraordinaire.

1^o Réduction du capital social;

2^o Modifications aux statuts en résultant.

Le dépôt des titres au porteur peut être effectué, soit au siège social, 47, boulevard Haussmann, soit dans les établissements de crédit et leurs succursales, soit chez tous les banquiers ou agents de change, jusqu'au 21 septembre inclusivement. (6796)

COMPAGNIE GÉNÉRALE
DES
ÉTABLISSEMENTS PATHÉ FRÈRES
(PHONOGRAPH ET CINÉMATOGRAPH)

SOCIÉTÉ ANONYME

Au capital de 30.000.000 de fr.

SIÈGE SOCIAL :

30, boulevard des Italiens, Paris.

MM. les Actionnaires de la Compagnie Générale des Etablissements Pathé frères sont convoqués en Assemblée générale ordinaire annuelle pour le vendredi 17 septembre 1915, à onze heures du matin, en l'hôtel des Ingénieurs Civils, 19, rue Blanche, à Paris.

ORDRE DU JOUR :

1^o Rapport du Conseil d'administration;

2^o Rapport des Commissaires des comptes;

3^o Approbation du rapport du Conseil d'administration et de celui des Commissaires, du bilan et des comptes de l'exercice 1914-1915;

4^o Election d'un Administrateur sortant et rééligible, et ratification de la nomination d'un Administrateur nouveau;

5^o Nomination des Commissaires pour l'exercice 1915-1916;

6^o Autorisations aux Administrateurs, suivant article 40 de la loi du 24 juillet 1867.

L'Assemblée se compose des actionnaires propriétaires de 50 actions au moins.

Pour assister à l'Assemblée, les propriétaires d'actions au porteur devront avoir déposé leurs titres cinq jours au moins avant l'Assemblée :

Au siège social, 30, boulevard des Italiens, à Paris;

A la Banque Suisse et Française, 20, rue Lafayette, à Paris, et dans ses agences;

Au Crédit Lyonnais : à Paris, à Lyon et dans ses succursales et agences;

A la Société Générale, 54, rue de Provence, à Paris, et dans ses succursales et agences;

Au Comptoir National d'Escompte de Paris, 14, rue Bergère, à Paris, et dans ses succursales et agences;

Au Crédit Industriel et Commer-

cial, 66, rue de la Victoire, à Paris, et dans ses succursales et agences;

A la Banque Privée, 41, rue de l'Hôtel-de-Ville, à Lyon, et 30, rue Laffitte, à Paris, et dans ses succursales et agences;

A la Banque Adam, 106, boulevard Haussmann, à Paris, à Boulogne-sur-Mer et dans ses agences.

Les récépissés de dépôt délivrés par les maisons de banque seront acceptés aux lieux et placés des titres eux-mêmes. (6795)

COMPAGNIE GÉNÉRALE
DES
ÉTABLISSEMENTS PATHÉ FRÈRES
(PHONOGRAPH ET CINÉMATOGRAPH)
SOCIÉTÉ ANONYME
Capital : 30.000.000 de francs
SIÈGE SOCIAL :
30, boulevard des Italiens, Paris.

MM. les porteurs d'obligations sont informés que les titres sortis aux tirages des 1^{er} juillet 1914 et 1^{er} juillet 1915, dont les numéros suivent, sont remboursés, au siège social, 30, boulevard des Italiens, Paris :

5	14	27	31	37	136	160
185	186	189	200	203	206	212
229	255	264	265	266	273	310
313	320	345	347	348	361	363
365	383	390	394	401	410	442
454	471	487	495	496	507	517
523	525	554	608	640	641	643
657	660	666	673	692	694	695
702	706	715	727	731	771	773
789	813	814	824	826	828	869
884	892	893	899	901	920	922
987	994	997				

La Compagnie Générale des Etablissements Pathé se tient aussi à la disposition des obligataires pour le paiement des coupons échus. (6795 bis)

SOCIÉTÉ CIVILE DES OBLIGATAIRES
de la Compagnie concessionnaire
DES

DOCKS & DU PORT DE BAHIA

Le Conseil d'Administration de la Société Civile des Obligataires de la Compagnie concessionnaire des Docks et du Port de Bahia vient de se compléter par la nomination comme administrateur de M. Moreau, inspecteur général des finances honoraire, officier de la Légion d'honneur, en remplacement de M. Ranson, démissionnaire.

Le siège de cette Société a été transféré, 28, rue de Varenne. (6797)

CHEMIN DE FER
DE
PARIS A ORLÉANS

Le Directeur de la Compagnie du Chemin de fer d'Orléans a l'honneur d'informer les porteurs d'actions que tout paiement sur ces titres, à l'échéance du 1^{er} octobre prochain, est provisoirement ajourné.

Paris, le 1^{er} septembre 1915.

Le Directeur de la Compagnie,
Signé : MANGE.

CHEMIN DE FER
DE
PARIS A ORLÉANS

Échéance d'octobre 1915.

Le Directeur de la Compagnie d'Orléans a l'honneur d'informer MM. les porteurs d'obligations que le montant des intérêts semestriels

échéant le 1^{er} octobre 1915, soit pour les titres au porteur, soit pour les titres nominatifs, sera payé dans les bureaux du service des titres de la Compagnie, à Paris, 8, rue de Londres, déduction faite des impôts établis par les lois des 29 juin 1872, 26 décembre 1890, 26 décembre 1908 et 29 mars 1914, savoir :

Montant	Impôts	Net	des	à dé-	à
			coupons	duire	payer
Obligations 3 0/0	—	—	—	—	—
émission 1884,					
coupon n° 63 :					
Au porteur....	7 50	0 91	6 59		
Nominatives....	7 50	0 30	7 20		
Obligations 2 1/2%	—	—	—	—	—
émission 1895,					
coupon n° 63 :					
Au porteur....	6 25	0 80	5 45		
Nominatives....	6 25	0 25	6 »		

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

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

Paris, le 30 août 1915.

Le Directeur de la Compagnie,
Signé : MANGE.

CHEMINS DE FER
PARIS-LYON-MÉDITERRANÉE

Délivrance de billets spéciaux d'aller et retour collectifs aux familles des militaires en congé de convalescence hospitalisés ou réformés à la suite de blessures ou maladies contractées en campagne.

Jusqu'au 30 septembre prochain inclus, il est délivré aux familles d'au moins deux personnes, accompagnant ou allant visiter des militaires en congé de convalescence, ou hospitalisés, ou mis en réforme à la suite de blessures, infirmités ou maladies contractées en campagne depuis la mobilisation, des billets collectifs spéciaux, valables pour des parcours intéressants un ou plusieurs des réseaux P.-L.-M., de l'Etat, de l'Orléans et du Midi, dans les conditions ci-après :

Parcours minimum 250 kilomètres, aller et retour, avec facilité de payer pour cette distance.

Validité jusqu'au 5 novembre inclus.

Prix : deux billets simples ordinaires pour la première personne, un de ces billets pour la deuxième et la moitié de ce prix pour la troisième et chacune des suivantes.

Les demandes de billets doivent être faites 4 jours à l'avance (ce délai est réduit à 48 heures lorsqu'elles sont adressées à certaines grandes gares) et accompagnées :

Pour les familles des militaires convalescents, d'un certificat de l'autorité militaire indiquant la localité pour laquelle le congé de convalescence est accordé ;

Pour les familles des militaires déjà hospitalisés dans la localité pour laquelle le billet est demandé, d'un certificat du médecin-chef ou de l'administrateur de l'établissement hospitalier ;

Pour les familles des militaires réformés, d'une attestation du commandant du dépôt du dernier corps où a servi le militaire, certifiant la date de la réforme.

La pièce à fournir par les intéressés doit toujours certifier que la blessure, infirmité ou maladie du militaire a été contractée en campagne, depuis la mobilisation.

CHEMINS DE FER DE L'ÉTAT

BILLETS DE BAINS DE MER

L'Administration des Chemins de fer de l'Etat, en vue de permettre aux personnes qui désirent se rendre sur les nombreuses plages de la Manche et de l'Océan comprises entre Dieppe et l'embouchure de la Gironde, de profiter des billets d'aller et retour à prix réduits dits de « Bains de Mer », a décidé que l'émission de ces billets spéciaux serait autorisée cette année comme les années précédentes pendant la saison d'été.

Elle a en conséquence pris les mesures utiles pour que la délivrance des billets dits de « Bains de Mer » soit effectuée jusqu'au 31 octobre dans toutes les gares de son réseau.

Les voyageurs ont ainsi la faculté d'utiliser :

Sur l'ensemble du réseau, des billets de toutes classes valables pendant 33 jours et pouvant être prolongés d'une ou deux périodes de 30 jours moyennant un supplément de 10 0/0 par période ;

Sur les lignes du Sud-Ouest, des billets à validité réduite :

1^o Billets du vendredi au mardi ou de l'avant-veille au lendemain d'une fête ;

2^o Billets valables seulement le dimanche ou un jour férié ;

Sur les lignes de Normandie et de Bretagne, des billets valables suivant le cas, 3 jours, 4 jours ou 10 jours.

BANQUE COMMERCIALE DE BALE

Bale (Suisse)

SOCIÉTÉ ANONYME FONDÉE EN 1863

Capital entièrement versé : Fr. 30.000.000

Réserves : Fr. 17.000.000

Garde de titres

DÉPÔTS A UN OU PLUSIEURS TITULAIRES

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

Renseignements financiers

Souscription à toute émission

SUISSE ET ÉTRANGÈRE

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

EXÉCUTION D'ORDRES DE BOURSE

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

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

IMPRIMERIE CHAIX, RUE BERGERE, 20, PARIS