

Le Pour et le Contre

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

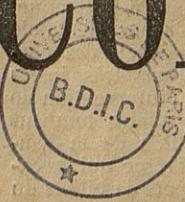
France, colonies françaises et pays de protectorat français. 10 fr.
Étranger 15 fr.

Prix du numéro : 50 centimes

TRENTE-DEUXIÈME ANNÉE — N° 46
DIMANCHE 14 NOVEMBRE 1915

JOURNAL FINANCIER

PARAISANT LE DIMANCHE



PRIX DES INSERTIONS

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

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

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

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

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

L'Emprunt.
De la Mobilisation des Capitaux disponibles.
Revue de la Semaine. — Chronique des Mines d'or.
Dividendes et Coupons.
Assemblées et Bilans. — Omnium Lyonnais de Chemins de fer et de Tramways. — Electro-Métallurgie de Dives. — Société d'Applications Industrielles. — Union des Pétroles d'Oklahoma.
Nouvelles et Informations.
Cours de la Bourse du 6 au 12 novembre.
Coupons. — Tirages, etc.

L'EMPRUNT

M. Ribot, ministre des Finances, a déposé jeudi sur le bureau de la Chambre le projet de loi autorisant l'émission d'un emprunt en rentes 5 0/0; nous en publions le texte *in-extenso* plus bas.

Dans l'Exposé des motifs, le Ministre déclare que le moment est venu de consolider et de convertir une partie des Bons et des Obligations et de demander au pays de faire un nouvel effort pour permettre au Gouvernement de continuer la guerre avec énergie jusqu'à la victoire finale.

Les conditions de l'emprunt sont résumées dans l'article premier du projet de loi.

Le type de la rente nouvelle est de 5 0/0.

Ce 5 0/0 nouveau sera exempt d'impôts, au moins pendant une période de quinze ans pendant laquelle il sera également inconvertible. Mais au delà de ces quinze premières années, M. Ribot réserve l'avenir. Voici, sur ce grave sujet, le texte même de l'Exposé des motifs :

Cette exemption d'impôts se justifie, en dehors de toute autre considération, par la situation qui résulte de l'état de guerre. Elle est toute dans l'intérêt de l'Etat. Celui-ci n'aliène pas son droit de convertir ou de rembourser les rentes à toute époque après la quinzième année. Il restera maître d'imposer aux conversions futures telles conditions qu'il jugera opportunes. Bien entendu, l'exemption s'étend au titre lui-même aussi bien qu'au coupon, mais elle ne s'applique pas aux impôts qui frappent l'ensemble de la fortune ou du revenu.

Comme nous venons de le dire, l'Etat renonce à user de son droit de remboursement avant le 1^{er} janvier 1931; à partir de cette date, il pourra opérer le remboursement soit sur la totalité de l'emprunt, soit par séries (1).

Le montant de l'emprunt n'est pas fixé par le projet de loi; le ministre le déterminera en fermant la souscription quand il le jugera opportun. Ce montant est donc non pas illimité, mais indéterminé.

Le taux d'émission ne sera fixé qu'au dernier moment, mais on a des raisons de penser qu'il sera un peu supérieur à 88, ce qui capitaliserait le 5 0/0.

(1) Le projet de loi fixe au 1^{er} janvier 1931 la date à laquelle l'Etat pourra rembourser (par conséquent convertir) l'emprunt. Dans son discours de vendredi à la Chambre, M. Ribot a envisagé la possibilité de le convertir en 4 0/0 dans douze ou treize ans. Il nous est impossible de concilier les deux choses; mais la loi sera la loi.

nouveau aux environs de 5.70 0/0, taux assez voisin de celui de 5.60 auquel sont émises les Obligations de la Défense Nationale, amortissement compris. Le coupon se paiera, comme nous l'avons dit plus haut, net d'impôts et restera indemne, au moins pendant toute la période d'inconvertibilité, c'est-à-dire au moins jusqu'au 1^{er} janvier 1931.

D'après les dispositions de l'article 4, les déposants des Caisses d'épargne pourront utiliser leurs fonds à la souscription aux nouvelles rentes. Les retraits de fonds à cet effet pourront dépasser le maximum de 50 francs.

Mais ces souscriptions par retraits de dépôts aux Caisses d'Epargne, seront soumises à des conditions à déterminer par décret spécial; or il ressort de l'Exposé des motifs que l'une de ces conditions sera que le déposant triplera par une souscription en argent frais au moins double, le montant de celle qu'il sera au moyen de son dépôt à la Caisse d'épargne.

Ainsi que nous l'avions fait prévoir, il est accordé à la Rente 3 0/0 la faveur de pouvoir se convertir en rentes 5 0/0 au moyen d'une souscription à l'emprunt, souscription dans laquelle le 3 0/0 entrera pour un tiers au maximum, les deux autres tiers devant être couverts en espèces ou en Bons. Le prix auquel le 3 0/0 sera compté dans cette souscription sera déterminé au dernier moment par le Ministre. On conjecture qu'il sera voisin de 66 fr. 50. Dans cette hypothèse, le porteur d'un titre de rente de 3 fr. aurait à y adjoindre une souscription espèces d'au moins 133 fr., c'est-à-dire qu'il aurait à faire une souscription minima de 200 fr.

Cette opération, dit l'Exposé des motifs, sera avantageuse pour le porteur de rentes; elle imposera à l'Etat une charge qui aura en partie sa compensation dans la diminution du capital de la dette publique. En réalité, le sacrifice que fait l'Etat, non pas seulement dans un sentiment de haute bienveillance envers ses créanciers, mais aussi dans l'intérêt du crédit public, aboutit à un amortissement et, à la longue, par suite des conversions futures, à une diminution du montant des intérêts.

Un autre privilège de même nature est accordé aux Bons et Obligations de la Défense Nationale auxquels, d'ailleurs, il avait été réservé lors de leur émission.

Pour les Bons, le décret du 15 septembre 1914, qui les a créés, a spécifié qu'ils seraient admis par préférence aux souscriptions à tous emprunts futurs, jusqu'à concurrence de leur montant. Les Bons seront repris au pair, sous déduction, s'il y a lieu, de l'intérêt correspondant au temps qui resterait à courir.

Pour les Obligations, d'après le décret du 13 février 1915 qui leur a conféré un droit de souscription spécifique qu'elles seront comptées à leur prix d'émission de 96.50 augmenté de la partie de la prime de remboursement acquise en ce moment et diminué des intérêts payés d'avance pour la partie non courue du semestre.

Afin de faciliter les opérations de l'emprunt, l'article 3 exonère du droit de timbre-quittance les reçus délivrés pour les souscriptions à l'emprunt.

La souscription au nouvel emprunt 5 0/0 doit avoir et elle aura certainement le caractère d'une manifestation patriotique. Ainsi que le déclarait M. Ribot, il y a quelques semaines, en annonçant le dépôt prochain du projet d'emprunt :

« L'Emprunt National dont l'heure est venue trouvera près du public un accueil empressé et constant. »

**

Voici le texte du projet de loi :

Article premier. — Le Ministre des Finances est autorisé à aliéner, au mieux des intérêts du Trésor, des rentes 5 0/0 et à les inscrire à une section spéciale du grand livre de la Dette publique.

Ces rentes jouissent des priviléges et immunités attachés aux rentes perpétuelles 3 0/0.

Elles sont exemptes d'impôts.

A partir du 1^{er} janvier 1931, elles pourront être remboursées en totalité ou par séries conformément à l'article 11 de la loi du 9 juillet 1902.

Art. 2. — Le taux et la date ou période d'émission, les époques de versement, les époques de paiement des arrérages, et généralement toutes autres conditions de l'emprunt seront fixés par décret.

Un état détaillé des dépenses d'émission sera publié au *Journal officiel* le 31 décembre 1916 au plus tard. Ces dépenses seront prélevées sur le produit de l'emprunt.

Art. 3. — Sont exempts du droit de timbre spécial des quittances établi par les articles 18 dc la loi du 23 août 1872 et 28 de la loi du 15 juillet 1914, les quittances reçues ou décharges de sommes ou de titres, exclusivement relatifs aux opérations d'émission de l'emprunt autorisé par la présente loi.

Art. 4. — Pendant la période d'émission de l'emprunt, les retraits de fonds effectués en vue de la souscription aux guichets des Caisses d'épargne ordinaires et de la Caisse nationale d'épargne pourront excéder, dans des conditions à déterminer par un décret spécial, le minimum fixé par application des articles 3 et 25 de la loi du 20 juillet 1895. A titre exceptionnel, le remboursement par la Caisse nationale d'épargne pourra être effectué par le receveur des postes ou le facteur receveur sans autorisation préalable du service détenteur du compte courant.

Art. 5. — Les souscriptions pourront être libérées pour un tiers par la remise de titres de rentes 3 0/0 qui seront annulés jusqu'à due concurrence. Les conditions dans lesquelles se fera cette remise et le taux d'évaluation des rentes seront déterminés par le décret prévu à l'article 2.

Art. 6. — Les commissions allouées aux comptables du Trésor qui participeront aux opérations du dit emprunt resteront en dehors des limitations prévues par les lois et règlements en vigueur.

Art. 7. — Le Ministre des Finances rendra compte des opérations autorisées par la présente loi au moyen d'un rapport adressé au Président de la République et distribué au Sénat et à la Chambre des députés.

DE LA MOBILISATION DES CAPITAUX DISPONIBLES

Il n'y a rien de tel pour embrouiller la plus simple des questions que de la poser inexactement; tout aussitôt la solution naturelle ne s'y adaptant plus est déclarée impraticable et il arrive des critiques qui égarent les esprits dans des dissertations négatives. C'est ce qui menace de retarder encore la mobilisation des capitaux que le public retient en quantités croissantes sans en faire usage et qui grossissent, non sans inconvenients, la masse de notre monnaie de papier. Parce que M. Raphaël Georges Lévy, dans l'article que nous avons signalé il y a huit jours, a abordé la question de biais, et a parlé un peu négligemment de faire ouvrir au public des comptes courants productifs d'intérêts à la Banque de France, le *Journal des Débats* intervient contre l'idée même de compte courant qui, dit-il, constituerait pour la Banque une dette exigible au même titre que son émission fiduciaire et, en réalité, se superposerait à sa circulation de billets pour s'y fonder quelque jour.

Nous ne défendons pas du tout l'idée de faire ouvrir à la Banque de France des comptes courants productifs ou non d'intérêt, l'ayant précisément combattue nous-mêmes pour d'autres motifs la semaine dernière. Mais on nous per-

Mo P187

mettra de rappeler, puisque c'est nous qui avons émis, il y a plusieurs mois, la proposition de drainer les capitaux inemployés au moyen de comptes courants, que ce n'est point à la Banque, mais bien au Trésor que nous avons demandé qu'ils fussent ouverts et par les guichets des établissements de crédit. Les objections très justes faites par le *Journal des Débats* à l'intervention de la Banque de France en cette affaire tombent d'elles-mêmes dès lors que, au lieu de la Banque, on envisage que c'est le Trésor qui recevrait en comptes courants les dépôts de billets du public.

Nous ne pouvons mieux faire pour nous expliquer à cet égard que de reproduire les termes mêmes dans lesquels nous avions exposé dans notre article du 8 août dernier le fonctionnement du système que nous préconisons :

Veut-on, pour préciser, envisager des chiffres ? Le compte courant débiteur du Trésor à la Banque est, à l'heure actuelle, de 6 milliards passés. Supposons que les établissements de crédit, par la combinaison que nous venons d'esquisser, apportent au Trésor 2 milliards ; que se passe-t-il ? Le Trésor verse ces deux milliards à la Banque, où ils ont deux utilités : 1^e ils ramènent son compte d'avances à 4 milliards, et 2^e la Banque elle-même décompte 2 milliards sur son émission fiduciaire ce qui la réduit à 10 milliards. Brusquement, supposons-le, un vilain jour, le public, pris de peur, réclame ses deux milliards ; les établissements de crédit les réclament au Trésor et la Banque remet dans la circulation les 2 milliards de papier qu'elle en avait retirés en débitant simplement le Trésor des 2 milliards dont elle l'avait crédié. La situation redevient donc ce qu'elle était avant. Seulement, dans l'intervalle, le Trésor a joui de 2 milliards qui lui ont coûté moins cher que ses Bons et la panique passée — car les paniques passent — le public rassuré et rendu confiant par la facilité avec laquelle il a revu ses fonds, les rapporte et en rapporte même davantage. L'expérience est là pour démontrer que les choses ne se passent jamais autrement. Le retrait des dépôts ne présente ici aucun danger parce que nous avons affaire au compte courant du Trésor à la Banque qui est le véritable fonds de roulement de la guerre, élastique comme sa durée même.

Il faut bien se mettre en présence de cette vérité, qu'il sera inévitable pendant toute la durée de la guerre d'en soutenir la charge par des emprunts incessants : le grossissement continu de la dette publique est de toute évidence une nécessité et il ne reste qu'à examiner de quelle façon doivent se faire ces emprunts et quelle doit être cette dette. Nous ne parlons ici, bien entendu, que de la dette à contracter à l'intérieur, sans méconnaître l'utilité des emprunts extérieurs que nous avons également réclamés.

Emprunter à la Banque d'émission autrement que dans la mesure d'un premier fonds de roulement indispensable est ou bien la pratique naïve des peuples primitifs ou bien le dernier expédient des Etats aux abois ; tout l'art des financiers consiste précisément à faire venir le plus directement possible l'argent du public au Trésor, à longue échéance de remboursement si l'on peut, en prêts à court terme s'il est nécessaire. La banque d'émission ne doit intervenir que comme caissier ; elle ne doit pas emprunter d'une main pour prêter au Trésor de l'autre, sous peine de créer entre son crédit et celui de l'Etat une confusion préjudiciable à l'un et à l'autre.

Le Journal des Débats ne conteste pas que l'ouverture de comptes courants au Trésor soit une manière très régulière de lui constituer un fonds de roulement ; il lui trouve seulement l'inconvénient de n'être pas opportune au moment où l'Etat se préoccupe du chiffre grossissant de sa dette à court terme et cherche à faire une émission de rentes pour la consolider.

Il nous serait bien facile de répondre que l'objection vient un peu tard, car depuis que nous avons proposé l'ouverture d'un Compte Courant du Trésor dans les banques, trois mois se sont écoulés pendant lesquels la disposition de quelques milliards de plus au taux des comptes courants eût été fort avantageuse au Trésor. Il appartenait d'ailleurs, soit à la Direction générale du Mouvement des fonds, soit à nos établissements de dépôts eux-mêmes, de prendre cette initiative avant nous, et dès qu'on s'est aperçu que les Bons et Obligations de la Défense Nationale, malgré leur incontestable succès, ne draînaient guère que la moitié à peine des capitaux que les dépenses de la guerre tirent de la Banque de France et répandent par un écoulement continu dans le public. La preuve en est que dans ces trois derniers mois seulement l'émission fiduciaire de la Banque s'est accrue de 2 milliards, malgré une re-

crudescence d'activité très marquée dans la souscription aux Bons et Obligations de la Défense Nationale.

Nous ne songeons pas à récriminer pour le passé et c'est bien de ce qui reste encore à faire actuellement que nous nous préoccupons. Il nous semble que l'ouverture d'un vaste compte courant du Trésor dans le public est particulièrement opportune au moment où l'Etat est devenu, de par les circonstances, le principal industriel du pays. Quant à l'émission de rentes qu'on nous objecte, elle est, en effet, très proche, puisque le ministre des Finances vient de saisir la Chambre du projet de loi qui l'autorise. Rien ne doit faire concurrence à cette opération capitale, bien entendu. Mais les comptes courants font-ils concurrence aux placements de titres ? Qui oseraît le prétendre ? Ce ne seraient pas nos établissements de crédit assurément, car leur exemple est, au contraire, la démonstration éclatante que le succès des émissions est grandement facilité, souvent même il l'a été trop, par l'abondance des capitaux préalablement mobilisés et drainés au moyen des comptes courants. Nous demandons tout simplement au Trésor, puisque c'est lui qui, en ce moment, a des émissions à faire, d'emprunter leur manière de s'y prendre au Crédit Lyonnais, à la Société Générale et au Comptoir d'Escompte. On s'étonne vraiment de voir contester pour lui les avantages d'une méthode qui a si bien réussi à nos banques.

Sans doute il est avantageux d'écrire et facile de faire accréder, en ce temps de patriotisme militant, que les emprunts de l'Etat français ont un tel prestige qu'ils peuvent se passer de toute préparation. Mais c'est là de la littérature politique quand ce n'est pas une excuse de paresseux. On ne saurait en ce moment attirer trop d'argent au Trésor et prendre assez de moyens, tendre assez de ressorts, pour lui en amener en abondance. La variété des formes d'emprunt y est particulièrement nécessaire parce que le même argent ne se place pas indifféremment en rentes, en obligations à court terme et en comptes courants ; il n'y a donc pas concurrence, mais seulement superposition et parallélisme entre ces divers moyens de drainer l'épargne publique.

Faut-il dire toute notre pensée ? Nous nous y sommes essayés déjà le 8 août dernier. Ce n'est pas aux émissions de Rentes, ou de Bons et Obligations de la Défense Nationale, que porterait ombrage le drainage des disponibilités du public en comptes courants au Trésor ; il les favoriserait au contraire. C'est uniquement aux comptes de dépôts de nos grands établissements de crédit qu'il ferait momentanément concurrence ; et l'opposition, sourde mais efficace, qui lui est faite part de là, trouvant malheureusement une complicité inconsciente dans l'apathie des bureaux du Ministère.

La France est à l'heure actuelle très pauvre de financiers parce qu'elle n'en forme plus depuis longtemps à l'école d'une pratique un peu difficile des affaires. C'est le pays où l'abondance des capitaux dispense les banquiers de s'ingénier en leur permettant trop facilement de se laisser vivre. Aussi ont-ils adopté, à qui mieux mieux, la doctrine égoïste et indolente dont M. Germain a donné publiquement un jour la formule, un peu cynique, vers la fin de sa carrière, après l'avoir, pour sa part, mise en pratique aussitôt après le krach de 1882. Cette manière mesquine et boutiquière de comprendre l'industrie de la banque, oblige à regretter que la concentration des capitaux du public ait passé de grandes firmes familiales comme celle des Rothschild aux mains de Sociétés anonymes. Dans tous les cas, elle a eu pour effet de substituer aux grands artistes en maniement d'argent que donnaient ces dynasties de banquiers, de simples escompteurs sans imagination, sans hardiesse, éteints par la routine d'un métier qui est d'autant plus mécanique qu'on l'exerce de plus haut. Le recrutement du haut personnel de nos établissements de crédit s'en ressent ; il n'y perce que des têtes sans effigie, des esprits sans originalité, des caractères sans personnalité : se copiant en s'épiant, ils se ressemblent et les gros sous, maintenant frustes, qui datent de l'Empire sont leur parfaite image. Parlant la phraséologie creuse du rituel administratif, confinés aux idées moyennes d'où une sagesse léthargique leur défend de s'échapper, ils sont aptes seulement à faire tourner en temps de calme de vieux rouages bien graissés à la condition que le grain vienne de lui-même s'y faire moudre. Surviennent au contraire quelque choc où toute la rou-

tine se brise et où il faudrait innover, ils sont désemparés : aucune idée ne leur vient, toute initiative les épouvante et il ne savent que s'enfermer dans leurs redingotes ironiquement illustrées du ruban rouge des héros. Que si vous trouvez le tableau un peu dur, nous admettrons que de-ci de-là il y a bien quelques figures un peu plus fortement modelées : mais elles se dissimulent dans la pénombre et la pleine lumière n'éclaire que des baudruches.

L'épreuve de ce que vaut cet aréopage d'escompteurs vient de se faire ; le résultat en est lamentable. Depuis quinze mois que la France est engagée à fond dans une lutte où sont tendues toutes ses énergies, quel rôle a joué l'incomparable puissance de nos établissements de crédit, qu'ont-ils tenté, qu'ont-ils proposé ? Ils ont employé en Bons et Obligations de la Défense nationale, à un taux d'au moins 5 0/0, des fonds de dépôts qui ne leur coûtent à peu près rien ; c'est tout...

Ils se voient eux mêmes à un jugement sévère, dont l'heure est prochaine, qu'ils n'en doutent pas. Et c'est alors qu'on comprendra à quel point il a été imprudent de leur part de horner leur souci à leurs intérêts immédiats. Ils craignent de voir s'amodindrir les bénéfices qu'ils tirent sans peine de leurs dépôts. Pauvres dépôts ! quelle est donc l'importance ? Si l'on en juge par ceux du Crédit Lyonnais et du Comptoir d'Escompte qui publient encore des situations mensuelles, ils sont inférieurs d'au moins 25 0/0 à ce qu'ils étaient avant la guerre, c'est-à-dire qu'ils ne doivent pas dépasser 4 à 5 milliards dans l'ensemble. Et ce, pendant que la masse de notre monnaie fiduciaire a passé de 6 à 14 milliards. Que sont donc ces 4 à 5 milliards sur lesquels veillent si jalousement nos escompteurs en comparaison de ceux que le public s'obstine à ne pas leur confier ? Et que perdraient ou que gagneraient au contraire nos établissements de crédit à laisser se réduire momentanément un peu leurs dépôts pour faire affluer chez eux, au compte du Trésor c'est vrai pendant la guerre, mais en dernière analyse entre leurs caisses, le Pactole qui ne coule pas ?...

REVUE DE LA SEMAINE

En égard aux circonstances actuelles, les dispositions de la Bourse demeurent satisfaisantes. Le marché au comptant porte son activité, toute relative d'ailleurs, sur un ou deux groupes de valeurs pour les abandonner brusquement au bout de quelques séances quand elles ont fait quelques progrès et se reporter ensuite vers un nouveau groupe, dont la reprise n'est pas plus durable. En somme, le marché est irrégulier. Il ne peut guère en être autrement, alors que toute reprise sur une valeur en vue se heurte à des réalisations de la part d'anciens acheteurs à crédit qui désirent alléger leurs engagements. C'est le motif pour lequel la hausse du Rio-Tinto s'est arrêtée brusquement. Les Chemins espagnols et les mines porphyriques de cuivre qui avaient été en vedette au cours des semaines précédentes et avaient franchi une étape intéressante de hausse ont éprouvé le besoin de souffler un peu. On doit signaler aussi la continuation de la reprise sur les actions Say et sur certaines valeurs russes cotées en coulisse. Sur ce dernier marché, une certaine activité s'est manifestée sur les mines d'or et les valeurs de caoutchouc, grâce à l'impulsion du Stock-Exchange.

Mais le fait capital de la semaine est le dépôt par M. Ribot du projet d'emprunt 5 0/0. Nous avons publié plus haut les conditions de cet emprunt, dont l'effet sur le marché a été de provoquer une vive reprise du 3 0/0 perpétuel, par suite des avantages qui sont accordés aux porteurs dans la souscription du 5 0/0 nouveau. Malgré l'attrait du rendement de celui-ci, les obligations de chemins de fer et autres ont fait jusqu'à présent bonne contenance.

Le courant des exportations de blé et de coton américains pour l'Europe s'ajoutant à celui des exportations de munitions est tel que, malgré les grosses sorties d'or de la Banque d'Angleterre pour les Etats-Unis, le change télégraphique sur Londres à New-York reste hésitant à \$ 4.66 1/2. Une Commission permanente de banquiers anglais et américains s'est constituée pour surveiller la tenue du change et prendre les mesures les plus propres à éviter de grosses variations. A cet effet, les banques américaines seraient invitées à ouvrir des crédits commerciaux aux banquiers anglais pour le règlement des expéditions de

coton et de grain. Sur notre marché, les changes ont continué à se tendre : le chèque à 27 fr. 83, le dollar à 5 fr. 98. Il est temps que soient abrogés au Stock-Exchange les règlements qui s'opposent à ce que les capitalistes français puissent négocier tous titres non domiciliés à Londres avant les hostilités. La prolongation d'une telle situation est inexplicable.

Une des considérations qui paraissent avoir décidé le Ministre des Finances à ne pas surseoir davantage à l'émission de l'emprunt 5 0/0 est la tendance que manifestait le 3 0/0 à se rapprocher en attendant de la parité du prix probable d'émission de cet emprunt. Il y avait à cela, outre le danger de voir se disperser les capitaux au moment de l'émission, celui plus précis encore de nuire au projet qu'avait le Ministre d'admettre le 3 0/0 à l'échange contre de la rente nouvelle, opération qui intéressait au plus haut point une des Caisse publiques dont la gestion est tout au moins moralement couverte par l'Etat, la Caisse des Dépôts et Consignations. Le concours apporté par cette caisse à la liquidation du marché a eu, en effet, pour résultat de lui faire absorber en septembre dernier le stock flottant de nos rentes et, si on en juge par le cours de compensation du 30 septembre, c'est aux environs de 66 fr., plutôt au dessus qu'au dessous, que doit s'établir son prix moyen d'achat. Il convenait évidemment de fixer la valeur d'échange du 3 0/0 à un cours correspondant à ce prix moyen d'achat, mais il était temps de le faire savoir et d'opérer si l'on ne voulait pas que cette faveur fournit en même temps aux spéculateurs l'occasion d'un coup de Bourse trop facile en rachetant sur le marché à des cours trop dépréciés des rentes qu'ils n'auraient eu ensuite qu'à présenter aux guichets de souscription pour les faire prendre à 66 fr. ou 66 fr. 50 par le Trésor.

Le cours le plus bas touché cette semaine par le 3 0/0 a été 65 rond. Il est remonté à 66.05 au comptant, 66.20 à terme dès que le dépôt du projet d'emprunt a mis en circulation le bruit que le prix d'admission du 3 0/0 à l'échange serait d'au moins 66 fr. Il se rapprochera vraisemblablement encore de son prix d'admission à l'échange, mais la nécessité pour l'utiliser d'y ajouter une souscription double en espèces le maintiendra toujours à un écart sensible au dessous.

D'ailleurs cette faculté d'échange ne durera que autant que le délai même de souscription à l'emprunt nouveau qui ne sera peut-être pas très long ; il est inévitable qu'ensuite la masse de 3 0/0 qui n'aura pu bénéficier de cette conversion s'inscrive à un cours plus voisin du taux de capitalisation de la nouvelle Rente. A 88, approximativement son cours d'émission probable, elle se capitaliserait à près de 570 ; à 90 cours auquel elle se négocierait peut-être, ce serait encore du 5.55. Sans doute le classement du 3 0/0 et sa marge d'ascension vers le pair, arrêterait sa chute avant qu'il ait atteint la parité absolue qui serait de 53 à 54 fr. ; il faut cependant tenir compte de ce que la Rente nouvelle 5 0/0 aura pour elle une immunité bien étendue à l'égard de l'impôt sur le coupon pour une période de quinze ans au moins, tandis qu'il n'en est pas de même pour le 3 0/0.

Le 3 0/0 Amortissable n'a pas souffert beaucoup de la concurrence à venir du 5 0/0 nouveau ; il n'a perdu que 23 centimes à 73. Le 3 1/2 0/0 Amortissable s'inscrit à 90.80, en perte d'une fraction insignifiante. L'obligation des Chemins de fer de l'Etat a fléchi de 414 à 410. Jusqu'au 15 novembre, les Obligations de la Défense nationale sont émises à 95.25 net, intérêts déduits ; à partir du 16 et jusqu'à la fin du mois courant, leur prix d'émission sera de 95.46 net. Le porteur de ces obligations est nanti d'un privilège de souscription à l'emprunt prochain.

Pas de changement sur les fonds coloniaux : l'obligation Tunisienne 3 0/0 1892 reste à 338 ; le 3 0/0 Afrique Occidentale s'inscrit à 367 en perte d'une dizaine de francs ; l'Indo-Chine 3 0/0 1909 s'immobilise à 371 ; le 4 0/0 Maroc 1914, garanti par le Gouvernement français et dont les coupons se paient nets d'impôts actuels et futurs, perd une fraction à 422.

Les fonds russes, sans être plus actifs, ont été assez soutenus. Le 5 0/0 1906, qui a détaché son coupon le 8 novembre, se retrouve à 85.55. Le 4 1/2 0/0 1909 ne s'écarte pas de 77. Dans le groupe des 4 0/0, nous ne voyons à signaler que le 4 0/0 1889 à 71.25 ; les autres rentes de ce type ont été négligées. Les deux 3 0/0 sont restés calmes à 59.70 le 1891 et 57.60 le 1896.

Le groupe des obligations de chemins de fer a des transactions assez actives : les obligations Nord-Doulez 4 1/2 0/0 à 435, Sud-Est à 418, Chemins de fer réunis à 82.70, dont les coupons se paient nets d'impôts, ont perdu beaucoup de leur attrait au profit des autres obligations qui ne jouissent pas de cet avantage et qui ont considérablement fléchi, telles que : 4 1/2 0/0 Volga-Bougoulma à 377, 4 1/2 Nord-Est Oural à 368, Altai 1912 à 368, 4 1/2 Mer Noire à 359.50, 4 1/2 Sinitrechinsk à 359.

La fermeté du change espagnol, lequel s'avance à 5 fr. 59 les 5 pesetas, ce qui correspond à une prime de 11.80 0/0, se reflète sur l'Extrêmeure qui progresse de 87.90 à 88.25.

Les fonds portugais restent aussi peu actifs que de coutume : seule l'obligation 4 1/2 Tabac est cotée vers 492, en léger recul depuis huit jours. Ce cours nous paraît encore élevé, quoique la redévaluation que paye la Compagnie au Gouvernement constitue un gage excellent.

L'Italie en 3 1/2 0/0 ne s'écarte pas de 79.50. Sur notre place, la lire est des plus stables, vers 0 fr. 925.

Malgré la nouvelle reprise du change à 1 fr. 61, les fonds scandinaves sont plus calmes dans l'ensemble. L'occasion est propice de réaliser ces fonds qui sont très chers pour souscrire à l'emprunt 5 0/0 français.

En fonds norvégiens, le 3 1/2 1904-05 revient de 86.75 à 86.30. Les obligations Banque Hypothécaire sont en nouvelle reprise : la 4 0/0 à 450, la 3 1/2 1902 à 440, la 3 1/2 0/0 1903-07 à 415. Les fonds suédois sont calmes : le 3.60 0/0, dont les coupons se paient au change, s'inscrit à 356 ; le 3 1/2 0/0 Caisse Hydraulique se traite à 360 ; le 3 1/2 1911 différé perd un point à 78.50 ; le 4 1/2 1913 gagne encore une fraction à 97. En fonds danois, signalons un cours sur le 3 0/0 1894 à 74.50. Le budget ordinaire d'août pour 1916-17 se solde par un excédent de 14.700.000 couronnes. Toute fois, l'entretien sur pied de campagne d'une force armée considérable pour assurer la neutralité du pays, a entraîné une dépense extraordinaire à ce jour de 150 millions de couronnes qu'il faudra couvrir au moyen de ressources extraordinaires.

Le change suisse s'est encore tendu jusqu'à 12 1/2 0/0, au lieu de 11 0/0, ce qui entretient la fermeté du groupe des fonds bernois. Ainsi, le 3 1/2 1899-1902 s'inscrit à 86.70 et le 3 1/2 1910 des Chemins de fer Fédéraux s'avance à 316.

Aucun cours en fonds bulgares. Les fonds serbes sont peu activement traités : le 5 0/0 1902 s'inscrit à 383. Quelques cours en fonds helléniques sur le 5 0/0 1891 qui fait bonne contenance à 276 en 3 0/0 1914 à 84.45.

Pas de cours cette semaine sur les fonds ottomans.

Les fonds marocains sont en bonne tendance à 490, ex-coupon, Ile 5 0/0 1904 et le 5 0/0 1910 à 453.

Les fonds égyptiens sont très calmes : l'Unité à 87, la Privileged à 73.05. D'après une correspondance de l'Economist anglais, la situation économique de l'Egypte n'est pas aussi mauvaise qu'elle paraissait l'être au début de la guerre quand la faillite et l'expropriation menaçaient les agriculteurs. La situation critique de l'année dernière s'est améliorée depuis que la hausse a permis aux cultivateurs de vendre leur coton aux environs des prix normaux. Grâce aussi à l'activité commerciale qui résulte de l'importance du Corps expéditionnaire de la Méditerranée, les retombées fiscales perçues pour les premiers cinq mois de l'exercice financier qui commence en avril, se présentent en augmentation marquée sur celles du dernier semestre de l'année dernière. Le déficit budgétaire paraît devoir être peu important. Si le prix du coton reste ferme, on a des raisons d'espérer que l'Egypte sera un des pays qui sortira de la crise financière universelle avec une immunité relative.

L'évolution qui se produit dans la situation intérieure de la République chinoise en faveur du rétablissement de la monarchie et du couronnement comme Empereur du Président de la République, Yuan-Chi-Kai, a suspendu le courant d'achats sur les fonds chinois. Ces fonds ont été rarement traités cette semaine : le 5 0/0 1906 reste à 412.

La fermeté et l'activité des fonds japonais ne laisse rien à désirer : à l'exception du 4 0/0 1905, qui se tasse légèrement à 80, les autres fonds ont gagné peu ou prou quelque fraction : le 5 0/0 1907 progresse de 95.25 à 95.75 ; le 4 0/0 1910

s'avance de 78.25 à 79.50 ; le 5 0/0 1913 se retrouve à 490, ex-coupon semestriel détaché.

Les fonds argentins restent les plus actifs des fonds d'Etats : ils ont poursuivi leur reprise. Le 4 1/2 1911, que nous laissions à 85.25, s'est avancé à 86.40, en gain de 1.15 point. Les 5 0/0 Intérieur or, les plus attrayants du groupe, sont en reprise : le 1907, qui détachera son coupon de 12 fr. 60, moins l'impôt de 5 0/0, le 15 décembre, s'est avancé de 461 à 470 ; le 1910 n'a gagné qu'une fraction modique à 4 6.50. Le 4 0/0 1900 s'inscrit à 85.75. Le 4 0/0 Rescision a gagné un quart de point à 76.25. En Banque, l'Argentin Mixte est calme à 66.50, ainsi que l'Argentin Intérieur 5 0/0 1905 à 90. La Cédule hypothécaire 6 0/0, stimulée par l'approche de son coupon semestriel qui se détachera en Europe le 13 courant, s'avance encore à 98.60. Nous engageons les porteurs à faire diligence pour encaisser leur coupon, car il est indispensable que les coupons parviennent à Buenos-Aires avant le 1er janvier. Après cette date, la Banque Hypothécaire remet l'encaissement à un mois ; il en suit que les établissements de crédit et changeurs à Paris, pour se couvrir de la perte d'intérêts, se réservent une marge plus grande sur le change. Le Banco Espanol du Rio de la Plata paye actuellement les coupons sur la base de 2 fr. 27 la piastre. La piastre or a encore un peu fléchi vis-à-vis de Londres : elle reste à 47 1/8 d. (pair 47 5/8 d.).

Le projet de budget de 1916 n'a pas encore été voté. Celui que nous avons publié dans le numéro du 19 septembre a été remanié : le montant des dépenses autorisées excède de 8 m/n 2.240.000 le montant primitif. L'amélioration des conditions économiques de la République Argentine se poursuit : le produit des douanes est en augmentation par rapport à celui des mois précédents ; il a atteint maintenant les trois quarts de celui de la période correspondante de 1914 ; il faut observer que les droits de douane frappent surtout les importations. Les recettes des chemins de fer se présentent toujours en plus-value. Quant aux perspectives de la prochaine récolte, elles restent favorables : des pluies sont encore tombées dans la première quinzaine d'octobre.

L'organisation matérielle du paiement en funding des coupons arrêtés de la Province de Buenos-Aires se poursuit. Le Santa-Fé 5 0/0 reproduit son cours invariable de 425. Le Mendoza 5 0/0 est fermé à 392, ex-coupon détaché le 2 novembre.

Le change brésilien est très stable à 12 5/16 d. L'activité et la reprise inopinée dont les fonds brésiliens ont été l'objet de la part du marché anglais se sont calmés cette semaine, mais le tassement est insignifiant. Le 5 0/0 Funding 1898 s'avance à 98.60, gagnant ainsi le coupon qu'il a détaché en octobre. Par contre, le 5 0/0 Port de Pernambuco repère une fraction à 310, jouissance août 1914, tandis que le 4 0/0 1910 s'avance à 246. En banque, le 5 0/0 1895, jouissance courante, s'inscrit à 62.50, le 4 0/0 Rescision est fermé à 56.40, jouissance courante, le Funding nouveau, qui a détaché son coupon, s'avance à 80 et reste à ce cours, le plus élevé qu'il ait jamais coté.

Dans le groupe des Etats brésiliens, qui continuent à faire le service de leurs coupons, les São-Paulo restent fermes : le 5 0/0 1907 a gagné une fraction à 350 ; le 5 0/0 1913, très bien gagé, s'avance à 480. C'est par erreur que nous avons dit, il y a huit jours, que l'Etat de Paraná n'avait pas payé le coupon d'octobre dernier de la Dette extérieure : les deux 5 0/0, dont le service des coupons se fait régulièrement, se sont avancés à : le 1903 à 321, le 1907 à 322. La production de cet Etat est surtout le maté (sorte de thé) ; les finances de cet Etat étaient en bonne situation avant la crise brésilienne. Les coupons du Pernambuco 5 0/0 1905, depuis juillet 1914, sont restés en souffrance ; toutefois, le 5 0/0 1909, qui a des gages spéciaux, continue à faire ponctuellement son service ; ce fonds reste à 282. L'Etat de l'Amazone 5 0/0 1906, dont les coupons restent en souffrance, s'affaiblit à 186.

L'attention s'est détournée pour un temps des fonds mexicains, mais elle s'y reportera sans doute quand le fait de la reconnaissance du général Carranza par les Etats-Unis et des autres grandes puissances comme chef du pouvoir exécutif au Mexique aura porté ses fruits. Le 5 0/0 Intérieur, le seul fonds qui ait été traité un peu régulièrement cette semaine, se retrouve à 26.50, comme précédemment. Le 3 0/0 s'est traité à 20.50.

Les fonds de l'Uruguay ont poursuivi leur reprise : le 3 1/2 1891, à 65, a regagné immédiatement son coupon semestriel payable depuis le

1^{er} novembre ; le 5 0/0 1905 s'est relevé de 81 à 86 ; le 5 0/0 1909 a passé à 78.75. Cette reprise est justifiée par la résistance que présente la situation financière au contre-coup de la guerre. Le commerce d'exportation du pays se trouve influencé, en effet, par la hausse des prix des laines, de la viande et des cuirs, qui constituent ses principales ressources. Les finances de l'Uruguay sont saines : les recettes budgétaires n'ont pas sensiblement fléchi, de sorte que le Gouvernement a pu payer ses coupons avec régularité, et ce n'est que par prudence qu'il a cru devoir décréter la suspension de l'amortissement des dettes extérieure et intérieure. Il faut signaler que l'Uruguay a été la République sud-américaine qui a le moins souffert de la répercussion de la guerre européenne ; aucun moratorium des effets de commerce n'a été décrété ; les dépôts dans les banques ont à peine fléchi ; enfin, aucune émission de papier-monnaie n'a été faite.

Les fonds haïtiens ont été recherchés, ce qui s'explique par la perspective du contrôle financier, d'abord, politique ensuite, que les Etats-Unis seront appelés à exercer sur le Gouvernement : le 3 0/0 1875 ne s'est pas écarté de 235, le 6 0/0 1896 a poussé une pointe hardie à 493 ; le 5 0/0 1910 s'inscrit à 410. Le 5 0/0 1908 Dominicain, garanti par les douanes, sous le contrôle des Etats-Unis, s'est avancé encore à 101.50, cours bien élevé et qui ne s'explique que par la tension du dollar sur notre place.

Les valeurs de banque ne manifestent aucune velléité d'amélioration dans l'ensemble ; si des progrès minimes ont pu être constatés au cours de la semaine sur quelques-unes d'entre elles, il ne résulte pas de ces dispositions particulières que celles de l'ensemble du groupe puissent être considérées comme modifiées ou paraissent même à la veille de l'être. La Banque de France revient de 4595 à 4535 et la Banque de l'Algérie de 2440 à 2380. La Banque de l'Indo-Chine fléchi aussi à 1260. Le Crédit Lyonnais a été traité entre 995 et 990, pour finir à ce cours. La Banque de Paris et des Pays-Bas accentue à 885 ses progrès récents, par suite de rachats de vendeurs à découvert. La Banque de l'Union Parisienne est également bien disposée à 570. Le Crédit Franco-Egyptien perd quelques francs à 119. Le Crédit Mobilier à 335, la Banque Suisse et Française à 530, le Crédit Français à 260, la Banque Privée à 215, reproduisent leurs cours de huitaine. Le Crédit Foncier ne varie pas à 629, d'ailleurs peu traité. Rappelons qu'un versement de 36 fr. est exigible du 12 au 21 novembre sur les obligations provisoires de l'emprunt foncier 3 1/2 1913 ; ce versement peut être effectué sans frais à Paris au Crédit Foncier de France, dans les départements chez MM. les Trésoriers généraux et les Receveurs des Finances. Le Crédit Foncier d'Algérie et de Tunisie est fermé à 455. Le Crédit Foncier Colonial se retrouve à 101.50 et la Compagnie Algérienne à 915.

Aucune cotation de banque russe pendant toute la huitaine.

Les banques mexicaines continuent à se tasser sous l'influence des nouvelles médiocres venues du Mexique, où le calme n'est pas rétabli, tant s'en faut. Nous nous félicitons d'avoir à ce sujet, il y a quelques semaines, mis en garde nos lecteurs contre tout excès d'optimisme. Le Mexique est, certes, un pays d'avenir, de grand avenir même, mais il ne fait que commencer à sortir d'une crise cruelle, et on peut prévoir de nombreuses, mais de plus en plus bénignes rechutes d'un mal qu'il ne faut pas non plus croire endémique. C'est pourquoi la prudence et la circonspection, qui s'imposent toujours en matière financière, ne sauraient être exercées avec plus de discernement qu'ici, et qu'il faudra s'appliquer à n'acheter qu'à des cours nettement avantageux. La Banque Nationale du Mexique termine à 455 venant de 475 : la part est demandée à 210 ; on trouvera plus loin un court exposé des résultats de l'exercice, qui se traduisent par une perte, à amortir par prélevement sur la réserve extraordinaire. La Banque Péninsulaire Mexicaine vaut 83, la Banque de Londres et de Mexico 285, la Banque Centrale Mexicaine 105, toutes en perte de quelques francs ; les actionnaires de cette dernière sont convoqués en Assemblée générale ordinaire pour le 20 décembre prochain, à Mexico. Le Crédit Foncier Mexicain ne varie que peu à 110 après une chute à 95. La Compagnie Foncière du Mexique (en liquidation) se ressaisit à 13.50, puis retombe à 11.50.

Les banques étrangères sont calmes et peu traitées. La Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens se

retrouve à 310 et la Banque de Salonique à 59.75. La Banque de Rome gagne 2 fr. à 37.25. La Rotterdamsche Bank revient un instant de 670 à 662, puis reprend son premiers cours. La Banque d'Athènes fléchi de 31.50 à 29. Le Crédit Foncier d'Autriche reste à 898. Le Crédit Foncier Franco-Canadien revient de 673 à 653 et remonte à ce premier cours. L'obligation de la Compagnie de Colonisation Orientale est échangée à 394.50.

Les banques sud-américaines ne manifestent toujours pas beaucoup d'activité, mais accusent une réelle fermeté. Le Gouvernement argentin projette, pour renforcer le crédit hypothécaire ébranlé depuis quelque temps, d'exonérer de tout impôt les hypothèques prises par la Banque de la Nation et par la Banque Hypothécaire Nationale. L'intérêt maximum des prêts hypothécaires serait fixé à 3 0/0 l'an, et les hypothèques à intérêt plus élevé seraient déclarées nulles et d'aucune valeur. On note un certain relèvement du prix des terrains et immeubles dans la capitale. On y a vendu, en août dernier, 776 propriétés à raison de 47,43 piastres, en moyenne, le mètre carré, alors qu'en durant le même mois, en 1914, il fut vendu 617 propriétés à raison de 18,43 piastres seulement. La Banque Française du Rio de la Plata passe de 180 à 195. La Banque Hypothécaire Franco-Argentine, offerte d'abord à 550, est ensuite traitée à 600. La Banque Espagnole du Rio de la Plata demeure à 301 et la Banque Espagnole de l'Ile de Cuba à 438. La part Crédit Foncier Argentin reprend à 161. La part Crédit Foncier du Brésil et de l'Amérique du Sud est demandée à 50.

Nos grandes Compagnies de chemins de fer voient leurs titres momentanément délaissés : les cotations sont rares et ne se produisent qu'à des cours de dépression. Il n'est pas douteux que l'imminence d'un emprunt français, dans les conditions qu'on a vues plus haut, leur crée une concurrence difficilement soutenable en raison des conditions très avantageuses qui sont offertes aux souscripteurs de cet emprunt ; cependant l'amortissement par tirages, dont les obligations de chemins de fer jouissent, leur assure quand même la faveur d'un certain nombre de capitalistes. Le Nord se retrouve à 1200 et l'Est à 740. Le Lyon à 990 et l'Orléans à 1074 ne varient qu'à peine ; depuis le 3 novembre, le prix d'émission des obligations de la Compagnie d'Orléans est fixé comme suit : obligations 2 1/2 0/0, jouissance 1^{er} octobre 1915, 345 fr. ; obligations 3 0/0, jouissance 1^{er} octobre 1915, 373 fr. ; obligations 4 0/0, jouissance 1^{er} septembre 1915, 448 fr. Le Midi n'a pas été coté. L'Ouest reste à 694.

Les Compagnies secondaires sont à peine plus traitées : le Bône-Guelma à 317, l'Est-Algérien à 516 reproduisent leurs cours de huitaine. Le Chemin de fer de l'Indo-Chine et du Yunnan s'avance de 336 à 340. Après détachement de son coupon, l'obligation 3 0/0 de la Compagnie Générale des Chemins de fer Économiques s'inscrit à 352. L'action Saint-Etienne, Firminy, Rive-de-Gier passe de 451 à 460.

Après leur vive avance de ces dernières semaines, les chemins de fer espagnols se calment et consolident les progrès acquis. Les directeurs des Compagnies de Chemins de fer espagnols ont eu une conférence avec le Directeur général des Chemins de fer où celui-ci les a priés, au nom du Ministre des Travaux publics, de renoncer au projet d'élévation des tarifs, en raison du grand préjudice que cela porterait au commerce et à l'agriculture ; mais les directeurs des Compagnies de Chemins de fer ont à leur tour exposé qu'ils ne pouvaient accéder à ce désir, étant donnée la situation économique, l'interprétation donnée à la loi Mitre sur les impôts municipaux et les nouvelles charges imposées aux Compagnies par la loi de pensions aux employés de chemins de fer. Il n'est donc pas douteux que l'élévation des tarifs sera appliquée, et c'est ce qui, avec l'augmentation de leurs recettes, justifie la fermeté des actions des chemins espagnols. Les Andalous oscillent entre 310 et 315. Le Nord de l'Espagne se retrouve à 407. Le Madrid-Saragosse évolue autour de 405 ; les recettes du 1^{er} janvier au 10 octobre accusent une augmentation de 1.832.193 pesetas sur celles de la même période de 1914. Le Madrid-Cacérès vaut 23.

Parmi les chemins de fer étrangers, le Congo Supérieur aux Grands Lacs Africains vaut 195. On trouvera plus loin un tableau des dividendes distribués par les Chemins de fer Argentins pour les trois derniers exercices. Le Rosario à Puerto-Belgrano s'inscrit à 14, la Compagnie Générale de Chemins de fer de Buenos-Ayres à 75. Le Brazil

Railway s'est échangé à 115 la privilégiée et à 60 l'ordinaire ; les recettes des huit premiers mois de 1915 se sont élevées à 25.821.000 milreis, en augmentation de 788.137 milreis, sur celles de la période correspondante de 1914. Les Wagons-Lits sont offerts à 270. L'action Atchison Topeka and Santa-Fé revient à 630. L'obligation Central Pacific passe de 399 à 420, la Chicago Milwaukee revient de 474 à 468, la Cleveland Cincinnati s'avance de 348 à 365 et la New-York New Haven de 436 à 446 ; la Pennsylvania n'est pas cotée. Pour l'exercice clos le 30 juin dernier, et comparativement à l'exercice précédent, les recettes brutes de la Saint-Louis and San Francisco Railroad accusent une diminution de \$ 1 949.000, les recettes nettes une augmentation de \$ 1 595.000 et le revenu total une plus-value de \$ 1 417.000 ; le déficit est en diminution de \$ 1 543.000.

Le dernier cours du Suez est 3900. La défense du canal est maintenant complètement assurée ; les Anglais ont exécuté des travaux qui permettent d'inonder sur une immense étendue les abords du canal, déjà protégé par de formidables retranchements. Contrairement à ce qu'on croyait, le Conseil, récemment réuni, n'a pas discuté la question de l'acompte de dividende ; il est probable qu'aucune décision ne sera prise avant les premiers jours du mois prochain. Le Canal de Corinthe a valu 70.

Les valeurs de transports maritimes sont parmi celles traitées avec le plus de régularité. Exceptons-en toutefois la Compagnie Générale Transatlantique, toujours exagérément déprimée à 107 l'ordinaire, 114 la priorité, et les Messageries Maritimes, dans un cas analogue, à 65 l'ordinaire et 110 la priorité. L'action Chargeurs Réunis accentue ses progrès à 575, tandis que la part demeure à 97 ; il sera proposé à l'Assemblée du 29 courant, de répartir un dividende de 35 fr. brut par action. La Havraise Péninsulaire n'a été l'objet d'aucun échange. Les Chargeurs Français passent vivement de 970 à 1048. L'Est-Asiatique Danois oscille entre 1950 et 1940.

Les valeurs de transports urbains ont été négligées. Les Omnibus à 415, le Métropolitain à 404, le Nord-Sud à 103, l'Omnium Lyonnais à 90 reproduisent leurs cours de huitaine. Les Voitures à Paris pas été traitées. Les Auto-Places font 150. La Compagnie Générale Française des Tramways abandonne trois francs à 366 et les Tramways de la Rive Gauche un à 34. Les recettes des Chemins de fer Nogentais pour le mois d'octobre 1915, s'élèvent à 327.008 fr. 50, contre 248.922 fr. 50 en octobre 1914, soit une augmentation de 78.083 fr. 60 ; les recettes totales des dix premiers mois s'élèvent à 3.025.059 fr. 50, contre 3 millions 230.644 fr. 95 pour la période correspondante de 1914, soit une diminution de 203.585 fr. 45. Les Tramways Électriques et Omnibus de Bordeaux se retrouvent à 215.50. Les Chemins de fer sur Routes d'Algérie s'inscrivent à 205. On assure que les bénéfices de l'exercice 1914-15 des Compteurs de Voitures (Taximètres) atteignent 180.946 fr. en diminution de 348.223 fr. sur ceux de l'exercice précédent qui s'élevaient à 529.203 fr. ; en tenant compte du report antérieur, les bénéfices disponibles seraient de 622.700 fr. ; le Conseil proposera de consacrer 54.394 fr. à des amortissements, de distribuer un dividende de 15 fr. sur lequel un acompte de 5 fr. a été payé en mai, et de reporter à nouveau la somme de 237.939 fr. Les Tramways de Buenos-Ayres valent 83. Les Tramways de Mexico perdent, à 240, une nouvelle partie de leur avance.

La fermeté est toujours la note dominante dans le compartiment des valeurs de construction d'automobiles. Les Automobiles Mors font 53 la privilégiée et 49 l'ordinaire. L'action de préférence Automobiles Delahaye a valu 27 et l'ordinaire 94. Les Automobiles et Cycles Peugeot reviennent de 524 à 516 pour reprendre à 526. Les Automobiles Chenard et Walcker sont en léger recul à 325, de même que l'action Automobiles Brasier à 104, la part demeurant à 30.50.

Les valeurs de gaz conservent leurs dispositions faibles. Gaz et Eaux a été traité à 400 et l'Eclairage, Chauffage et Force Motrice (Gaz Banlieue) à 165. Le Gaz de Paris est offert sans succès à 210. La Philadelphia Cy s'inscrit à 256 après détachement de son coupon.

Le calme persiste toujours dans le compartiment des valeurs d'électricité. La Compagnie Parisienne de Distribution à 387, l'Eclairage Électrique à 122, l'Est-Lumière à 98, les Forces Motrices du Rhône à 585, abandonnent quelques fractions. Le Secteur de la Place Clichy à 1275,

l'Ouest-Lumière à 95, l'Électrique de la Loire et du Centre à 318, sont sans changement, de même que l'action Electricité de Paris à 445, tandis que la part revient de 975 à 930 ; le dividende de l'exercice 1914-15 sera mis en paiement à partir du 15 courant. La Compagnie Générale d'Électricité passe de 915 à 920. La situation des diverses exploitations de l'Énergie Électrique du Nord de la France n'a pas varié ; elles se tiennent à peu près ; leur trésorerie est suffisante pour les besoins actuels ; les approvisionnements sont relativement importants et elles n'ont subi que peu ou pas de dégâts matériels. L'Électricité de Buenos-Ayres est offerte à 30. L'Assemblée du Gaz et Électricité de Lisbonne a approuvé les comptes de l'exercice 1914-15, qui se soldent par un bénéfice net de 314.305 escudos-or, et fixé le dividende de l'exercice à 4 0/0 nets. La Compagnie Française de Câbles Télégraphiques passe de 154 à 158. Les Télégraphes du Nord s'avancent de 930 à 941, et l'American Telephone and Telegraph de 768 à 755.

Le manque d'animation dans le groupe des valeurs métallurgiques et industrielles, que nous constatons la semaine dernière déjà, ne s'est pas modifié ; nous devons même enregistrer de la dépression sur un certain nombre de valeurs, sans que d'ailleurs cette dépression se traduise autrement que par la perte de quelques fractions. Les Acieries de France à 610, les Acieries de Paris et d'Outreau à 833, les Ateliers et Chantiers de Bretagne à 116, la Métallurgique de l'Ariège à 465, la Métallurgique de la Basse-Loire à 293 manifestent un peu de lourdeur ; pour ce qui concerne cette dernière entreprise, l'Assemblée du 30 courant votera une répartition de 20 fr. brut par action, contre 12 fr. 50 brut l'an dernier. Fives-Lille vaut 500 ; l'Assemblée est convoquée pour le 18 novembre ; elle n'aura pas à approuver les comptes des exercices 1913-14 et 1914-15, le Conseil d'administration n'ayant pu les établir, car les principaux ateliers de l'entreprise se trouvent en territoire occupé par l'ennemi ; cependant, il leur sera communiqué quelques renseignements sur la situation actuelle de la Compagnie. L'Assemblée des Mines et Fonderies de Pontgibaud aura lieu le 30 courant. Commentry-Fourchambault se retrouve à 1330 et la jouissance à 805. Le Creusot reste à 1890. Montbard-Aulnoye varie peu à 260 l'action et 33 la part. Les Forges et Acieries du Nord et de l'Est valent 1498. L'ordinaire Fonderies et Forges d'Alais passe de 220 à 223, les Forges et Acieries de la Marine de 1750 à 1755. Châtillon-Commentry de 1970 à 1990, les Acieries du Saut-du-Tarn de 565 à 570, les Ateliers et Chantiers de la Loire de 1400 à 1410. La préférence Dyle et Bacalan est offerte à 210, la Métallurgique du Périgord l'est à 880. Sur un bénéfice net de 1.312.326 fr. réalisé pendant l'exercice 1914-15 par les Forges et Acieries de Chambon-Feugerolles, il est réparti un dividende de 70 fr. par action qui sera mis en paiement le mois prochain. Les Etablissements Ballot reviennent de 127 à 123 et les Moteurs Gnome de 2050 à 2002. Le Bi-Métal s'avance de 351 à 356. Les Usines Bouhey progressent de 95 à 111, les Etablissements Continsouza de 137 à 154, les Alliages Cothias de 92 à 100, pour revenir à 92 ; les Moteurs à Gaz et d'Industrie Mécanique de 68 à 75. Les Etablissements Hotchkiss, d'abord demandés à 410, sont ensuite traités à 422.

Le marché des grosses entreprises spécialisées dans la métallurgie et l'industrie du cuivre a une fermeté d'allure qui ne se dément pas. L'Electro-Métallurgie de Dives, dont le dividende sera payé à partir du 1^{er} décembre, reste à 624. La Compagnie Française des Métaux passe de 695 à 703. Les Tréfileries et Laminoirs du Havre reviennent de 271 à 268, dans l'attente de l'Assemblée du 30 courant, qui votera un dividende de 12 fr. 50 brut par action.

Les valeurs métallurgiques et industrielles russes sont toujours peu traitées, mais les dispositions générales semblent an peu meilleures que la semaine dernière. Briansk varie peu à 277. La Dniéproviennne accentue très sensiblement à 2235 les progrès déjà réalisés la semaine dernière. La Russo-Belge passe vivement de 980 à 1140. Les Cartoucheries de Toula sont également en progrès à 1235, venant de 1187, bien impressionnées par l'approbation des comptes à l'Assemblée et la fixation du dividende à 65 roubles par action contre 31 rbs 75 l'an dernier. Les Machines Hartmann restent à 390. L'ordinaire Makeevka est fermé à 29. Les Forges et Acieries du Donetz flétrissent de 884 à 860 ; ce cours peut être considéré comme attrayant, car l'affaire est intrinsèquement bonne et les ateliers travaillent avec toute leur activité en ce moment. Maltzoff s'a-

vance de 444 à 474 et la Providence Russe de 237 à 251. L'Union Minière et Métallurgique de Russie n'a pas été cotée : les résultats du mois d'août 1915 ont atteint 188.695 rbs contre 10.904 rbs 35 pour le mois d'août 1914 ; pour les trois premiers mois de l'exercice 1915-1916 (juillet-septembre), ils ont atteint 937.472 rbs contre 386.914 rbs 63 pour la même période de 1914-1915. L'Oural-Volga est revenu de 180 à 170 et les Usines Franco-Russes de 520 à 517. Les Tubes et Forges de Sosnowice n'ont pas été traités ; les deux usines de la Société (laminoirs et usines métallurgiques de Sosnowice et de Zawiercie) sont situées sur le territoire de la Pologne russe qui est occupé par les Allemands depuis le début de la guerre ; dès l'ouverture des hostilités, leur exploitation a été suspendue ; l'usine de la Société de Sosnowice a été occupée militairement par l'administration de l'armée allemande le 9 septembre 1914 ; elle doit maintenant avoir été rendue à ses propriétaires ; aussitôt rentré en possession, on pourra établir ce qui, dans les deux fabriques, a été requisitionné au total ; les usines, comme toutes celles du territoire d'occupation, ont été atteintes de réquisitions importantes ; les indemnités pour les réquisitions ne pourront être touchées qu'à la fin de la guerre ; le bilan établi pour l'année 1913-1914 indique un résultat tel que, malgré l'augmentation du capital-actions, il aurait permis aisément la distribution du même dividende qu'en 1912-1913. Le Platine passe de 405 à 410 ; le prix du métal vient d'être porté de 7.500 fr. à 7.900 fr. le kilogramme. Une Assemblée extraordinaire des Usines Stoll est convoquée pour le 15/28 novembre à Moscou ; elle a notamment pour objet l'acquisition d'une usine de machines et d'outillages agricoles, et l'aliénation d'une partie des biens, meubles et immeubles appartenant à la Société.

Piombino reste à 70. L'industrie de l'acier aux Etats-Unis n'a jamais été chargée de commandes comme en ce moment ; jamais la production n'a pris une pareille extension ; jamais les prix n'ont subi une telle avance. Une situation extraordinaire a été créée quant aux prix des produits finis, les usines recevant des commandes avec prière de les inscrire sur leur carnet et d'aviser l'acheteur, seulement ensuite, des prix cotés. Il est difficile de trouver des usines capables de livrer les quantités de plaques et de façonnés désirées. Les commandes des chemins de fer ne se ralentissent pas, la production de saumons a encore augmenté, et de nouveaux hauts fourneaux qui, à la suite d'un travail intense, avaient dû être éteints pour en permettre la réparation, sont remis à feu. Pendant le mois écoulé, la production de fonte brute a atteint 3.125.000 tonnes, contre 783.000 tonnes en octobre 1914. L'American Smelters est fermé à 508.

Les cours du cuivre-métal progressent encore à £ 75 3/8 au comptant et à £ 75 5/8 à trois mois. Le Rio-Tinto a été traité à 1470. Tharsis progresse à 141.50. Le Boléo bondit à 630 ; la production pour le mois d'octobre écoulé a été de 1.025 tonnes de cuivre, d'un rendement de 3,53 0/0, contre 900 tonnes pendant le même mois de 1914 ; la production des dix premiers mois de cette année s'est élevée à 9.450 tonnes, contre 9.710 tonnes pendant la période correspondante de l'année dernière. L'Utah Copper consolide à 442 une grande partie de son avance récente ; pendant le trimestre finissant le 30 septembre, les bénéfices ont augmenté de 2.377.000 dollars et l'excédent de 2.696.000 dollars. Ray Copper se retrouve à 155. Chino Copper reste à 323. Miami Copper varie peu à 210, ni Cape Copper à 68.50. Spassky Copper demeure à 50.25 ; rappelons que le dividende de 2 sh. par action voté par l'Assemblée ne sera mis en paiement que lorsque le Conseil le jugera opportun : ceci en raison de la dépréciation actuelle du rouble. Montecatini à 109.50, Cuivre et Pyrites à 195, San Platon à 106 sont à leurs cours précédents. Pena Copper revient à 20 ; l'exercice 1914 se solde par une perte de £ 2.683, qui a été amortie par un prélèvement sur le report antérieur de £ 77.149. San Miguel progresse de 13 à 15, Corocoro de 18 à 20, l'ordinaire Catemou de 42 à 46.50, Mount Elliott de 68 à 74. Chanaral demeure à 285, Huelva Copper à 10. Les Pyrites de Huelva reviennent de 455 à 450 et Naltagua de 47 à 46.

Le plomb-métal a repris à £ 26 1/2 l'avance qu'il avait précédemment perdue. Penarroya revient de 1298 à 1295. Aguilas demeure à 62, le Laurium Français à 327 et le Laurium Grec à 25.

Le zinc-métal accentue sa hausse à £ 78 1/2. Les valeurs du groupe ne varient que peu. Malfidano à 178, Ouasta-Mesloula à 600, Butte and

Superior à 430, Bou-Thaleb à 113, Djendli à 28, Sidi-Bou-Aouane à 108, Ain-Arko à 78.50. Signa- lons seulement l'avance de 631 à 640 de la Vieille-Montagne, et le recul de 83 à 70 de Kef-Chambi.

L'étain-métal vaut £ 167 1/4 contre £ 156 1/2 la semaine dernière. La part Kinta revient sur son avance à 211.

Mokta-el-Hadid progresse de 1650 à 1670. Krivoï-Rog revient de 810 à 805. Doubrovna-Balkia est offert à 165. Le Nickel s'inscrit à 1105 après détachement de son coupon.

Le calme domine dans le compartiment des charbonnages français. Peu d'écart de cours ou d'importance minime. Ahun reste à 80.50, Bruay à 1400, Lens à 975. Clarence revient de 198 à 192. Le dixième Liévin est offert à 3400. Albi s'inscrit à 463 contre 474 et Carmaux à 2640 contre 2689. Blanzy demeure à 698, Montrambert à 637, Saint-Etienne à 448. Les Mines de la Loire passent de 240 à 244 et la Compagnie Générale des Charbonnages de 131 à 134. Les Charbonnages du Tonkin demeurent à 1700 ; les expéditions pour le mois d'octobre se sont élevées à 42.800 tonnes de charbon et 5.800 tonnes de briquettes, au lieu de 39.000 tonnes et 9.100 tonnes, respectivement, pour le mois correspondant de 1914. Depuis le 1^{er} janvier, les expéditions de charbon sont en plus-value de 29.300 tonnes et les expéditions de briquettes, en moins-value de 33.700 tonnes.

Les charbonnages russes sont traités sans vigueur. Pour le mois d'octobre, les expéditions de combustibles de Donetsk avaient demandé du matériel roulant pour le transport de 497.700.000 pouds de combustible minéral. Ils n'ont pu expédier que 149.400.000 pouds. Pour le charbon en particulier, sur 93 millions 1/2 de pouds, 78 millions seulement ont pu être expédiés. La pénurie de combustible sur le marché russe provient donc principalement de l'insuffisance des moyens de transport. La priorité Berestow-Krinka revient de 243 à 240 et l'Anthracite russe de 51 à 47.50. Pobedeno s'avance de 26,50 à 40. Nous retrouvons les Mines de Houille et de Fer de la Russie Meridionale à 51.50, la privilégiée Prokhorow à 420 et l'ordinaire à 152, Ekaterinovka à 570. Par suite de l'occupation de la région de Dombrowa par l'ennemi et de la mainmise des troupes sur l'exploitation, le Conseil des Houillères de Dombrowa est contraint de renvoyer l'Assemblée générale ordinaire jusqu'à une date où cet état de choses aura pris fin.

Parmi les charbonnages étrangers, la part Héralcée a valu 1300. L'action Shansi (Pekin Syndicate) est à 17.25. Czeladz reste à 1403 et Trifail à 215. L'Assemblée du Harpener a fixé le dividende à 6 0/0, au lieu de 8 0/0 précédemment ; les salaires des ouvriers ont augmenté dans des proportions sans précédent ; le président a ajouté que les résultats de l'exercice en cours étaient satisfaisants, malgré les événements.

Les valeurs de pétrole sont assez fermes. Le Naphte de Bakou passe de 1470 à 1428. Grosnyi fait 1860 la privilégiée, au lieu de 1750 ; l'ordinaire est demandée à 1625. Lianosoff reste à 278, et la Spies Petroleum à 17. La Russian General Oil revient de 28.25 à 22.50.

L'ouragan qui a dévasté dernièrement la côte du Texas n'a pas atteint les champs pétroliers des environs de Tampico. Dans la région de Tampico, les travaux de développement se trouvent virtuellement arrêtés, et les livraisons de pétrole sont limitées aux pipe-lines de deux ou trois des principales Compagnies, ces approvisionnements venant des grands puits conducteurs. Les valeurs américaines et mexicaines de pétrole n'ont pas été trop influencées par ces craintes. Le Franco-Wyoming vaut 97, contre 103, la privilégiée, tandis que l'ordinaire reste à 34.75. La privilégiée Mexican Eagle demeure à 41. Oklahoma revient de 68 à 64.

Royal Dutch termine à 435 venant de 440. Après détachement de leurs coupons, les titres de la Compagnie Industrielle des Pétroles valent 655 l'action et 540 la part. L'Omnium International de Pétroles termine à 362.

Pendant les dernières semaines, la production de pétrole en Roumanie a atteint de 450 à 460 wagons par jour. Cette augmentation est due surtout aux nouvelles et puissantes sondes de la Steaua Romana, dont la principale a fourni 500 wagons en 60 heures. Cette sonde, toutefois, s'est ensablée, mais des travaux sont entrepris pour la reprise de son jaillissement. Les prix de vente sont satisfaisants, mais l'exportation est fortement entravée par la guerre. Les expéditions ont été encore restreintes par l'entrée de la Bulgarie dans le conflit euro-

péen : les Sociétés exploitant avec des capitaux français (comme la Colombia et l'Aguila Franco-Romana) refusent de travailler avec la Bulgarie. L'autre part, la pénurie de wagons-citernes se fait sentir ; cependant, la réouverture de la navigation sur le Danube fournira quelque compensation à la stagnation actuelle. L'Astra Romana termine à 441, la Colombia à 830, la Steaua Romana à 775. La Victoria est offerte à 90.

Les valeurs de caoutchouc ont présenté beaucoup plus d'activité, elles ont fait preuve d'une réelle fermeté. Le prix du caoutchouc de plantation monte à 2 sh. 8 1/4 d. ; le Para vaut seulement 2 sh. 6 3/4 d. La production du caoutchouc de plantation continue à progresser ; elle aurait atteint, du 1^{er} janvier au 30 septembre 1915, 68.000 tonnes, contre 49.000 en 1914 et 33.000 en 1913. La production du Brésil se maintient très convenablement, malgré les prix très rémunérateurs. Les récoltes de Para ont atteint, en septembre dernier, 2.600 tonnes, contre 2.400 en septembre 1914 et, pour l'intervalle allant du 1^{er} janvier au 30 septembre, les récoltes ont atteint 27.180 tonnes, contre 28.000 pour la période correspondante de 1914. Quant à la consommation, elle reste toujours considérable aux Etats-Unis : durant les sept premiers mois de 1915, le pays a importé 123.685.000 kilogr., contre 85.601.000 pour la période correspondante de l'année dernière. Les Etats-Unis absorbent plus de 50 % de la consommation universelle. La Financière des Caoutchoucs passe de 64,25 à 70,75. La Commerciale des Caoutchoucs est offerte à 50. L'Eastern International Rubber vaut 14. Le Kuala Lumpur paie depuis le 9 courant le solde de son dividende. Gula Kalumpang vaut 33,50. La Malacca passe de 105 à 111 l'ordinaire, la préférence reste à 96 ; en octobre dernier, la production s'est élevée à 309.300 lbs, de sorte que le rendement des dix premiers mois de l'année courante s'élève à 2.882.600 lbs, contre 2.652.275 lbs pour la période correspondante de 1911. Pacouda s'avance de 31 à 45. Sangha-Oubanghi de 44 à 46, Sitoga de 22 à 28 ; la production de cette dernière Société s'élève à 16.556 lbs en octobre, contre 11.022 lbs en octobre de l'année précédente et 15.435 lbs en septembre dernier. Sumatra passe à 435 ; la production, en octobre dernier, a atteint 45.916 lbs, contre 28.650 en octobre de l'année dernière et à 43.046 lbs en septembre ; on trouvera plus loin le détail des résultats de l'exercice 1914-15 et l'importance des dividendes proposés. Tapanoëlie bondit de 225 à 270 et termine à 265, l'action de dividende fait 412 ; la production, en octobre, s'élève à 36.863 lbs, contre 31.135 lbs en septembre et 18.077 lbs en octobre de l'année dernière ; on trouvera plus loin le détail des résultats obtenus en 1914-15 ; il est réparti un dividende de 5 francs par action. Les Etablissements Bergougnan, qui paient à partir du 15 courant l'intérêt statutaire de 22 fr. 50 afférent à l'exercice 1914-1915, reviennent de 1450 à 1444, puis reprennent à 1460. Les Etablissements Boquier et Burnet passent de 170 à 175 et l'ordinaire Hutchinson à 645. Prowodnik perd 5 fr. à 290.

Les Phosphates de Gafsa ont été régulièrement traités à 700. Les Phosphates Tunisiens valent 292 et les Phosphates du Dyr 74.

Une information émanant de Santiago du Chili assure que les prix du nitrate sont arrivés à des cours jamais atteints jusqu'ici, et c'est ce qui a décidé un grand nombre de Compagnies à rouvrir leurs chantiers, même parmi ceux dont l'exploitation avait été abandonnée avant la guerre. La demande de main-d'œuvre est constante. Les ventes faites pour 1916 ont fini à 10 sh. 3 d. Pour 1917, l'on a offert seulement le prix de 7 sh. 9 d., mais personne n'a voulu traiter. La production de septembre a été de 3.492.260 quintaux, en augmentation de 636.930 quintaux sur celle de septembre 1914. L'exportation, durant le même mois, a atteint 3.970.029 quintaux, soit 1.850.135 quintaux de plus qu'en 1914. Le Lagunas reste à 35 et le Lautaro à 214. La Norvégienne de l'Azote, traitée aussi bien au comptant qu'à terme, termine à 320, revenant de 295 ; on assure que les actions ordinaires recevront, pour l'exercice 1914-1915, un dividende de 7 0/0 ou 17 fr. 50.

Les Raffineries et Sucrerie Say font 433 l'ordinaire, comme précédemment, et 284 la priorité. Les Sucreries et Raffinerie d'Egypte s'inscrivent à 52 l'ordinaire, et 53 la priorité, la part fait 38. Eridania vaut 440. Les Etablissements Debray passent de 727 à 738. Les Grands Moulins de Corbeil varient peu à 140, tant l'ordinaire que

la priorité. Les Raisins de Corinthe demeurent à 190. Les Biscuits Olibet reviennent à 77. La Société Héritière de Vins et Spiritueux vaut toujours 122. Les Caves de Roquefort font 475. Le dernier cours de la Société Rochefortaise de Produits Alimentaires est 200 ; le dividende de l'exercice 1914-15 a été fixé à 12 fr. 50 brut par action, dont le solde de 6 fr. 25 brut, sera mis en paiement le 15 courant. L'Anglo Continental Supply Co Ltd (Au Planteur de Caïffa) a été traitée à 79. On trouvera exposées plus loin les conditions dans lesquelles la Bénédictine de l'Abbaye de Fécamp paie son acompte de dividende. Les Tabacs des Philippines reviennent à 378 l'action et 88 la part ; l'Assemblée a fixé le dividende à 30 pesetas par action, payable actuellement. El Buen Tono passe de 140 à 150. L'Assemblée de la Société Commerciale de l'Ouest-Africain a approuvé les comptes de l'exercice écoulé se soldant par un bénéfice net de 759.978 fr. contre 757.019 fr. pour l'année précédente, et fixé le dividende à 40 fr. brut par action ; il a été affecté 152.332 fr. aux amortissements sur immeubles et 250.000 fr. ont été portés à une réserve de guerre.

Les Docks et Entrepôts de Marseille reviennent à 394 après détachement de leur coupon, et reprennent rapidement ensuite, à 403, leur niveau antérieur. Les Entrepôts et Magasins Généraux de Paris font 315 comme auparavant. Les Galeries Lafayette, à 90 sont sans changement. Les Nouvelles Galeries, que nous laissons à 950, font 930 après détachement de leur coupon, puis terminent au plus haut à 960. Paris-France s'avance de 930 à 940.

L'Air Liquide passe de 229 à 235. Les Ciments Portland du Bourbonnais perdent 1 fr. à 38. Les Ciments Français demeurent à 1180. Le Bec Auer s'avance de 612 à 630. Les Compteurs et Matériel d'Usines à Gaz restent à 1075. Les Matières Colorantes et Produits Chimiques de Saint-Denis fléchissent à 510. Les titres de la Franco-Russe de Produits Chimiques et d'Explosifs valent 120 l'ordinaire, 133 la privilégiée et 130 la part. L'ordinaire Usines du Rhône progresse à 2364 et la privilégiée à 610, après avoir un instant fléchi à 588, pour terminer à 596. Le Celluloid revient à 88 et l'Oyonnithé à 88,73. Les Matières Plastiques terminent à 286 l'action et 390 la part ; l'Assemblée a approuvé les comptes de l'exercice 1914-1915, qui se soldent par des bénéfices nets de 622.160 fr., en augmentation de 21.265 fr. sur ceux de l'exercice précédent ; les dividendes ont été fixés à 13 fr. 37 brut par action et à 17 fr. 90 brut par part, qui seront mis en paiement à partir du 20 courant ; pour l'exercice précédent, il n'avait rien été distribué, le bénéfice net ayant été reporté à nouveau. L'Unione Concini revient de 83 à 78.

Les Etablissements Pathé cotent 92, les Etablissements Gaumont 183 et la part Cinéma Omnia 83, à leurs cours de huitaine. Le Casino de Nice perd quelques francs à 393. Le Cercle de Monaco récupère à 2245 une partie du terrain perdu.

A LONDRES

Le Stock-Exchange a présenté à la fin de la semaine précédente et au début de celle-ci une fermeté imprévue. Les capitalistes qui négligeaient jusqu'à présent la Bourse, achètent maintenant libéralement. Les demandes se sont portées encore sur les valeurs américaines, mais surtout, cette fois, sur les valeurs argentines, brésiliennes et mexicaines qui ont réalisé des progrès sensibles. Ce réveil de confiance s'est étendu aux mines d'or à la fin de la semaine dernière et aux valeurs de caoutchouc à la fin de celle-ci.

Les fonds britanniques ont conservé leur fermeté : le 4 1/2 0/0 1915 s'inscrit à 96 3/4, le 3 1/2 0/0 1914 reste à 90 7/8, le 2 1/2 0/0 Consolé s'inscrit à 65.

Les valeurs américaines, faibles au début de la semaine, se sont relevées ensuite. Canadian Pacific s'inscrit en léger recul à 197 1/4. L'action Buenos-Aires Great Southern se retrouve à 84 1/4, dividende.

En valeurs de caoutchouc, la fermeté est générale, grâce à la hausse de la matière première ; celle-ci passe à 2 sh. 8 1/4 la livre. Malacca ordinaire s'avance à 85 sh.

Le bilan de la Banque publié jeudi dernier fait constater une réduction de £ 5 millions dans les dépôts des particuliers et un accroissement de £ 3 millions dans les dépôts du Trésor, par suite de la souscription aux Bons du Trésor. L'encaisse et la réserve ont perdu l'une et l'autre 4 million de livres. Le taux d'intérêt des Bons du Trésor a été porté à 5 0/0.

Le chèque sur Paris est fermé à 27.88.

A NEW-YORK

La Bourse de New-York a été assez agitée cette semaine et les variations exceptionnellement larges. Les valeurs de guerre et de chemins de fer, faibles au début de la semaine, se sont relevées ensuite, spécialement les actions des grands réseaux.

Bethlehem, qui avait fléchi à 400, s'est relevé à 431.

Atchison, tombé à 107, a rebondi à 110. Baltimore a passé de 93 à 94 3/8. Pennsylvania s'inscrit à 60. Southern Pacific se relève de 100 à 102 1/4. Union Pacific a passé de 138 1/2 à 137.

Le Steel ordinaire a été quelque peu secoué : tombé à 84 1/4, il s'est relevé à 87. Il n'est pas douteux que l'ère des dividendes sera reprise au début de l'année prochaine. L'action privilégiée se traite à 115 1/2.

Parmi les valeurs de cuivre, Utah Copper a passé de 72 1/2 à 74 1/4. Anaconda s'avance à 86.

Le câble-transfert reste toujours hésitant vers 4.66 1/2.

Chronique des Mines d'Or

Le groupe des mines d'or au Stock-Exchange a retrouvé une animation de bon augure due à des achats locaux autant que de provenance sud-africaine. La hausse n'a été sensible que sur quelques titres, mais l'ensemble du marché reste très soutenu.

Le groupe de la Rand Mines a retrouvé l'activité qu'il avait perdue. Cette Société a poussé une pointe jusqu'à 118, d'où elle est revenue à 115. Crown Mines est également mieux tenue à 105. Ferreira Deep est calme vers 55,75. Village Main Reef reste à 38,50, ainsi que Village Deep à 53,50. Rose Deep est ferme à 45. Robinson Gold s'est traitée à 45.

La City Deep a été plus activement traitée au Stock Exchange ; ici, elle se retrouve à 89,75 aux virons de son cours précédent. Voici la série de ses trois derniers dividendes : 2 sh. 3 d. en juin 1914, 2 sh. 6 d. en décembre et de 2 sh. 9 d. en juin 1915. D'après le Statist, la durée de cette mine est évaluée à trente-neuf ans sur la base d'une production annuelle de 700.000 tonnes de mineraux. La Geduld a été aussi en faveur ; elle s'avance à 47. East Rand reste calme à 36,50. Brakpan est négligé à 95.

Le groupe Modderfontein a profité de l'activité générale. Modder B a encore progressé de 155 à 161, s'achevant graduellement vers 200. La New Modderfontein, cotée exclusivement à Londres, s'est avancée à £ 15 1/4 ; la Modder Deep a passé de £ 5 1/8 à £ 5 1/4.

La Van Ryn Deep, recherchée par Londres, s'est avancée aux environs de £ 3. On prévoit généralement un dividende de 3 sh. 6 pour le semestre en cours, contre 3 sh. pour le précédent et 2 sh. 6 d. pour chacun des deux semestres de 1914.

La Goldfield's Consolidated a été portée de 34 francs à 37. Les résultats obtenus par cette Société pour son dernier exercice social ont produit une bonne impression. Le bénéfice de l'exercice 1914-1915 a été de £ 300.000. Déduction faite de toutes charges, ainsi que du montant de première et de seconde préférences, il est resté un bénéfice disponible de £ 145.616, auxquels il faut ajouter le report de l'exercice précédent s'élevant à £ 84.471, ce qui donne un total disponible de £ 230.088. Le Conseil recommande un dividende de 7 1/2 0/0 nets d'income-tax ou 1 sh. 6 d. par action ordinaire, ce qui absorbe £ 150.000. Aucun dividende n'avait été réparti depuis mars 1914. Le dividende de l'exercice précédent n'avait été que de 1 sh. Cette Société, ainsi que nous le disions il y a huit jours, s'est intéressée aux mines rhodésiennes et a été amenée à prendre graduellement des participations minières et industrielles dans toutes les parties du monde. Vu la difficulté de l'heure présente, les résultats obtenus sont fort encourageants. Les déclarations qui seront présentées à la prochaine Assemblée, convoquée pour le 16 novembre, ne peuvent manquer d'être intéressantes. Simmer and Jack une des filiales de la Goldfields a laissé une fraction à 12. Les bénéfices réalisés par cette Société pendant l'année 1914-1915 se sont élevés à £ 334.556 et, avec les revenus divers, à £ 360.573. Les deux dividendes (10 0/0) ont absorbé £ 300.000. Comparativement à l'exercice précédent, le tonnage des mineraux traités s'est accru de 38.700 tonnes. On a traité quelques affaires en Gold Trust autre filiale de la Goldfields vers 20,25. Il faut signaler une reprise assez sensible de la Central Mining qui passe de 158 à 169. Les vicissitudes traversées par cette Compagnie semblent toucher à leur fin.

Parmi les valeurs rhodésiennes, la Chartered a été l'objet de quelques affaires vers 14. Tanganyika

s'inscrit à 34. Les événements européens ont fait perdre de vue les progrès de la production de cuivre, au Katanga. La production de cuivre de l'*Union Minière du Haut-Katanga*, Société dans laquelle *Tanganyika* est intéressée, s'est élevée en octobre à 1.303 tonnes, ce qui porte à 12.660 tonnes le rendement des dix premiers mois de l'exercice.

Les mines d'or mexicaines n'ont rien perdu de leur fermeté : *Las Dos Estrellas* se retrouvent à 133. *Mexico Mines of El Oro* s'inscrit à 114.50. *Camp Bird* (Etats-Unis) gagne une fraction à 12, ex-coupon de 1 sh.

Les *De Beers* sont relativement actives. L'action ordinaire consolide son avance à 310, et l'action de préférence à 370. Il paraît qu'à la prochaine Assemblée, qui se tiendra le 28 décembre, le Président sera en mesure d'annoncer que la Compagnie a pu réaliser quelques lots de diamants, ce qui permettrait de rouvrir l'ère des dividendes pour les actions de préférence, dont le dividende est cumulatif, comme chacun sait. Le marché des diamants est toujours dans le marasme depuis la guerre, et il semble peu probable que la Compagnie soit disposée à reprendre l'exploitation des mines.

Dividendes et Coupons

Banque Nationale du Mexique. — En raison de la situation troublée au Mexique, les résultats de l'exercice 1914 de cette Société se traduisent par une perte de \$ 1.350.889, alors que l'exercice précédent s'était soldé par un bénéfice net de \$ 5.797.655 qui avait servi à amortir jusqu'à due concurrence une somme de \$ 11 millions provenant de créances douceuses, le surplus ayant été converti par un prélèvement sur les réserves. La perte de l'exercice 1914 a été amortie par prélèvement sur la réserve extraordinaire d'une somme d'importance égale.

Chemins de fer Argentins. — Nous avons publié quelques renseignements sur les résultats obtenus en 1914-15 par les grandes Compagnies anglaises de Chemins de fer argentins. Voici un tableau des dividendes afférents à l'exercice 1914-15 qui ont été déclarés pour chacune des Compagnies et les dividendes pour les deux exercices précédents :

| | 1912-13 | 1913-14 | 1914-15 |
|---|---------|---------|---------|
| Actions | — | — | — |
| Buenos-Ayres and Pacific ordinaires | 0/0 | 0/0 | 0/0 |
| Buenos-Ayres 5 0/0 2 ^e non cumulatives, préférence | 3 | Néant | Néant |
| Buenos-Ayres 5 0/0 2 ^e non cumulatives, préférence | 5 | 5 | 2 33/40 |
| Buenos-Ayres Great Southern | 7 | 5 | 4 |
| Buenos-Ayres Western | 7 | 5 | 5 |
| Central Argentine ordinaire | 6 | 5 | 5 |
| Central Argentine ordinaire | 6 | 5 | 5 |

Électricité de Paris. — Cette Société paiera, à partir du 15 courant, le dividende de l'exercice 1913-1914, voté par l'Assemblée du 30 janvier, mais qui avait été ajourné jusqu'à présent. Ce dividende de 20 francs brut, sera payable à raison de 17 fr. 34 net par action ; le dividende de 33 fr. 33 pour la part sera payable à raison de 27 fr. 85 net.

Gaz et Electricité de Lisbonne. — L'Assemblée a approuvé les comptes de l'exercice 1914-1915, qui se soldent par un bénéfice net de esc. or 314.305. Déduction faite de esc. 40.000 pour réserves et amortissements, et le reliquat antérieur ayant été ajouté, il est resté un total disponible de esc. 282.764. Il a été décidé de répartir un dividende de 4 0/0 net ou 1 esc. 80 par action de capital, contre 7 1/2 0/0 ou 3 esc. 375 précédemment.

Barcelona Traction, Light and Power Cy. — Les journaux anglais annoncent que les coupons au 1^{er} décembre 1914 et 1^{er} juin 1915 des obligations 5 0/0 de première hypothèque de cette Société, restés en souffrance depuis leur date d'échéance, peuvent être échangés contre des certificats intérimaires de notes 5 0/0 à dix ans d'échéance. Un arrangement spécial interviendra sous peu afin de faciliter l'opération aux porteurs français, et un avis à cet effet sera publié.

Etablissements Mestre et Blatgé. — L'Assemblée a approuvé les comptes de l'exercice 1914-15 et fixé le dividende à 16 fr. brut pour les actions de priorité, 10 fr. 61 brut pour les actions ordinaires et 7 fr. 85 brut pour les parts bénéficiaires.

Usines Métallurgiques de la Basse-Loire. — Le bruit — que nous n'avions rapporté que sous réserve, au début d'octobre — que le dividende de l'exercice 1914-1915 serait de 20 fr. brut, contre 12 fr. 50 brut précédemment, se confirme. L'Assemblée est convoquée pour le 30 courant.

Forges et Aciéries de Chambon-Feugères (Claudinon et C°). — Le bénéfice net de l'exercice 1914-1915 est de 1.312.326 francs. Il a été décidé de répartir un dividende de 70 francs par action ; ce dividende sera mis en paiement dans le courant du mois prochain.

Laminoirs et Cartoucheries de Toulon. — L'Assemblée a approuvé les comptes de l'exercice 1914-1915, qui se soldent par un bénéfice net de 8.387.877 roubles, au lieu de 2.876.192 roubles précédemment. Le dividende a été fixé à 65 roubles par action, contre 31 r. 75 pour 1913-1914.

Kuala Lumpur. — Le solde de dividende de 17 1/2 0/0, soit 3 sh. 6 d. au change de 27 francs pour £ 1, est payable depuis le 9 courant.

Sumatra. — Pour l'exercice 1914-1915, cette Société a obtenu un bénéfice net de Fl. 83.516. En comptant le report antérieur, le solde disponible atteint Fl. 322.751. Il est déclaré un dividende de 5 0/0 au capital-actions versé, plus Fl. 12 par action de capital ; les actions de dividende reçoivent Fl. 12.

Tapanoëlie. — Cette Société répartit, pour l'exercice 1914-1915, un dividende de Fl. 5 par action, soit 10 fr. 425 net. C'est le premier dividende distribué ; il sera payable à partir du 15 courant.

Etablissements Bergougnan. — L'intérêt statutaire afférent à l'exercice 1914-1915 sera payé à partir du 15 courant, contre remise du coupon n° 19, à raison de 22 fr. 50 net par action.

Société Commerciale de l'Ouest-Africain. — L'Assemblée a approuvé les comptes de l'exercice 1914-15 se soldant par un bénéfice net de 750.978 fr., contre 757.019 fr. précédemment, et fixé le dividende à 40 fr. brut par action.

Société Norvégienne de l'Azote et de Forces Hydrauliques. — On assure que les actions ordinaires de cette Société recevront, pour l'exercice 1914-1915, un dividende de 7 0/0 ou 17 fr. 50.

Bénédictine de l'Abbaye de Fécamp. — L'Assemblée a approuvé les comptes du premier semestre de l'exercice 1915-1916, qui se soldent par un bénéfice net de 1.042.450 francs contre 1.419.530 fr. pour la période correspondante de 1914-1915. Ces résultats permettent de distribuer l'acompte de 3 0/0 sur l'intérêt statutaire et de reporter à nouveau une somme de 937.450 fr. 26 représentant l'excédent disponible. Cet acompte de 15 francs sera payé, à partir du 10 courant, en même temps qu'une somme de 50 francs, formant le solde du dividende de l'an dernier.

Société Rochefortaise de Produits Alimentaires. — Le dividende de l'exercice 1914-15 a été fixé à 12 fr. 50 brut par action, dont le solde de 6 fr. 25 brut sera mis en paiement le 15 courant.

Tabacs des Philippines. — L'Assemblée a fixé le dividende de l'exercice 1914 à 30 piécettes par action. Ce dividende est actuellement mis en paiement, contre remise du coupon n° 41.

Anciens Etablissements Dautreville et Lebas. — Les comptes soumis à la dernière Assemblée, qui portent sur une période de 21 mois au lieu de 12 mois précédemment, se soldent par un bénéfice net de 299.665 francs au lieu de 222.670 francs. Il a été décidé de répartir un dividende de 18 fr. 20 brut par action et de 80 fr. 66 brut par part, contre 14 fr. 30 et 55 fr. 15 respectivement. Le solde du dividende des actions, soit 10 fr. 66 net, et le dividende des parts, soit 75 fr. 50 net, est actuellement en paiement.

Assemblées et Bilans

Omnium Lyonnais de Chemins de fer et de Tramways.

L'Assemblée de l'Omnium Lyonnais, convoquée pour le 13 courant, n'ayant pu réunir le quorum pour cette date, a été renvoyée au 30 novembre. Il lui sera proposé de répartir un dividende de 6 0/0 ou 6 fr., représentant l'intérêt statutaire, alors que, l'an dernier, l'intégralité des bénéfices avait été portée à un compte provisionnel qui se trouve maintenu.

Voici les comptes comparés des deux derniers exercices :

| | BILAN AU 30 JUIN | |
|---|-------------------|---------------|
| | 1914 | 1915 |
| Actif. | | |
| Immeuble..... | Fr. 700.000 | 700.000 |
| Caisse et disponibilités en banques | 5.270.025 65 | 169.072 75 |
| Bons de la Défense Nationale | | 3.201.635 75 |
| Reports (Liquidation 31 juillet 1914) | | 2.790.000 |
| Coupons à encasser | 103.915 97 | 79.452 02 |
| Débiteurs divers | 1.552.893 94 | 1.309.954 86 |
| Avances aux filiales | 1.400.613 41 | 1.252.421 80 |
| Titres des filiales | 3.842.071 | 3.845.746 |
| Actifs divers | 6 450.949 80 | 6.347.744 80 |
| Obligations | 1.232.916 02 | 1.145.865 |
| Euées | 1 | 1 |
| Usine d'Arudy | 1 | 1 |
| Frais de premier établissement | 1 | 1 |
| Mobilier | 1 | 1 |
| | Fr. 20.553.389 79 | 20.931.896 98 |

| | Passif. | |
|---|-------------------|---------------|
| Capital social..... | Fr. 10.000.000 | > 10.000.000 |
| Créanciers divers..... | 1.171.313 97 | 954.774 66 |
| Titres à libérer (versements non appelés) | 2.969.250 | > 2.969.250 |
| Coupons Omnium Lyonnais | 20.532 28 | 12.808 96 |
| Réserve légale | 423.430 45 | 423.430 45 |
| Fonds de prévoyance | 5.000.000 | > 5.000.000 |
| Compte provisionnel | 909.627 92 | 909.627 92 |
| Profits et pertes précédentes | 59.235 17 | 59.235 17 |
| Profits et pertes de l'exercice | | 602.769 82 |
| | Fr. 20.553.389 79 | 20.931.896 98 |

| | COMPTES DE PROFITS ET PERTES | |
|--------------------------------|------------------------------|------------|
| Charges. | | |
| Frais généraux... Fr. | 279.737 | 252.693 52 |
| Produits. | | |
| Bénéfice brut.... Fr. | 1.189.365 | 855.463 34 |
| Rappel des charges.. | 279.737 | 252.693 52 |
| Bénéfices nets.. Fr. | 909.623 | 602.769 82 |
| Solde antérieur..... | 59.235 17 | 59.235 17 |
| Solde disponible. | 968.863 17 | 662.004 99 |
| Répartition. | | |
| Compte provisionnel. | 909.628 | |
| Réserve légale | | 35.138 21 |
| Intérêt 6 0/0 au capital | | 600.000 |
| Report à nouveau.... | 59.235 17 | 26.866 78 |
| | Fr. 968.863 17 | 662.004 99 |

La situation financière qui résulte de ce bilan peut être jugée très satisfaisante si l'on tient compte du fait que le règlement de la liquidation du 31 juillet 1914 a rendu disponible, après la clôture de l'exercice, la presque totalité des fonds qui étaient immobilisés depuis plus d'une année. C'est donc en réalité un actif liquide dépassant 6 millions de francs dont dispose la Société en vue de faire face à toutes les éventualités et conserver de puissants moyens d'action pour l'avenir.

A l'Actif, nous constatons une diminution de 301.130 fr. 69 dans les comptes des Débiteurs ; elle porte principalement sur les avances aux filiales et aux Sociétés dépendantes de l'Omnium Lyonnais pour leurs travaux d'entreprise. La Compagnie des Tramways d'Armentières figure dans ce compte pour un solde débiteur de 281.724 fr. 49 qui est d'ailleurs garanti par la Compagnie l'Électrique Lille-Roubaix-Tourcoing.

Le portefeuille des titres n'a pas subi, d'une année à l'autre, d'importantes fluctuations. Les titres des filiales ont été maintenus à leur même estimation, ce qui est d'autant plus justifié que leur rendement, loin de flétrir, accuse cette année une sensible augmentation.

L'évaluation des titres divers a été ramenée au cours du 30 juin dernier pour tous ceux qui avaient été cotés à cette date.

Quant aux actions de la Compagnie du Métropolitain de Naples, qui composent avec les actions de la Compagnie des Tramways de Saint-Etienne, Firminy, Rive-de-Gier, la majeure partie de ce portefeuille, elles ont été maintenues à l'Actif pour leur montant précédent, correspondant, pour le Métropolitain de Naples, au versement du premier quart sur les actions.

Au Passif, les créanciers divers accusent une différence en moins de 216.539 fr. 31 qui est corrélatrice à la diminution constatée dans les diverses branches d'exploitation. La Société est également débitrice de 2.969.250 fr. pour les versements restant à appeler sur les actions de la Compagnie du Métropolitain de Naples et sur les actions de la Compagnie des Tramways de Saint-Etienne, Firminy, Rive-de-Gier.

Le fonds de prévoyance de 5 millions de francs et le compte provisionnel de 909.627 fr. 92 restent à leur chiffre précédent. Ce sont là des réserves importantes qui pourraient permettre, s'il en était besoin, de faire tous les amortissements nouveaux que les événements actuels pourraient rendre nécessaires.

Electro-Métallurgie de Dives.

L'Assemblée de la Société d'Electro-Métallurgie de Dives s'est tenue le 9 novembre. Elle a approuvé les comptes de l'exercice 1914-15, tels que nous les avons antérieurement exposés, qui lui étaient soumis, et a décidé de répartir un dividende de 35 fr. brut ou 32 fr. 16 net par action ; ce dividende sera mis en paiement, à partir du 1^{er} décembre 1915, au siège social et à la Banque Suisse et Française.

L'exercice 1914-15 comportait onze mois de guerre. La mobilisation avait désorganisé du jour au lendemain toutes les fabrications, si bien que

la Société dut restreindre la fabrication des produits qui n'avaient qu'un intérêt commercial pour consacrer tous ses efforts au matériel utile à la Défense nationale ; certains ateliers ont donc augmenté leur production dans des proportions importantes, alors que d'autres ont dû être arrêtés ou transformés et aménagés en vue de fabrications entièrement nouvelles.

Au moment de la déclaration de guerre, les dégâts causés par l'incendie de 1913 étaient presque entièrement réparés. Depuis, il n'a pas été possible à la Société de remettre en marche l'électrolyse, non plus que l'atelier d'étirage qui lui est attenant ; toutefois, l'équipement de ces installations s'est continué lentement. Par contre, elle a pu terminer le montage de presque toutes les machines dispensatrices de force motrice en cours d'installation ; mais cet effort n'est point suffisant pour assurer le service de l'usine avec les développements que les circonstances ont amené à lui donner, et les mesures nécessaires sont prises pour augmenter encore la puissance de la station centrale.

Des extensions que la Société a été obligée de faire, les unes permanentes, se réfèrent à des fabrications qui subsisteront après la guerre ; les autres, temporaires, ne s'appliquent qu'à des fabrications dont les débouchés sont liés à l'état de guerre, et sont destinées à disparaître en majeure partie à la conclusion de la paix. Jusqu'à présent, il a été possible de résoudre, non sans difficultés, les différents problèmes qui étaient ainsi posés. La Société n'est, d'ailleurs, pas à même d'apprecier exactement, à l'heure actuelle, les extensions qui pourront encore lui être imposées et les modifications que les programmes nouveaux sont susceptibles d'amener dans la disposition des ateliers ; toutefois, elle prend toutes les mesures voulues pour remettre l'usine en état de livrer les commandes commerciales aussi rapidement que possible après la cessation des hostilités. Cette remise en état, avec la réparation des machines usées par un travail intensif de jour et de nuit et les déplacements de matériel, exigeront un travail important et onéreux ; c'est pourquoi — et nous l'avons déjà fait ressortir en exposant les comptes — il a été inscrit au bilan une provision de 1 million 600.000 fr. destinée à y faire face et susceptible d'être augmentée si le besoin paraît au Conseil devoir s'en faire sentir.

Au point de vue commercial, la nécessité où la Société se trouve de s'approvisionner pour la majeure partie de ses fournitures à l'étranger n'a pas été sans lui créer de nombreuses difficultés. Les matières premières et les combustibles ont été rares et chers, les frets irréguliers et souvent d'un prix très élevé : elle a pu, jusqu'à ce jour, ne pas manquer de métaux, mais a dû, dans ce but, augmenter très sensiblement l'importance de ses approvisionnements habituels, comme cela ressort au bilan, par l'augmentation du chiffre des marchandises et métaux à l'inventaire. Pendant l'année écoulée, le cuivre et le zinc notamment ont vu leurs prix s'élever d'une façon considérable. Si le cuivre n'a pas dépassé le niveau atteint à différentes reprises, il n'en est pas de même du zinc qui s'est traité à des prix inconnus jusqu'à ce jour — plus de 300 fr. par cent kilos, — alors que les plus hauts cours cotés depuis 75 ans étaient de 90 fr. (année 1842). Non seulement les prix des métaux se sont élevés, mais l'écart entre les métaux ordinaires et les métaux fins employés pour les munitions de guerre s'est tendu d'une façon anormale et a pris des proportions qui ne manqueront point, lors de la fin des hostilités, de créer dans les comptes de fluctuations des métaux une dépréciation très importante. C'est en raison de cet état de choses que le Conseil a cru devoir renforcer dans une large mesure la Réserve pour fluctuations des métaux et qu'il sera peut-être estimé-t-il, amené par les circonstances à la fortifier plus largement encore dans l'avenir.

La Société d'Electro-Métallurgie de Dives paraît être en excellente posture, tant industriellement que financièrement. L'action, qui se capitalise à plus de 3 1/2 0/0 sur la base des cours actuels, est un bon titre de portefeuille.

Société d'Applications Industrielles.

L'Assemblée de la Société d'Applications Industrielles, omnium d'entreprises électriques, est convoquée pour le 28 novembre. Comme pour le dernier exercice, il lui sera proposé de reporter purement et simplement à nouveau, sans distribuer aucun dividende, l'intégralité des bénéfices

qui se trouvent d'ailleurs réduits de 800.732 fr. 38 à 109.522 fr. 02. Deux des filiales se trouvant en pays envahi n'ont pu établir leurs comptes ; les autres ont, pour la plupart, conservé provisoirement leurs bénéfices à titres de disponibilités et n'ont pas distribué de dividende ou l'on réduit.

La guerre a porté préjudice aux usines génératrices d'énergie électrique qui sont actionnées par la vapeur en amenant le renchérissement du charbon dans une proportion généralement de 300 0/0. Il n'a été possible de récupérer qu'une faible partie de cette élévation du prix de revient sur la clientèle par une élévation du prix de vente de la force motrice en faisant jouer la clause charbonnière.

Par contre, les usines hydro-électriques ont profité de l'accroissement de consommation qu'a déterminé dans nombre d'usines l'afflux des commandes pour la Défense Nationale ; leur puissance de production s'est vue rapidement utilisée à son maximum, si bien que plusieurs nouvelles chutes d'eau qui avaient déjà fait l'objet d'études avant la guerre sont maintenant sur le point d'être aménagées.

Le Conseil prévoit, d'ailleurs, que, après la guerre, toutes les usines génératrices d'énergie électrique, qu'elles soient mises à la vapeur ou à la force hydraulique, sont appelées à bénéficier de l'impulsion qu'il faudra donner à toute la production industrielle pour réparer les désastres de la guerre.

Voici maintenant quelques renseignements fournis par le rapport sur les diverses entreprises dont les actions composent le portefeuille social ; le rapport constate que, dans l'ensemble, les recettes de l'exercice sont inférieures d'environ 15 0/0 à celles de l'exercice précédent, tandis que, avant la guerre, elles augmentaient à peu près dans cette mesure chaque année ; il en résulte que les recettes se rapprochent cette année de l'exercice 1912-13.

Société des Forces Motrices d'Auvergne. — Pour l'exercice 1914, les recettes ont atteint 444.946 fr., contre 508.749 fr. en 1913, soit une diminution de 63.803 fr.

Le dividende des actions de priorité a été maintenu à 5 0/0, et celui des actions ordinaires ramené de 2 1/2 à 2 0/0.

Société d'Électricité de Caen. — Les recettes se sont élevées à la somme de 902.864 fr., contre 796.051 fr. en 1913, présentant une augmentation de 106.813 fr.

Le dividende a été fixé à 5 0/0, contre 6 0/0 en 1913.

L'augmentation des recettes justifie la construction de la nouvelle usine et le programme d'agrandissement qu'avait élaboré cette Société.

Énergie Électrique du Littoral Méditerranéen. — Les recettes ont atteint, en 1914, 7.582.697 fr., contre 7.341.350 fr. en 1913, accusant ainsi une augmentation de 241.347 fr.

Le dividende a été fixé à 3 0/0, contre 4 0/0 en 1913.

Compagnie Électrique de la Loire et du Centre. — Cette Société, dont les recettes avaient subi le contre-coup de la guerre dans les derniers mois de 1914, a eu à répondre, depuis cette date, à des demandes considérables d'énergie de la part d'industries qui travaillent pour la Défense nationale.

Les recettes, qui étaient de 6.692.398 fr. en 1913-1914, ont été de 5.567.231 fr. en 1914-1915, soit une diminution de 1.125.167 fr.

La totalité des bénéfices de l'exercice 1913-1914 a été reportée à nouveau.

Union Électrique. — Le dividende a été fixé à 2 0/0 pour l'exercice 1913-1914. Les recettes sont en diminution pour l'exercice 1914-1915, bien que cette Société ait bénéficié des avantages d'usines hydrauliques pour une partie de sa production d'énergie.

Énergie Électrique du Nord de la France. — *Est Électrique.* — Ces deux Sociétés ont leur exploitation dans la zone envahie. D'après ce que l'on croit savoir, le fonctionnement de leurs usines et de leurs réseaux n'a pas été interrompu ; et les dégâts qu'elles ont subis jusqu'ici seraient peu considérables. Le Conseil se fonde d'ailleurs sur le sentiment de solidarité nationale qui s'est déjà traduit par le dépôt d'un projet de loi en faveur de la réparation des dommages causés par la guerre pour obtenir, le cas échéant, une juste indemnité.

Est-Lumière. — Les recettes de l'exercice 1914-1915 ont atteint la somme de 4.566.600 fr., contre 5.450.000 fr. en 1913-1914, soit une diminution de 884.000 fr.

Cette Société s'est ressentie de la hausse du charbon. Les bénéfices de l'exercice 1913-1914 ont été reportés à nouveau.

Société Méridionale de Transport de Force. — Les recettes de l'exercice 1914 ont atteint la somme de 2.331.011 fr., contre 2.138.265 fr. en 1913, soit une augmentation de 192.746 fr.

Aucun dividende n'a été déclaré, mais la Société a remboursé 25 fr. par action.

Gaz et Électricité de Valence. — Les résultats de l'exploitation ont été relativement satisfaisants. La ville de Valence a accepté l'augmentation provisoire de prix du gaz, en fonction de la hausse du charbon.

Les recettes ont atteint 473.625 fr. pour l'exercice 1914-1915, contre 478.741 en 1913-1914, soit une diminution de 5.116 fr.

Un dividende de 5 0/0 aux actions de priorité, et de 2 1/2 0/0 aux actions ordinaires, a été voté pour l'exercice 1913-1914.

Sud Électrique. — Les recettes ont baissé et ont été de 2.318.372 fr. pour l'exercice 1914-1915, contre 2.700.805 fr. en 1913-1914, soit une diminution de 382.433 fr.

La diminution des bénéfices correspondant à la baisse des recettes ne permettra probablement pas la distribution d'un dividende.

La Société Nimoise d'Eclairage et de Force par l'Électricité et la Société Avignonnaise d'Électricité, dont le Sud Électrique est le principal actionnaire, ont subi également une certaine diminution de recettes ; mais la bonne situation de ces entreprises a permis de maintenir le dividende de la Société Nimoise d'Eclairage à 10 0/0 et de fixer le dividende de la Société Avignonnaise à 5 0/0, contre 6 0/0 en 1914.

Les recettes de la Société Nimoise ont été de 671.326 fr. en 1914, contre 727.625 fr. en 1913, et celles de la Société Avignonnaise de 276.967 fr. en 1914, contre 285.000 fr. en 1913.

Compagnie des Chemins de Fer Départementaux de la Haute-Vienne. — Les recettes de cette Société ont passé de 865.289 fr. en 1913 à 873.764 fr. en 1914, soit une augmentation de 8.475 fr.

Énergie Électrique de la Région Parisienne. — La construction des usines destinées à fournir le courant électrique aux lignes de banlieue du Chemin de fer de l'Etat s'est poursuivie malgré de nombreuses difficultés. La fourniture du courant a continué à se faire avec les anciennes usines provisoires, dont l'exploitation est onéreuse. La situation créée par la prolongation de cette période provisoire a d'ailleurs été signalée à l'Etat et des réserves lui ont été faites au sujet des dommages qui sont ainsi causés à la Société.

Compagnie Électro-Mécanique. — Cette Société, qui avait vu son activité entravée au début de la guerre, travaille actuellement pour la Défense nationale.

Aucun dividende n'a été déclaré pour l'exercice 1914.

Voici, en définitive, comment se présentent les comptes de fin d'exercice de la Société d'Applications Industrielles :

| | BILAN AU 30 JUIN | |
|--|------------------|---------------|
| | 1914 | 1915 |
| <i>Passif.</i> | | |
| Capital.....Fr. | 10.000.000 | 10.000.000 |
| Réserve légale..... | 76.447 28 | 76.447 28 |
| Réserve spéciale (Tramways de Vanves) | 280.315 46 | 280.315 46 |
| Réserve extraordinaire | 240.000 | 240.000 |
| Obligations 4 1/4 0/0. | 3.000.000 | 3.000.000 |
| Créanciers..... | 440.107 38 | 644.976 37 |
| Parts bénéficiaires à rembourser | 2.045 10 | 2.045 10 |
| Coupons d'actions échus et non présentés | 3.246 02 | 2.594 61 |
| Coupons obligations échus et non présentés | 14.989 20 | 19.398 65 |
| Titres à libérer..... | 850.800 | 850.800 |
| Comptes d'ordre..... | 645.340 | 155.340 |
| Profits et pertes reportés..... | 22.327 38 | 823.059 76 |
| Profits et pertes de l'exercice..... | 800.732 38 | 109.522 02 |
| Total du passif. Fr. | 16.375.350 20 | 16.204.499 25 |
| <i>Actif.</i> | | |
| Caisses et banques..... | 605.266 90 | 62.783 05 |
| Coupons à encaisser..... | 48.365 90 | 41.936 73 |
| Débiteurs divers..... | 2.023.199 74 | 2.723.558 57 |
| Effets à recevoir..... | " | 155.250 |
| Portefeuille..... | 12.145.308 13 | 12.131.410 83 |
| Participations | 863.571 55 | 857.347 10 |
| Loyer d'avance et cautionnements | 7.065 | 7.065 |
| Impôts à recouvrer | 37.231 98 | 69.806 97 |
| Mobilier | 1 | 1 |
| Débiteurs par acceptations | 645.340 | 155.340 |
| Total de l'Actif. Fr. | 16.375.350 20 | 16.204.499 25 |
| <i>PROFITS ET PERTES</i> | | |
| | 1913-14 | 1914-15 |
| Produits | Fr. 1.113.561 29 | 393.698 69 |
| Charges à déduire : | | |
| Frais généraux | 109.576 52 | 100.384 80 |
| Service des obligations | 127.500 | 127.500 |
| Agios, escompte et divers | 75.752 39 | 56.291 87 |
| | 312.828 91 | 284.176 67 |
| Rappel des produits.. | 1.113.561 29 | 393.698 69 |
| Bénéfices net.... Fr. | 800.732 38 | 109.522 02 |

Les bénéfices de l'exercice ayant été reportés comme ceux de l'année dernière constituent, avec eux, une masse disponible de 910.254 fr. 40 sur l'emploi desquels les actionnaires auront à statuer lors de leur première réunion après la guerre.

Union des Pétroles d'Oklahoma.

L'Assemblée de la Société Française de l'Union des Pétroles d'Oklahoma, convoquée à deux reprises, n'a pu se réunir, la seconde fois par suite de la mobilisation de plusieurs administrateurs. Elle a été ajournée *sine die*.

D'après les renseignements assez vagues qui nous ont été fournis, les résultats du dernier exercice clos le 31 décembre, et ceux obtenus depuis le 1^{er} janvier de l'exercice courant seraient suffisants pour permettre la distribution d'un dividende de 7 fr. par action de priorité, égal au précédent. Encore cette distribution est-elle subordonnée à la réunion de l'Assemblée. Depuis la guerre, aucune répartition n'a été faite ; le dividende semestriel de 3 fr. 50 net,acompté sur le dividende de 1914, a été payé le 15 juillet 1914 (coupon n°6) sur les actions de priorité, en même temps qu'un dividende de 3 fr. net par action ordinaire.

Voici, en attendant, un aperçu des résultats de l'exercice précédent 1913 qui ont été soumis à l'Assemblée du 15 juin 1914 :

BILAN AU 31 DÉCEMBRE 1913.

| | Actif. |
|---|--------------------------|
| Titres et terrains..... | Fr. 36.763.873 17 |
| Établissements et banques..... | 2.018.633 55 |
| Fonds en reports..... | 3.159.391 65 |
| Acompte de dividende sur les actions de priorité..... | 525.000 » |
| | <u>Fr. 42.466.898 37</u> |

Passif.

| | |
|--|--------------------------|
| Capital : | |
| 150.000 actions de priorité de 100 fr. | 15.000.000 » |
| 250.000 actions ordinaires de 100 fr. | 25.000.000 » |
| Créditeurs divers..... | 31.694 20 |
| Réserve légale | 147.451 05 |
| Coupons non présentés..... | 52.311 » |
| Profits et Pertes : | |
| Solde reporté | 101.570 44 |
| Bénéfices de l'exercice 1913..... | 2.133.871 68 |
| | <u>2.235.442 12</u> |
| | <u>Fr. 42.466.898 37</u> |

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

| | Débit. |
|-------------------------------|-------------------------|
| Impôts et frais généraux..... | Fr. 435.432 27 |
| Bénéfice net..... | 2.235.442 12 |
| | <u>Fr. 2.670.874 39</u> |

Credit.

| | |
|--------------------------------|-------------------------|
| Solde au 31 décembre 1912..... | Fr. 101.570 44 |
| Dividendes reçus..... | 2.415.404 48 |
| Intérêts..... | 153.899 47 |
| | <u>Fr. 2.670.874 39</u> |

Répartition.

| | |
|---|---------------|
| Réserve légale..... | Fr. 96.693 58 |
| Dividende de 7 fr. net aux 150.000 actions de priorité, payées par moitié les 15 juillet 1913 et 15 juillet 1914. | 1.050.000 » |
| Dividende de 3 fr. net aux 250.000 actions ordinaires..... | 750.000 » |
| Amortissements « Titres et terrains ». | 200.000 » |
| Solde à reporter..... | 138.748 54 |
| Total égal au bénéfice disponible | 2.235.442 12 |

Les résultats de l'exercice 1913 n'avaient pas été défavorables. Malgré la réduction de 175.466 barils de la production des différentes Compagnies américaines où la Société a des intérêts, la production a été de 1.317.440 barils. Cette réduction fut compensée par une légère hausse du prix de vente. La valeur de la production a été ainsi de \$ 1.372.004,40. En y ajoutant l'augmentation de la valeur des stocks : \$ 24.409, et les bénéfices divers : \$ 12.460, le produit brut s'est élevé à \$ 1.408.873,70. De ce produit, il convient de déduire les frais d'exploitation : \$ 411.744, et les frais de forage et d'équipement des terrains : \$ 505.109. Le bénéfice net ressort ainsi à \$ 492.020,43, supérieur de \$ 92.682,47 à celui de 1912. D'après les déclarations du président faites aux actionnaires, les perspectives de l'exercice 1914 se présentaient à peu près comme celles de 1913, sans la baisse imprévue du prix du pétrole brut. En avril 1914, les prix officiels avaient rétrogradé de \$ 4.05 à \$ 0.75 en Oklahoma et de \$ 1.45 à \$ 1.12 en Illinois. Ce recul des prix provenait d'une augmentation imprévue de la production d'huile dans le voisinage de l'Etat d'Oklahoma. Toutefois, cette concurrence n'eut pas pour effet d'impressionner

le Conseil qui n'avait pas hésité à déclarer sur les bénéfices de l'exercice 1914 un acompte de dividende représentant 3 fr. 50. Cette baisse n'a pas prévalu : depuis un mois ou deux, le prix du pétrole s'est relevé sensiblement. De plus, la production reste satisfaisante.

La situation financière est bonne : le passif envers les tiers est insignifiant, alors que les fonds en reports dépassent 3 millions.

Nouvelles et Informations

BILAN DE LA BANQUE DE FRANCE

Voici, réduit à ses chapitres essentiels, le bilan de la Banque de France au 11 novembre, comparé à celui au 4 novembre :

| | ACTIF |
|-------------------------|---------------------------------|
| Encaisse-or..... | Fr. 4.782.029.607 + 27.324.795 |
| Encaisse-argent.... | 361.466.672 — 909.280 |
| Disponibilités et avoir | |
| à l'étranger..... | 1.005.794.412 — 8.338.708 |
| Portefeuille..... | 273.236.640 — 51.280.853 |
| Effets prorogés..... | 1.897.010.994 — 8.056.827 |
| Avances sur titres.... | 564.640.246 + 2.641.185 |
| Avances permanentes | |
| à l'Etat..... | 200.000.000 " |
| Avances nouvelles à | |
| l'Etat..... | 7.200.000.000 +100.000.000 |
| Bons du Trésor fran- | |
| çais escomptés pour | |
| avances de l'Etat à | |
| des Gouvernements | |
| étrangers..... | 550.000.000 |
| | PASSIF |
| Billets en circul..... | Fr. 14.188.165.505 +109.616.820 |
| Compte courant du | |
| Trésor..... | 59.179.090 + 7.154.767 |
| Comptes courants par- | |
| ticuliers..... | 2.524.972.298 + 4.089.433 |
| Bénéfices bruts des es- | |
| comptes et intérêts | |
| divers de la semaine | » 1.890.587 |

Le public est venu verser cette semaine 27 millions d'or à la Banque.

L'Etat a emprunté 100 millions à la Banque, mais le Trésor a versé 7 millions à son compte courant. Malgré l'augmentation de l'encaisse or de 27 millions, la réduction du portefeuille et des avances de 57 millions aurait permis de ne recourir à la circulation fiduciaire que pour une somme peu importante, tandis qu'elle s'est accrue de 100 millions, ce qui provient de la réduction de 66 millions en faveur du passif des comptes divers.

LES VERSEMENTS D'OR A LA BANQUE DE FRANCE

Du 27 mai au 11 novembre, le chiffre des versements d'or à la Banque de France, pour la Défense nationale, s'élevait à 1.075 millions.

Pour le seul département de l'Isère, les versements d'or, à la date du 5 novembre, avaient dépassé la somme de 10 millions de francs. Ce résultat fait honneur au patriotisme des populations du Dauphiné !

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

| Or | Porte- | Rapport |
|-----------|----------|---------------------|
| monnayé | feuille, | de la |
| Dates | et | réserve |
| — | Circu- | aux |
| — | lation | engage- |
| 1914 | Depôts | ments |
| — | Réserve | — |
| 6 aout... | 27.622 | en mille livres st. |
| | 36.105 | en 0/0 |
| 1915 | — | — |
| 2 sept... | 68.434 | 225.857 |
| | 32.325 | 189.523 |
| 8 — | 67.480 | 215.530 |
| | 31.791 | 179.648 |
| 15 — | 63.738 | 31.515 |
| | 211.743 | 179.373 |
| 22 — | 62.900 | 31.622 |
| | 198.384 | 166.990 |
| 29 — | 61.509 | 32.800 |
| | 192.906 | 163.601 |
| 6 octobre | 61.250 | 232.877 |
| | 179.682 | 150.552 |
| 13 — | 59.956 | 132.561 |
| | 168.767 | 140.667 |
| 20 — | 58.885 | 132.573 |
| | 144.509 | 117.514 |
| 27 — | 56.231 | 32.795 |
| | 139.557 | 115.401 |
| 3 nov.... | 56.656 | 33.433 |
| | 141.312 | 117.435 |
| 10 — | 55.351 | 33.198 |
| | 139.373 | 116.562 |
| | — | 40.603 |
| | 29.12 | 29.12 |

CHEMINS PORTUGAIS

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

| | 1914 | 1915 |
|------------------------------------|---------------|--------------|
| Du 8 au 14 octobre: | — | — |
| Torres-Figueira-Alfa- | | |
| rellos..... | Fr. 64.788 11 | 85.722 22 |
| Beira-Baixa..... | 37.827 22 | 49.203 56 |
| Réseau non garanti.... | 682.540 22 | 890.455 55 |
| Total... Fr. | 785.155 55 | 1.025.383 33 |
| Ligne Vendas Novas.. | 19.388 89 | 21.122 22 |
| — Coimbra-Louza. | 3.344 44 | 3.883 33 |
| Depuis le 1 ^{er} janvier: | | |
| Torres-Figueira... Fr. | 2.282.001 47 | 2.544.749 97 |

| | | |
| --- | --- | --- |
| Beira Baixa..... | 1.467.113 64 | 1.608.944 40 |

<tbl_r cells="3" ix="3" maxcspan="1" maxrspan="1" usedcols="

Relevé des Cours de la Bourse du 6 au 12 novembre 1915

| | Samedi 6 nov. | Lundi 8 nov. | Mardi 9 nov. | Mercredi 10 nov. | Jeudi 11 nov. | Vendredi 12 nov. | | Samedi 6 nov. | Lundi 8 nov. | Mardi 9 nov. | Mercredi 10 nov. | Jeudi 11 nov. | Vendredi 12 nov. | |
|---|------------------|-----------------|-----------------|---------------------|------------------|---------------------|--------|------------------|-----------------|-----------------|---------------------|------------------|---------------------|--|
| FONDS D'ÉTATS FRANÇAIS. | | | | | | | | | | | | | | |
| 3 0/0 | 65 .. | 65 .. | 65 .. | 65 .. | 65 35 | 66 05 | | | | | | | | |
| 3 0/0 Amortissable | 75 25 | 75 25 | 75 15 | 75 .. | 75 .. | 75 .. | | | | | | | | |
| 3 1/2 0/0 libère | 90 85 | 90 95 | 90 90 | 90 90 | 90 90 | 90 80 | | | | | | | | |
| — postérieur au 1 ^{er} fév. 1915 ..... | .. .. | .. .. | .. .. | .. .. | .. .. | .. .. |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Obligat. Chemins de fer de l'État | 412 .. | 412 .. | 412 .. | 412 .. | 410 .. | 410 .. | | | | | | | | |
| VALEURS FRANÇAISES ACTIONS. | | | | | | | | | | | | | | |
| Banque de France | 4000 .. | 4599 .. | 4595 .. | 4560 .. | 4535 .. | 4535 .. | | | | | | | | |
| Banque de l'Algérie | 2440 .. | 2380 .. | 2380 .. | 2380 .. | 2380 .. | 2380 .. | | | | | | | | |
| Banque de Paris et des Pays-Bas ..... | .. .. | 8 5 .. | 885 .. | .. .. | 885 .. | .. .. |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Compagnie Algérienne ..... | .. .. | 915 .. | .. .. | 915 .. | .. .. | .. .. |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Comptoir National d'Escompte ..... | .. .. | .. .. | .. .. | .. .. | .. .. | .. .. |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Crédit Foncier d'Algérie et de Tunisie, L. p. | 455 .. | .. .. | .. .. | .. .. | .. .. | .. .. |  |  |  |  |  |  |  |  |
| — 250 fr. p. ..... | .. .. | .. .. | .. .. | .. .. | .. .. | .. .. |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Crédit Foncier de France ..... | .. .. | 629 .. | .. .. | .. .. | 629 .. | .. .. |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Crédit Français ..... | .. .. | .. .. | .. .. | .. .. | 260 .. | .. .. |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Crédit Industriel, act. 425 fr. payés ..... | .. .. | .. .. | .. .. | .. .. | .. .. | .. .. |  |  |  |  |  |  |  |  |
| — act. libérée ..... | .. .. | .. .. | .. .. | .. .. | .. .. | .. .. |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Crédit Lyonnais ..... | .. .. | 990 .. | 994 .. | 990 .. | 990 .. | 990 .. | | | | | | | | |
| Crédit Mobilier Français | 335 .. | .. .. | .. .. | .. .. | .. .. | .. .. |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Société Générale ..... | .. .. | .. .. | .. .. | .. .. | .. .. | .. .. |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Banque Française pr le Comm. et l'Indust. ..... | .. .. | .. .. | .. .. | .. .. | .. .. | .. .. |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Banque de l'Union Parisienne | 561 .. | 560 .. | 570 .. | .. .. | .. .. | 570 .. | | | | | | | | |
| Rente Foncière ..... | .. .. | .. .. | .. .. | .. .. | .. .. | .. .. |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Société des Immeubles de France ..... | .. .. | .. .. | .. .. | .. .. | .. .. | .. .. |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Bone Guelma, act. | 517 .. | .. .. | .. .. | .. .. | 517 .. | .. .. |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Esi-Algerien, act. | 525 .. | .. .. | .. .. | .. .. | .. .. | 516 .. | | | | | | | | |
| Est. act. de 500 fr. | 745 .. | 744 .. | .. .. | 323 .. | 321 .. | 740 .. | | | | | | | | |
| — act. de jouissance | 323 .. | 323 .. | .. .. | 323 .. | 321 .. | .. .. |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Lyon, act. de capital | 990 .. | 990 .. | .. .. | .. .. | 990 .. | .. .. |  |  |  |  |  |  |  |  |
| — — de jouissance ..... | .. .. | .. .. | .. .. | .. .. | .. .. | .. .. |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Midi, act. de capital ..... | .. .. | .. .. | .. .. | .. .. | .. .. | .. .. |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Nord, act. de capital | 1200 .. | .. .. | .. .. | .. .. | .. .. | .. .. |  |  |  |  |  |  |  |  |
| — act. de jouiss. ..... | .. .. | .. .. | .. .. | .. .. | .. .. | .. .. |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Orléans, act. de capital | 1075 .. | .. .. | .. .. | 1074 .. | .. .. | .. .. |  |  |  |  |  |  |  |  |
| — — — de jouissance ..... | .. .. | 680 .. | .. .. | 680 .. | 675 .. | 675 .. | | | | | | | | |
| Ouest, act. de capital | 694 .. | .. .. | .. .. | .. .. | .. .. | 694 .. | | | | | | | | |
| — act. de jouissance ..... | .. .. | .. .. | .. .. | .. .. | .. .. | .. .. |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Ouest-Algérien, act. ..... | .. .. | .. .. | .. .. | .. .. | .. .. | .. .. |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Docks et Entrepôts de Marseille | 400 .. | 394 .. | 398 .. | 403 .. | 403 .. | 403 .. | | | | | | | | |
| Entrepôts et Magasins Généraux ..... | .. .. | .. .. | 315 .. | .. .. | .. .. | .. .. |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Gaz pour la France et l'Etranger ..... | .. .. | .. .. | .. .. | .. .. | .. .. | .. .. |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Cie Générale Transatlantique, ordinaire ..... | .. .. | 110 .. | 107 .. | 107 .. | 107 .. | .. .. |  |  |  |  |  |  |  |  |
| — priorité ..... | .. .. | .. .. | .. .. | .. .. | .. .. | 114 .. | | | | | | | | |
| Messageries Maritimes, ordin. | 65 .. | 65 .. | .. .. | .. .. | .. .. | .. .. |  |  |  |  |  |  |  |  |
| — priorité | 110 .. | .. .. | 110 .. | .. .. | .. .. | .. .. |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Métropolitain, act. de capital | 405 .. | 405 .. | 404 .. | .. .. | 404 .. | 404 .. | | | | | | | | |
| Nord-Sud, actions | 102 .. | 102 25 | .. .. | 102 .. | 102 .. | 103 .. | | | | | | | | |
| Chemins de fer de Santa-Fé ..... | .. .. | .. .. | .. .. | .. .. | .. .. | .. .. |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Omnibus, act. de capital ..... | .. .. | 415 .. | .. .. | .. .. | .. .. | .. .. |  |  |  |  |  |  |  |  |
| — act. de jouissance ..... | .. .. | .. .. | .. .. | .. .. | .. .. | .. .. |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Omnium Lyonnais | 93 .. | 90 .. | 90 .. | .. .. | .. .. | .. .. |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Parisienne pr l'ind. des Ch. de fer et Tram. .... | .. .. | .. .. | .. .. | .. .. | .. .. | .. .. |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Tramways de Bordeaux | 215 .. | .. .. | 215 .. | .. .. | .. .. | 215 50 | | | | | | | | |
| Tramways (C ^e G ^e Française de) | 308 .. | .. .. | 307 .. | .. .. | 366 .. | .. .. |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Tramways de Paris et Départ. de la Seine ..... | .. .. | .. .. | .. .. | .. .. | .. .. | .. .. |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Tramways (C ^e G ^e Parisienne de), ordin. .... | .. .. | .. .. | .. .. | .. .. | .. .. | .. .. |  |  |  |  |  |  |  |  |
| — priorité ..... | .. .. | .. .. | .. .. | .. .. | .. .. | .. .. |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Voitures à Paris ..... | .. .. | .. .. | .. .. | .. .. | .. .. | .. .. |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Compagnie d'Aguilas | 63 .. | .. .. | 63 .. | 62 75 | 62 .. | 62 .. | | | | | | | | |
| Compagnie du Boile, act. 100 fr. | 610 .. | 610 .. | 625 .. | .. .. | 630 .. | .. .. |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Cuivre et Pyrites | 195 .. | 195 .. | .. .. | .. .. | .. .. | .. .. |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Electro-Métallurgie de Dives | 630 .. | 630 .. | 630 .. | 635 .. | 630 .. | 624 .. | | | | | | | | |
| Malvidano, jouissance | 178 .. | 175 .. | 178 .. | .. .. | .. .. | .. .. |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Metaux (Compagnie Française des) | 690 .. | 701 .. | .. .. | .. .. | 703 .. | 705 .. | | | | | | | | |
| Penarroya ..... | .. .. | 1295 .. | 1295 .. | 1295 .. | 1295 .. | .. .. |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Sels Gemmes ..... | .. .. | .. .. | .. .. | .. .. | .. .. | .. .. |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Canal de Panama (Société Civile) | 100 .. | 100 .. | 98 50 | 98 .. | .. .. | 97 50 | | | | | | | | |
| Suez ..... | .. .. | .. .. | .. .. | .. .. | .. .. | .. .. |  |  |  |  |  |  |  |  |
| — parts de fondateur ..... | .. .. | .. .. | .. .. | .. .. | .. .. | .. .. |  |  |  |  |  |  |  |  |
| — Société Civile ..... | .. .. | .. .. | (cinquièmes) .. | .. .. | 560 .. | 563 .. | | | | | | | | |
| Établissements Pathé ..... | .. .. | .. .. | .. .. | 90 .. | .. .. | 91 50 | 90 .. | 92 .. | .. .. | .. .. | .. .. | .. .. | .. .. |  |
| Forces Motrices du Rhône ..... | .. .. | .. .. | .. .. | 583 .. | .. .. | 585 .. | .. .. | .. .. | .. .. | .. .. | .. .. | .. .. | .. .. |  |
| Pétroles d'Oklahoma (Un. des), act. prior. | 67 .. | .. .. | .. .. | 65 .. | .. .. | 64 .. | .. .. | 64 .. | .. .. | .. .. | .. .. | .. .. | .. .. |  |
| Phosphates et Ch. de fer de Gafsa | 700 .. | 700 .. | 700 .. | 700 .. | 700 .. | 700 .. | | | | | | | | |
| — cinqièmes de parts | 596 .. | 595 .. | 596 .. | 599 .. | 600 .. | 600 .. | | | | | | | | |
| Printemps, act. ordin. .... | .. .. | .. .. | .. .. | .. .. | .. .. | .. .. | 310 .. | .. .. | .. .. | .. .. | .. .. | .. .. | .. .. |  |
| Thomson-Houston ..... | .. .. | .. .. | .. .. | 442 .. | 443 .. | 442 .. | 444 .. | 440 .. | 435 .. | .. .. | .. .. | .. .. | .. .. |  |
| Kammerie Say, ord. .... | .. .. | .. .. | .. .. | 282 .. | 284 .. | 283 50 | 285 .. | 284 .. | .. .. | .. .. | .. .. | .. .. | .. .. |  |
| Air Comprime ..... | .. .. | .. .. | .. .. | .. .. | .. .. | .. .. | .. .. | .. .. | .. .. | .. .. | .. .. | .. .. | .. .. |  |
| Parisiennes de Distribution | 387 .. | .. .. | .. .. | .. .. | .. .. | .. .. | 387 .. | .. .. | 387 .. | .. .. | .. .. | .. .. | .. .. |  |
| Cie d'Électricité Ouest-Parisien ..... | .. .. | .. .. | .. .. | 95 .. | 95 .. | .. .. | .. .. | 9 | | | | | | |

| | Samedi 6 nov. | Lundi 8 nov. | Mardi 9 nov. | Mercredi 10 nov. | Jeudi 11 nov. | Vendredi 12 nov. | | Samedi 6 nov. | Lundi 8 nov. | Mardi 9 nov. | Mercredi 10 nov. | Jeudi 11 nov. | Vendredi 12 nov. | | |
|---|---------------------|-----------------|-----------------|---------------------|------------------|---------------------|--|------------------|-----------------|-----------------|---------------------|------------------|---------------------|------|---|
| Méridionaux Italiens..... | — | — | — | — | — | — | Rio-Tinto, grosses coupures | — | 1477 | — | — | — | — | 1470 | |
| Nitrat Iwai ways, act. ord. | — | — | — | — | — | — | — préférence | — | — | — | — | — | — | — | |
| Nord Espagne..... | 410 | 410 | 409 50 | — | 407 | 406 50 | Sosnowice..... | — | — | — | — | — | — | — | |
| Saragosse (Madrid)..... | 410 | 410 | — | 404 | 405 | 405 | La-Jumas Nitrate..... | — | — | — | — | — | 35 | — | |
| Tramways de Buenos-Ayres..... | — | — | — | — | 83 | — | Lautaro Nitrate..... | — | 210 | — | 214 | — | 214 | — | |
| Mexico-Tramways, act. de 100 dollars..... | 244 | — | 243 | 240 | 240 | — | Azote (Société Norvégienne), act. ord. | — | — | 314 | 316 | 320 | — | — | |
| Wagons-Lits, ordin. | — | — | — | — | — | — | Esi Asiatique Danois..... | 1955 | 1962 | 1950 | — | 1950 | 1940 | — | |
| — privil. | — | — | — | — | — | — | Naphile (Société Russe)..... | — | — | — | — | — | — | — | |
| Hellénique d'Electricité (Thomson)..... | — | — | — | — | — | — | Oriental Carpet..... | — | — | — | — | — | — | — | |
| Philadelphia..... | 266 | — | 256 | — | — | — | Prowodnik..... | — | 290 | 290 | 290 | 290 | — | — | |
| Usines de Briansk, ordinaire..... | 276 | 276 | 277 | 277 | 277 | 277 | Sucreries d'Egypte, act. ordin. | — | 53 25 | — | 54 | 52 25 | 52 | — | |
| — privilégiée..... | — | — | — | — | 280 | 280 | — act. privil. | 54 | — | 53 50 | 53 | — | 53 | — | |
| Rio-Tinto, ord..... | 1515 | 1487 | 1490 | 1485 | 1489 | 1483 | Tabacs des Philippines..... | — | 405 | 400 | 370 | 375 | 378 | — | — |
| FONDS GARANTIS PAR LE GOUV. FRANÇAIS. | Cours de la semaine | | | | | | | | | | | | | | |
| Obligat. Tunisienne 3 0/0..... | — | | | | | | Santa-Fé (Ch. de fer) 4 1/2..... | — | — | — | — | — | 375 | — | |
| Annam et Tonk 2 1/2 0/0..... | 64 50 | — | | | | | — 3 0/0..... | — | — | — | — | — | 370 | — | |
| Afrique Occidentale 3 0/0 1903-10..... | 367 | — | | | | | Tramways (Cie Génie Français) 4 0/0..... | — | — | — | — | — | 370 | — | |
| Congo Français 3 0/0 1909..... | — | — | | | | | Tramways de Paris et de la Seine 5 0/0..... | — | — | — | — | — | — | — | |
| Indo-Chine 3 0/0 1909..... | — | — | | | | | Tramways (Cie Génie Paris) 4 0/0..... | — | — | — | — | — | — | — | |
| Maroc 4 0/0 1914..... | 422 | — | | | | | Eaux (G. G. des) 3 0/0..... | — | — | — | — | — | 423 | — | |
| COLONIES ET PROTECTORATS. | | | | | | | Parisiennes de Distribut. d'Electr. 3 3/4 0/0..... | — | — | — | — | — | 35 | — | |
| Indo-Chine 3 1/2 0/0 1899-1903..... | — | — | | | | | Parisiennes de Distribut. d'Electr. 4 0/0..... | — | — | — | — | — | 405 | — | |
| Indo-Chine 3 0/0 1902..... | — | — | | | | | Electricité de Paris 4 0/0..... | — | — | — | — | — | 480 | — | |
| Tunisien 3 0/0 1902-07..... | 343 | — | | | | | Est-Lumière 4 1/2..... | — | — | — | — | — | 435 | — | |
| EMPRUNTS DE VILLES ET DU CRÉDIT FONCIER. | | | | | | | Cie Générale d'Electricité 4 0/0..... | — | — | — | — | — | — | — | |
| Paris 1865 4 0/0..... | 520 | — | | | | | Ouest-Lumière 4 1/2 0/0..... | — | — | — | — | — | — | — | |
| — 1871 3 0/0 tout payé..... | 365 | — | | | | | Procédés Thomson-Houston 4 0/0..... | — | — | — | — | — | 398 | — | |
| — 1875 4 0/0..... | 488 50 | — | | | | | Eclairage, Chauffage et Force Motrice 4 0/0..... | — | — | — | — | — | — | — | |
| — 1876 4 0/0..... | 488 | — | | | | | Gaz et Eaux 4 0/0..... | — | — | — | — | — | — | — | |
| — 1892 2 1/2..... | 255 | — | | | | | Gaz (Cie Centrale) 4 0/0..... | — | — | — | — | — | 450 | — | |
| — 1/4..... | 61 | — | | | | | Gaz pour la France et l'Etranger 4 0/0..... | — | — | — | — | — | 439 | — | |
| — 1894-96 2 1/2..... | 252 | — | | | | | Gaz Général de Paris 4 1/2..... | — | — | — | — | — | — | — | |
| — 1898 2 0/0..... | 316 | — | | | | | Sels Gemmes et Houilles de la Russie-Méridionale 4 0/0..... | — | — | — | — | — | 429 50 | — | |
| — 1/4..... | 81 | — | | | | | Ateliers et Chantiers de la Loire, obl. 5 0/0..... | — | — | — | — | — | — | — | |
| — 1899 2 0/0 (Métro)..... | 294 | — | | | | | Chantiers et Ateliers de St-Nazaire 5 0/0..... | — | — | — | — | — | 469 | — | |
| — 1/4..... | 74 | — | | | | | Chatillon-Commentry 4 0/0..... | — | — | — | — | — | — | — | |
| — 1904 2 1/2 (Métro)..... | 312 | — | | | | | Électricité Métallurgie de Dives 4 0/0..... | — | — | — | — | — | — | — | |
| — 1904 2 1/2 (Métro), 1/5..... | 61 | — | | | | | Fives-Lille 1 0/0..... | — | — | — | — | — | — | — | |
| — 1905 2 3/4, 1/4..... | 76 | — | | | | | Forges et Acieries de la Marine 4 0/0..... | — | — | — | — | — | — | — | |
| — 1910 2 3/4 obl. 200 fr..... | 136 | — | | | | | Forges et Acieries du Nord et de l'Est 4 0/0..... | — | — | — | — | — | — | — | |
| — 1910 3 0/0..... | 70 | — | | | | | Métaux (Cie Française) 4 0/0..... | — | — | — | — | — | — | — | |
| — 1/4..... | 214 | — | | | | | Oural Volga (Soc. métal.) rev. var..... | — | — | — | — | — | 307 | — | |
| Marseille 1877 3 0/0..... | — | — | | | | | Omnibus 4 0/0..... | — | — | — | — | — | 373 | — | |
| Crédit Foncier de France, obl. Comm. 1879 2.61 0/0..... | 436 | — | | | | | Transatlantique (Cie G. G.) 4 0/0..... | — | — | — | — | — | 405 | — | |
| — 1/5°..... | 94 | — | | | | | Annuités Société Norvég. de l'Azote 5 0/0..... | — | — | — | — | — | 437 | — | |
| obl. Foncières 1879 3 0/0..... | 465 | — | | | | | Nouvelles Galeries Réunies 4 0/0..... | — | — | — | — | — | 450 | — | |
| obl. Communales 1880 3 0/0..... | 462 | — | | | | | Port du Rosario 5 0/0..... | — | — | — | — | — | 463 | — | |
| obl. Foucières 1883 3 0/0..... | 330 50 | — | | | | | Panama (Soc. Civile d'Amort.) obl. 3 ^e série..... | — | — | — | — | — | 102 | — | |
| — 1883 2.60 0/0..... | 328 | — | | | | | Suez 3 0/0 3 ^e série..... | — | — | — | — | — | 336 | — | |
| — 1/3°..... | 70 | — | | | | | -- bons de coupons..... | — | — | — | — | — | 83 | — | |
| obl. Communales 1891 3 0/0..... | 308 | — | | | | | | | | | | | | | |
| obl. Foucières 1895 2.80 0/0..... | 335 | — | | | | | | | | | | | | | |
| obl. Communales 1899 2.60 0/0..... | 341 | — | | | | | | | | | | | | | |
| obl. Foucières 1903 3 0/0..... | 384 | — | | | | | | | | | | | | | |
| obl. Communales 1906 0/0..... | 380 | — | | | | | | | | | | | | | |
| obl. Foucières 1909 3 0/0..... | 206 | — | | | | | | | | | | | | | |
| obl. Comm. 1912 3 0/0 l. payé..... | 202 | — | | | | | | | | | | | | | |
| obl. Fong. 1913 3 1/2, 320 fr. p..... | 395 | — | | | | | | | | | | | | | |
| — l. payé..... | 400 | — | | | | | | | | | | | | | |
| obl. Fong. 4 0/0 1913..... | 415 | — | | | | | | | | | | | | | |
| Bons de 100 fr. à lots 1887..... | 52 50 | — | | | | | | | | | | | | | |
| Banque Hypothécaire 3 0/0 1881..... | — | — | | | | | | | | | | | | | |
| Immeubles de France, obl. 400 fr., inter. 6 fr..... | — | — | | | | | | | | | | | | | |
| obl. 475 fr., intér. 7 fr..... | — | — | | | | | | | | | | | | | |
| FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS | | | | | | | | | | | | | | | |
| Russie obl. 4 0/0 Ch. de fer Donetz..... | — | | | | | | | | | | | | | | |
| — Dwinsk-Vitebsk..... | — | | | | | | | | | | | | | | |
| — Koursk-Kharkof-Azof..... | — | | | | | | | | | | | | | | |
| — Orel-Griasi..... | — | | | | | | | | | | | | | | |
| VALEURS DIVERSES (Actions). | | | | | | | | | | | | | | | |
| Banque de l'Indo-Chine..... | 1260 | — | | | | | Obligations Françaises : | | | | | | | | |
| Banque Hypothécaire Franco-Argentine..... | 600 | — | | | | | Bône-Guelma, obl. 3 0/0 | 336 | — | | | | | | |
| Banque Nationale d'Iaïn..... | — | — | | | | | Economiques, obl. 3 0/0 | 352 | — | | | | | | |
| Banque Suisse et Française..... | 530 | — | | | | | Est Algérien, obl. 3 0/0 | 330 | — | | | | | | |
| Couploir Lyon-Aléman..... | — | — | | | | | Est, obl. 3 0/0 | 530 | — | | | | | | |
| Crédit Foncier Argentin, act..... | — | — | | | | | | | | | | | | | |

| | | | | | |
|---|--------|--|--------|--|--------|
| Semiretchinsk 4 1/2 1913 | 359 .. | Foncier Egyptien 3 1/2 | 345 .. | Portugais 4 0/0 1 ^{er} rang | 192 .. |
| Obl. Réunies des Ch. de f. Russes 4 1/2 0/0 | 82 70 | — — 3 0/0 | 306 .. | — 2 ^e rang | 192 .. |
| Saint-Louis and San Francisco 4 1/2 0/0 ..... | ..... | — — 4 0/0 | 400 .. | Badajoz 5 0/0 ..... | ..... |
| Salonique-Constantinople 3 0/0 ..... | ..... | Crédit Foncier Franco-Canadien 5 0/0 | 468 .. | Tauris 5 0/0 or 1913 ..... | ..... |
| Saragosse 3 0/0 1 ^{re} hypothéque | 345 .. | Crédit Foncier et Agricole de Minas Geraes 5 0/0 ..... | ..... | Cie Madrilène du Gaz 4 0/0 | 289 .. |
| — 3 0/0 2 ^{re} hypothéque | 335 .. | Crédit Foncier de Santa-Fé 5 0/0 ..... | ..... | Gaz et Eaux de Tunis 4 0/0 | 442 .. |
| — 3 0/0 3 ^{re} hypothéque | 335 .. | — — 4 1/2 | 433 .. | Usines de Brians 4 1/2 0/0 | 394 .. |
| Smyrne-Cassaba 4 0/0 1893 | 299 .. | Crédit Foncier de Stockholm 4 0/0 ..... | ..... | Industrie Houillère de la Russie Méridionale 4 0/0 ..... | ..... |
| Land Bank of Egypt 4 0/0 | 337 .. | Akkerman 4 1/2 1913 ..... | ..... | Port de Para 5 0/0 ..... | ..... |
| Banque Industrielle du Japon 5 0/0 | 502 50 | Alpes Bernoises 4 0/0 1 ^{re} hypothéque ..... | ..... | Sucreeries d'Egypte (obl. var. 400 fr.) ..... | ..... |
| Banque Hypothécaire de Suède 4 0/0 1879 | 460 .. | Brazil Railway 4 1/2 | 240 .. | — obl. hypoth. 3 0/0 | 473 .. |

MARCHÉ EN BANQUE

| | Samedi 6 nov. | Lundi 8 nov. | Mardi 9 nov. | Mercredi 10 nov. | Jeudi 11 nov. | Vendredi 12 nov. |
|---|------------------|-----------------|-----------------|---------------------|------------------|---------------------|
| Bakou (Napht), estamp. ou non | — | 1185 .. | 1205 .. | 1220 .. | 1220 .. | — |
| Balka-Karaïdin ..... | ..... | ..... | ..... | 87 .. | 88 .. | ..... |
| Brakpan Mines, coup. 10 ..... | ..... | ..... | ..... | 430 .. | ..... | ..... |
| Butte and Superior ..... | ..... | ..... | ..... | 12 .. | 12 .. | 12 .. |
| Camp Bird ordin., c. 25 | 12 .. | 12 .. | 12 .. | 12 .. | 11 50 | ..... |
| — préfér. 7 0/0 cumul., c. 25 ..... | ..... | 15 .. | 15 .. | 14 75 .. | ..... | ..... |
| Caoutchoucs (Soc. Financière) | 65 .. | 66 50 | 68 50 | 71 .. | 71 .. | 70 75 |
| Cape Copper, coup. 10 | 65 50 | ..... | ..... | 66 .. | ..... | ..... |
| — coup. 25 | 65 .. | 66 .. | 67 .. | 65 .. | ..... | ..... |
| Caucase (Indre et Métal.), unités ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... |
| Chartered, coup. 25 | 14 .. | 13 75 | 13 50 | 13 75 .. | 13 50 .. | ..... |
| Chemins Ottomans, obl. ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... |
| Chino Copper, c. 5 | 321 .. | ..... | ..... | ..... | 323 50 | ..... |
| — c. 25 | 324 .. | 320 .. | 317 .. | 310 .. | 315 .. | 323 50 |
| City Deep, coup. 25 | 90 .. | 91 .. | 90 .. | 90 .. | 89 75 | 89 75 |
| Crown Mines, coup. 10 ..... | ..... | ..... | ..... | 102 .. | ..... | ..... |
| — coup. 25 ..... | ..... | 103 50 .. | ..... | 102 .. | 102 .. | ..... |
| De Beers ord., coup. 10 | 319 50 .. | 322 .. | 324 50 | 317 .. | ..... | 310 .. |
| — coup. 5 | 319 50 .. | 322 .. | 324 50 | 317 .. | ..... | 310 .. |
| — unités | 324 .. | ..... | 325 50 .. | ..... | 313 .. | ..... |
| — préférence ..... | ..... | ..... | 373 .. | ..... | 370 .. | ..... |
| East Rand, unités | 35 .. | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... |
| — coup. 5 | 34 75 .. | 35 50 .. | ..... | ..... | 36 50 | ..... |
| — coup. 25 | 33 50 .. | 34 .. | ..... | 34 50 .. | ..... | ..... |
| Estrellas, unités | 138 50 .. | 135 .. | 133 .. | 132 50 .. | 133 .. | 133 .. |
| Ferreira Deep, coup. 25 | 54 75 .. | ..... | 50 50 .. | ..... | 50 .. | ..... |
| Geldenhuis Deep, unités | 31 .. | 31 .. | 31 .. | ..... | ..... | ..... |
| — coup. 5 ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... |
| — coup. 25 ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | 62 .. | ..... |
| Golden Horseshoe ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... |
| Goldfields, unités ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... |
| — coup. 25 | 37 .. | 36 50 .. | 37 .. | 37 25 .. | 37 .. | ..... |
| Hartmann, coup. 5 | 378 .. | ..... | ..... | ..... | 49 25 | ..... |
| Haut-Volga privilégiées, unités ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | 53 .. | ..... |
| Jagersfontein ..... | ..... | 77 50 .. | ..... | ..... | 34 .. | 34 50 .. |
| Johannesburg ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | 123 .. | 123 .. |
| Kleinfontein ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | 123 .. | 122 .. |

| FONDS D'ETATS, PROVINCES, VILLES | Cours de la semaine | | | | | |
|---|---------------------|---|---------|---|---------|--|
| Amazone 5 0/0 1906 | 186 .. | Automobiles et Cycles Peugeot | 526 .. | Caoutchoucs (Société Financière des) | 70 75 | |
| Argentin 5 0/0 1903 Intérieur | 90 25 | Mestre et Blatgé, priorité ..... | ..... | Gula-Kalumpong Rubber Estates | 35 .. | |
| Argentin 6 0/0 Cédules Hypoth. coup. 500 | 98 45 | — ordinaires ..... | ..... | Kuala Lumpur Rubber, unités ..... | ..... |  |
| — coup. 1.000 | 98 60 | Bi-Métal | 356 .. | Padang | 100 .. | |
| Brésil 5 0/0 1895, coup. 500 | 70 .. | Continsouza | 154 .. | Sumatra (Caoutchoucs) | 445 .. | |
| — coup. 1000 jouissance courante | 62 50 | Cothias (Alliages) | 92 .. | Tapanoëlie, capital | 265 .. | |
| — 5 0/0 1903 ..... | ..... | Dniéprovienne | 2335 .. | — dividende | 112 .. | |
| — 4 0/0 Rescission, coup. 20 | 56 40 | Donetz (Forges et Acieries) | 860 .. | Hutchinson (Cie Nat ^e du Caoutchouc souple), priv. ..... | ..... |  |
| — coup. 20, jouissance courante ..... | ..... | Freins Lipkowskii ..... | ..... | — ord. | 645 .. | |
| Buenos-Ayres 6 0/0 Int. Cons., coup. \$ 1.000 | 81 .. | Haut-Volga, privil. | 49 25 | Cinéma Omnia, prior. | 65 50 | |
| — 6 0/0 Int. Obras La Plata ..... | ..... | — ori | 40 .. | Gaumont | 183 .. | |
| Colombie 5 0/0 or 1906 (Savane) | 325 .. | Hotchkiss et C ^e (Anc. Etabliss.) | 422 .. | Cercle de Monaco, entier | 2245 .. | |
| — 6 0/0 or 1911 ..... | ..... | Kama, petites parts ..... | ..... | — cinquième | 460 .. | |
| Cuba 5 0/0 or 1904, coup. \$ 500 ..... | ..... | Keller Leleux ..... | ..... | Anglo Continental Supply, ord. ..... | ..... |  |
| Dominicain 5 0/0 or 1908, coup. 100 | 101 50 | Métallurgique du Périgord | 880 .. | — préfér. 8 0/0 ..... | ..... |  |
| Italien 3 1/2 0/0 net ..... | ..... | Moteurs Gnôme et le Rhône, jouissance | 2002 .. | Brasserie et Taverne Zimmer | 90 .. | |
| Maranhao 5 0/0 or 1910 | 230 .. | Saut-du-Tarn | 1140 .. | Sucreries « Coloso » de Porto-Rico ..... | ..... |  |
| Mendoza 5 0/0 or 1909 | 392 .. | Stigler (Société Française) | 570 .. | Taverne Pouset et Royale réunies, act. de cap. | 106 .. | |
| Mexicain 5 0/0 Int ..... | ..... | Usines Franco-Russes | 21 50 | Columbia | 830 .. | |
| — 3 0/0 int. | 20 50 | Usines Métallurgiques de Petrograd | 51 50 | Franco-Wyoming, préf. | 97 .. | |
| Para 5 0/0 or | 250 .. | Wagons à Petrograd ..... | ..... | — ordin | 35 75 | |
| Pernambuco 5 0/0 or 1909 | 282 50 | Albi | 463 .. | Grožnyi, priv. | 1860 .. | |
| Roumain 5 0/0 1903 | 79 .. | — parts | 415 .. | — ordin. | 1625 .. | |
| Russe 3,80 0/0 (Crédit Foncier Mutual), un | 258 50 | Anthracite Russe | 47 50 | Lianozoff fils | 278 .. | |
| San Juan Ext. 5 0/0 1909 | 315 .. | Blanz | 698 .. | Mexican Eagle Oil Cy Ltd, préfér. 3 0/0, c. 5 ..... | ..... |  |
| Venezuela 3 0/0 Int ..... | ..... | Bruay | 1400 .. | North Caucasian, coup. 25 | 36 .. | |
| — 3 0/0 1905 Detle Diplomatique ..... | ..... | — dixième | 141 .. | Omnium International de Pétroles | 362 .. | |
| Bahia (Ville de) 5 0/0 1912 | 230 .. | Clarence | 192 .. | Rangs d ^e Corinth | 190 .. | |
| Copenhaque 3 1/2 1902 | 306 .. | Czeladz | 1403 .. | Bastos (Tabacs) ..... | ..... |  |
| Christiania 3 0/0 1897 | 425 .. | Ekaterinovka | 570 .. | Chalets d ^e Nécessité (jouis.) ..... | ..... |  |
| Moscou 5 0/0 1908-1909 | 439 .. | Mines de Houille et de Fer de la Russie Méridionale | 51 50 | Electro-Chimie de Bozel ..... | ..... |  |
| Odessa 4 1/2 1903, unités ..... | ..... | Nord d'Ailais ..... | ..... | Porcher (Etablissements) ..... | ..... |  |
| Petrograd 4 1/2 0/0 1902 | 360 .. | — priorité ..... | ..... | Sud Russe ..... | ..... |  |
| Petrograd 5 0/0 1908 | 411 50 | Pekin Syndicate Limited « Shansi » ..... | ..... | Obligations: | ..... |  |
| Stockholm 4 0/0 1908 | 460 .. | Prokhorow priv. | 420 .. | Algoma Central 5 0/0 ..... | ..... |  |
| — 1909 3 1/2 différée | 370 .. | Catémou ord. | 46 50 | Andalous 3 0/0 1907 | 290 50 | |
| Varsovie 4 1/2 | 149 .. | Huelva Copper ..... | ..... | — Séville-Xérès grise rev. fixe | 193 50 | |
| Crédit Foncier Egyptien 3 0/0 anc. ..... | ..... | Naltagua | 46 .. | Asti-Chivasso 4 0/0 ..... | ..... |  |
| — 400.000 à 800.000 | 250 .. | Pena Copper Mines, unités ..... | ..... | — 4 1/2 ..... | ..... |  |
| VALEURS DIVISIRES (Actions) | | San Miguel Copper ..... | ..... | Equateur 5 0/0 | 48 50 | |
| Crédit Foncier Argen (In, parts | 161 .. | San Platon | 106 .. | Missouri Oklahoma 4 ^{re} hyp. | 46 .. | |
| Foncière du Château-d'Eau ..... | ..... | — parts ..... | ..... | Nord Brésil | 52 .. | |
| Biterrois de Force et Lumière (Soc.) ..... | ..... | Ain-Arko (Mines de zinc d') | 78 50 | Nord du Parana 5 0/0 ..... | ..... |  |
| Blériot (Etablissement ls L.) ..... | ..... | Ouasta-Meslioula | 600 .. | Nord-Est Espagne 5 0/0 ..... | ..... |  |
| Électricité de Limoges 3 privilégié ..... | ..... | — parts ..... | ..... | Nord-Ouest du Brésil 5 0/0 int. fixe 3 1/2 0/0 | 70 .. | |
| Nilmelior (Société d'Electricité) | 51 .. | Rouina (Algérie) (Fer) ..... | ..... | — 8000 à 98500 | 62 .. | |
| Gaz de Rosario ..... | ..... | Vieille Montagne (Zinc de la) 1/40 | 640 .. | Nord-Ouest du Pérou 5 0/0 or 4 ^{re} hyp. | 87 .. | |
| Soie artificielle d'Izieux, parts ..... | ..... | Huanchaca | 31 .. | Pernambuco 5 0/0 or (Cie gén. de) | 130 .. | |
| Soie de Tubize, privilégiée | 59 .. | La Lucette (Soc. Nouv. des Mines de) | 183 .. | Porto-Rico (Ch. de fer) 3 0/0 nets 4 ^{re} hyp. | 300 .. | |
| Automobiles Brasier | 104 .. | Las Dos Estrellas, jouissance, on | 133 .. | — 5 0/0 2 ^{re} hyp., estamp. | 395 .. | |
| Automobiles Delahay 3 ord ..... | ..... | Kinta (Etains de), act. de jouiss. | 211 .. | — 3 ^{re} hyp. estamp. | 81 .. | |
| | | — parts ..... | ..... | — 4 0/0 net. | 315 .. | |
| | | Phosphates Tunisiens | 292 .. | Barcelona Traction 5 0/0 4 ^{re} hyp. | 156 50 | |
| | | Sestao (Ciments de) | 46 .. | Eaux de Beyrouth 5 0/0 net ..... | ..... |  |

| | |
|---|--------|
| Eclairage de la Nouvelle-Orléans 5 0/0 | 310 .. |
| Électricité de Limoges 4 0/0 ..... | ..... |
| Energie Electrique de la Basse-Loire 3 0/0 ..... | ..... |
| Forces Motrices d'Auvergne 4 1/2 0/0 ..... | ..... |
| Hydro-Electrique des Bas-Pyrénées 4 1/2 net ..... | ..... |
| Roubaissienne d'Eclairage 4 1/2 ..... | ..... |
| Gaz Franco-Belge 5 0/0 ..... | ..... |
| Gaz du Tissorat 5 0/0 net ..... | ..... |
| Aluminium Français 4 1/2 0/0 net | 416 .. |
| Donetz (Forges et Acieries) 4 1/2 0/0 | 465 .. |
| — — 4 1/2 net n° 12004 à 25643 | 416 50 |
| Ekaterinovka 4 0/0 net ..... | ..... |
| — — 4 1/2 0/0 net | 416 .. |
| Kassandra 5 0/0 net ..... | ..... |
| Banco Popular Argentino 3 0/0 net ..... | ..... |
| Electro-Chimie de Bozel 4 1/2 0/0 ..... | ..... |

| | |
|---|--------|
| Cercle de Monaco 4 0/0 net | 236 .. |
| Gaumont (Etablissements) 5 0/0 | 456 .. |
| Municipality of Para 6 0/0 | 60 .. |
| Forcher (Etablissements) 4.25 0/0 | 64 .. |

BOURSE DE LYON

| | |
|------------------------------------|--------|
| Gaz de Lyon | 615 .. |
| Franche-Comté | 161 .. |
| Horme et Buire, actions | 162 .. |
| — parts bénéficiaires | 145 .. |
| La Kama, parts bénéficiaires | 950 .. |
| — petites parts | 260 .. |
| Mines de Blanzy | 702 .. |
| — de la Loire | 242 50 |
| — de Montrambert | 647 .. |

| | |
|--|---------|
| Mines de la Péronnière | 460 .. |
| — de Saint-Etienne | 453 .. |
| Omnibus et Tramways de Lyon | 518 .. |
| Dynamite Russe, actions | 118 .. |
| Produits Chimiques d'Alais (Péchiney) | 940 .. |
| Rochet-Schneider, actions | 585 .. |
| — parts | 925 .. |
| Electro-Métallurgique Française (Froges) | 1420 .. |
| Etablissements Keller-Leleux | 620 .. |
| Anderny-Chevillon | 200 .. |
| Rochebelle | 399 .. |
| Roche-la-Molière et Firminy | 1760 .. |
| Etablissements Bergougnan et Cie | 1450 .. |
| Dynamite Russe, parts bénéficiaires | 142 .. |
| Moteurs Gnome | 2010 .. |
| Usines du Rhône, ordinaires | 2345 .. |
| — priorité | 600 .. |

TIRAGES

Ville de Paris 1876.

Tirage du 10 novembre 1915.

| | | | | | |
|--------|---------|--------|--------|--------|--------|
| 80130 | 100.000 | fr. | | | |
| 85022 | 10.000 | fr. | | | |
| 248232 | 5.000 | fr. | | | |
| 407 | 66698 | 83023 | 123912 | 147773 | 150280 |
| 181939 | 194887 | 200921 | 207744 | 1.000 | fr. |

Ville de Paris 1875.

Tirage du 5 novembre 1915.

| | | | | | |
|--------|---------|--------|--------|--------|--------|
| 275133 | 100.000 | fr. | | | |
| 106379 | 50.000 | fr. | | | |
| 330100 | 380978 | 395092 | 10.000 | fr. | |
| 4058 | 17971 | 100950 | 315895 | 5.000 | fr. |
| 14752 | 20945 | 47959 | 51907 | 59701 | 86217 |
| 103955 | 105523 | 120518 | 123690 | 127771 | 147641 |
| 174661 | 183687 | 208529 | 244304 | 264718 | 266242 |
| 281312 | 301644 | 326900 | 347357 | 352846 | 354468 |
| 364342 | 1.000 | fr. | | | |

Ville de Paris 1912.

Tirage du 5 novembre 1915.

| | | | | | | |
|--------|---------|--------|--------|--------|--------|-----|
| 646328 | 100.000 | fr. | | | | |
| 130809 | 10.000 | fr. | | | | |
| 36710 | 230230 | 269832 | 326194 | 444550 | 1.000 | fr. |
| 5550 | 50829 | 95248 | 95504 | 118651 | 121989 | |
| 167485 | 171906 | 237359 | 265645 | 266362 | 281331 | |
| 301053 | 312547 | 322759 | 324345 | 344419 | 355529 | |
| 368650 | 374574 | 381779 | 411990 | 467389 | 477502 | |
| 477770 | 487595 | 516816 | 560233 | 588477 | 604885 | |
| 637444 | 646353 | 653579 | 655301 | 668159 | 500 | fr. |

Crédit Foncier de France.

Tirages du 5 novembre 1915.

Obligations Foncières de 500 fr. 3 0/0 1879.

| | | | |
|---------|---------|---------|-----|
| 532282 | 1765996 | 100.000 | fr. |
| 1121226 | 25.000 | fr. | |
| 1271817 | 1717082 | 10.000 | fr. |

Obligations Foncières de 500 fr. 3 0/0 1879.

| | | | |
|---------|---------|---------|-----|
| 532282 | 1765996 | 100.000 | fr. |
| 1121226 | 25.000 | fr. | |
| 1271817 | 1717082 | 10.000 | fr. |

Obligations Foncières de 500 fr. et de 100 fr.

2.60 0/0 1885.

Crédit Foncier de France.

| | | | |
|--------|---------|--------|--------|
| 492449 | 100.000 | fr. | |
| 165063 | 25.000 | fr. | |
| 57431 | 116762 | 404689 | 585130 |
| 5.000 | fr. | 631992 | 887045 |
| 9544 | 29926 | 45978 | 76694 |
| 109003 | 116100 | 217327 | 249118 |

Obligations Foncières de 500 fr. et de 100 fr.

2.60 0/0 1885.

Crédit Foncier de France.

| | | | |
|--------|---------|--------|--------|
| 492449 | 100.000 | fr. | |
| 165063 | 25.000 | fr. | |
| 57431 | 116762 | 404689 | 585130 |
| 5.000 | fr. | 631992 | 887045 |
| 9544 | 29926 | 45978 | 76694 |
| 109003 | 116100 | 217327 | 249118 |

Colonie de Madagascar.

Tirage du 1^{er} octobre 1915.

Obligations 2 1/2 0/0 de 500 fr. 1897.

| | | | | | | | | | | |
|----------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|------|---------|
| 2 38 559 | 570 | 813 | 865 | 922 | 967 | 1 128 | 160 | 397 | 425 | 508 |
| 666 750 | 2 151 | 676 | 700 | 820 | 903 | 3 914 | 215 | 457 | 559 | 601 |
| 662 901 | 4 161 | 272 | 617 | 634 | 816 | 5 067 | 176 | 211 | 231 | 445 |
| 721 843 | 868 | 6139 | 836 | 954 | 7 006 | 542 | 854 | 951 | 8259 | 653 |
| 748 | 9600 | 660 | 813 | 1 000 | 188 | 273 | 323 | 364 | 850 | 932 |
| 1 1056 | 140 | 206 | 559 | 545 | 550 | 885 | 934 | 1 222 | 236 | 244 |
| 520 530 | 598 | 667 | 767 | 860 | 979 | 1 3056 | 215 | 441 | 467 | 507 |
| 642 720 | 773 | 1 4050 | 170 | 288 | 888 | 970 | 1 5002 | 31 | 235 | 235 |
| 328 331 | 628 | 657 | 799 | 1 6009 | 424 | 483 | 614 | 658 | 685 | 687 |
| 707 722 | 802 | 824 | 901 | 1 7111 | 371 | 670 | 758 | 1 8008 | 65 | 65 |
| 326 368 | 540 | 676 | 695 | 855 | 1 9194 | 231 | 343 | 362 | 407 | 624 |
| 875 | 899 | 2 0231 | 364 | 412 | 552 | 2 1187 | 491 | 760 | 953 | 953 |
| 2 2065 | 88 | 98 | 432 | 755 | 803 | 956 | 2 4022 | 320 | 427 | 430 |
| 621 | 783 | 942 | 2 5190 | 526 | 548 | 585 | 624 | 729 | 795 | 860</td |

0
 30981 à 30990 44731 à 44740 52271 à 5228
 59451 59460 59691 59700 62351 62360
 Série D.
 5641 à 5650 10561 à 10570 10821 à 10830.
 Série E.
 116 à 120 1416 à 1420 3051 à 3055 5336 à 5340
 7146 7150 8716 8720.
 Série F.
 2271 à 2275 2536 à 2540.

Emission 1902.

Série A.
 157241 à 157250 160471 à 160480 169081 à 169090
 171681 171690 177261 177270 178811 178820
 188311 188320 188481 188490 190911 190920
 192391 192400 203301 203310 203501 203510
 207421 207430 208411 208420 212801 212810
 234501 234510 237801 237810 238551 238560
 239271 239280 23.511 239520 246311 246320
 252581 252590 252591 252600 253611 253620
 254421 254430 257161 257170.
 Série B.
 80331 à 80340 84261 à 84270 86151 à 86160
 87851 87860.
 Série C.
 65941 à 65950 68241 à 68250.
 Série D.
14367 456 679 15085 737 16297 485 17107.
 Série E.
11016 136 722 12160 510 857 13346 593.
 Série F.
4429 5014 101 258.

Emission 1906.

Série A.
 260701 à 260710 277631 à 277640 278291 à 278300
 281841 281850 283791 283800 286291 286300
 290511 290520 291261 291270 292291 292300
 297981 298900 299921 299930 303331 303340
 Série B.
 95751 à 95760 97011 à 97020 103471 à 103480.
 Série C.
74597 920 75077 106 932 76146 488 587 792
77243 379 423 977 78310.
 Série D.
17325 909 18038 523 860.
 Série E.
14707 981 15089.
 Série F.
 5860 934.

Banco « El Hogar Argentino ».*Tirage du 15 juin 1915.***Obligations 5 0/0 1910.**

155 1671 279 293 427 2323 397 635 804 3578 587
 4191 370 472 510 875 5187 514 6675 693 7123 137
 537 812 870 8003 256 741 9117 607 737 10139 147
 404 11568 684 12413 621 791 886 921 949 13011
11312 319 841 15016 498 853 16223 611 794
 17264 265 357 840 18372 833 19174 219 306 850
20852 21033 311 518 529 22169 186 321 654 860
 929 23237 323 770 25084 350 26267 741 807
27057 217 914 28422 750 29198 30380 495 636
 923 31542 586 32212 320 791 985 988 33229 466
 675 692 31108 293 331 477 486 35128 791 967
36212 215 222 372 664 910 939 37005 920 38424
 451 639 39067 325 40303 435 556 895 899 41114
 135 173 984 12661 729 13141 280 509 858 870 878
 972 11108 201 206 869 146062 148 473 695 47259
 457 572 694 808 813 149084 92 279 380 416 499 513
 845 50079 219 51194 388 504 52842 53196 268
 757 830 51137 265 985 55633 56768 973 57051
 57 68 86 93 175 183 432 851 939 58681 748 856
59874 60231 559 61319 361 912 62287 63084
 310 631 774 61093 562 946 65100 162 536 689 702
 868 66179 375 885 67285 645 828 68015 52 87
 89 311 348 512 893 956 69046 130 211 332 598 770
 921 70019 55 225 302 433 71048 71 476 515 72189
73264 302 319 409 737 71158 411 936 75229 415
 593 918 76005 285 684 711 77028 351 391 433 567
 594 863 870 912 78042 79013 85 210 448 820
80398 536 955 81068 119 437 568 697 83668 751
 766 81382 86112 171 87496 924 88435 561
 89050 185 204 286 725 90473 91168 295 771
92742 93229 91010 111 181 905 914 96005 376
 405 477 882 805 97427 98085 171 775 776 966
99371 471 568 794 885.

Obligations 5 0/0 1913.

100368 764 773 790 101020 318 379 614 652 709
102176 230 594 676 103200 289 298 581 777 976

0
104849 105240 270 106202 232 881 107416
109539 110433 111624 112724 787 113333
111649 115373 783 117093 134 442 765 118568
119224 456 120120 396 121300 122157 545 576
 580 123034 297 124922 125645 126399 539
 748 128200 230 129054 467 595 641 750 130280
 317 441 521 600 732 902 131155 431 582 971
133068 498 134186 260 307 631 644 725 135262
 494 983 136981 137042 473 832 858 927 931
138552 687 772 854 139165 171 388 659 826
140436 887 141030 969 142076 450 488 561 608
143201 604 144185 287 145224 370 632 146085
 91 107 122 164 202 216 295 669 702 872 928 147019
 54 574 148074 103 113 156 386 625 149050 75 98
 244 477 663 804 810 837 966.

Obligations 4 1/2 0/0 1911.

1167 811 2483 977 3167 562 755 834 4035 799
 5032 75 207 910 6232 396 968 8514 592 653 812
10500 525 710 797 11063 12255 506 603 13774
11085 585 15007 40 265 528 641 670 866 893 16024
 165 274 583 750 857 899 19174 206 342 848 868
20832 837 926 21376 534 22203 206 822 23223
 271 375 862 21393 467 25085 215 246 641 26053
 483 27353 397 518 28529 783 29029 980 30002
 255 255 524 811 31251 733 32455 33927 31138
 518 35089 178 556 584 36167 236 609 877 37130
 171 394 584 765 38408 603 642 652 39062 85 160
 379 696 840 859 40060 432 667 813 41326 389 908
42127 384 873 43742 868 908 987 41036 150 159
 915 45485 656 48083 610 924 49115 519 904
50069 112 542 590 783 970 51220 266 279 52058
 303 53103 992 54740 55087 319 56121 57019
 87 855 868 58631 59146 60018 22 269 934 953
61897 974 62409 413 657 818 943 63658 64303
 446 65332 601 66079 396 497 549 67286 68690
69100 947.

Remboursement ajourné.

Emprunt Roumain 5 0/0 1903.*Tirage du 1^{er} mars 1915.***Obligations.**

A 5.000 fr.:
161050 611 605 776 986 162017 170 277 395 423
 968 972 994 163090 118 131 304 439 461 733 161140
 245 417 572 762 165196 248 359 519 686 690 704
166134 174 175 197 216 546 589 949 167056 122
 136 219 239 310 453.
 A 2.500 fr.:
139041 55 148 209 222 475 572 801 884 140008
 166 599 830 833 141080 330 663 721 817 956 142039
 53 164 315 606 628 741 781 786 808 143223 286 437
 438 487 511 662 665 144469 593 594 627 782 882
115270 294 871 874 146142 225 263 481 566 624
 935 142043 221 244 321 473 499 580 635 649 975
148082 313 469 514 600 657 703 980 149057 340
 421 604 914 150123 298 472 496 684 756 780 894 929
 964 151035 49 62 444 867 911 152074 524 705 949
 950 957 967 997 153239 277 314 447 649 903
151026 135 374 517 648 806 155442 482 654 821
 861 928 156032 301 749 875 901 929 157056 182
 216 270 717 882 891 158110 126 177 202 458 501 609
 675 743 764 902 159096 212 354 409 690 773 821 846
 864 160096 499 545.

A 1.000 fr.:

83314 530 532 626 714 839 931 998 84087 309 438
 733 747 866 85044 77 222 386 683 697 991 86287
 323 340 519 845 903 87286 361 442 614 641 842
 88016 129 168 244 631 880 89199 422 443 669
90077 124 152 408 415 439 600 800 91000 281 324
 336 693 92281 443 667 827 93024 171 369 431 581
 763 891 94023 97 224 285 376 413 547 691 709 962
95213 558 658 757 804 819 842 870 925 935 96072
 80 201 429 469 546 547 570 583 735 97248 263 545
 739 789 904 973 98139 155 365 528 654 99083 398
 608 784 877 918 100168 240 250 252 370 774 917 991
101002 13 87 223 263 264 358 586 607 715 924
102110 161 581 737 808 920 954 103046 3 80 583
 685 696 933 104090 248 464 471 707 752 105430
 443 525 569 895 106188 562 781 856 904 982 107134
 214 237 751 776 108012 27 69 113 326 329 565 607
 661 687 109024 459 637 728 882 918 971 110051
 87 547 616 869 111052 339 409 594 736 950 112172
 329 395 396 665 113054 282 728 825 910 918 972
114108 138 350 366 524 544 908 980 115013 104
 197 203 337 414 480 718 789 929 116382 391 489 934
 967 117097 170 419 466 605 742 766 813 118168
 178 315 341 622 979 119225 297 472 688 930 120274
 323 518 564 576 578 819 839 952 121027 47 110 368
 384 391 675 706 983 122100 192 428 521 615
123199 374 617 680 849 879 121011 83 116 220 268
 371 618 619 638 662 719 972 125066 114 151 285 368
 646 685 695 824 826 126198 209 298 616 778 987

127159 185 263 325 533 690 767 898 926 128069
 350 380 402 619 711 787 971 129105 114 224 331 491
 534 576 621 628 876 130313 388 493 846 963 131053
 156 370 473 481 598 669 740 759 776 132067 132 294
 746 805 886 133195 345 549 649 831 852 860 861
131073 75 864 135275 396 419 471 868 136025 53
 96 160 182 200 665 697 781 909 978 137069 104 122
 259 453 731 138804 883 958 980.

A 500 fr.:

2 3 78 87 97 124 164 300 427 582 900 1077 178 300
 407 549 622 770 885 927 2083 266 423 443 733 799
 824 904 3016 552 728 871 912 4197 218 365 535 599
 768 5337 423 455 546 742 869 6029 192 255 450 597
 745 864 882 961 7121 482 576 81

Chemins de fer de l'Est.*Tirage du 30 septembre 1915.***Obligations 4 0/0.**

| | | |
|---------------|---------------|---------------|
| 1741 à 1760 | 10821 à 10840 | 11281 à 11300 |
| 15921 15940 | 17161 17180 | 19181 19200 |
| 19361 19380 | 20061 20080 | 27621 27640 |
| 37861 37880 | 39981 40000 | 41841 41860 |
| 48361 48380 | 51681 51700 | 53961 53980 |
| 59821 59840 | 64361 64380 | 65201 65220 |
| 66721 66740 | 69641 69660 | 77201 77220 |
| 86681 86700 | 93001 93020 | 95101 95120 |
| 101001 101020 | 101901 101920 | 105561 105580 |
| 107041 107080 | 107981 108000 | 114381 114400 |
| 115601 115620 | 117621 117640 | 121881 121900 |
| 123121 123140 | 124481 124500 | 129521 129540 |
| 129821 129840 | 132341 132560 | 133601 133620 |
| 139821 139840 | 142561 142580 | 142581 142600 |
| 144761 144780 | 155501 155520 | 156761 156780 |
| 157481 157500 | 171361 171380 | 175801 175820 |
| 184341 184360 | 185481 185500 | 188261 188280 |

Chemins de fer d'intérêt local du Département des Landes.*Tirage du 12 mars 1915.***Actions.**

| | | |
|-------------|-------------|-------------|
| 361 à 365 | 726 à 730 | 1596 à 1600 |
| 2371 2375 | 3941 3945 | 3631 3635 |
| 3946 3950 | 4936 4940 | 4991 4995 |
| 5556 5560 | 6016 6020 | 9111 9115 |
| 9556 9560 | 9756 9760 | 10386 10390 |
| 10796 10800 | 11036 11040 | 11366 11370 |
| 11451 11455 | 12241 12245 | 12351 12355 |
| 13136 13140 | 13221 13225 | 14976 14980 |
| 15071 15075 | 17781 17785 | 18256 18260 |
| 18366 18370 | 19071 19075 | |

Remboursement à 455 fr. 05 net le 1^{er} juillet 1915.**Chemin de fer****de Pierrefitte, Cauterets et Luz.***Tirage du 5 mars 1915.***Obligations 4 0/0.**

| | |
|--|--------------|
| 242 298 310 353 550 558 598 613 751 840 | 1193 238 |
| 354 420 426 521 531 564 647 657 758 856 | 978 980 |
| 2009 91 102 109 206 311 483 512 551 615 | 837 888 979 |
| 3036 101 104 108 113 276 293 372 559 777 | 847 935 |
| 4036 346 456 562 657 728 745 837 910 | 931 5041 190 |
| 268 305 411 418 470 477 488 572 582 618 | 702 811 |
| 6008. | |

Remboursement à 499 fr. 20 net le 1^{er} avril 1915.**Chemin de fer****Pirée-Athènes-Péloponèse.***Tirage du 13 mai 1915.***Actions.**

| | | |
|---------------|----------------|---------------|
| 2201 à 2220 | 4321 à 4340 | 8101 à 8120 |
| 9581 9600 | 16341 16360 | 27761 27780 |
| 28921 28940 | 30421 30440 | 31001 31020 |
| 41341 41360 | 43741 43760 | 49081 49100 |
| 54121 54140 | 58101 58120 | 61541 61560 |
| 67961 67980 | 68261 68280 | 68701 68720 |
| 71981 72000 | 72641 72660 | 73441 73460 |
| 77441 77460 | 82081 82100 | 84981 85000 |
| 85181 85200 | 90141 90160 | 96261 96280 |
| 102311 102330 | 102631 102650 | 102771 102790 |
| 107461 107480 | 108281 108300 | 116801 116820 |
| 126151 126160 | 126501 126520 | 126661 126680 |
| 128241 128260 | 129521 129540. | |

Remboursement le 1^{er} juillet 1915.**Chemins de fer Victor-Emmanuel.***Tirage du 12 août 1915.***Obligations 3 0/0 (Sardes nouvelles).**

| | | |
|---------------|---------------|---------------|
| 1 à 100 | 7201 à 7259 | 27101 à 27200 |
| 27201 27300 | 29901 30000 | 35701 35800 |
| 36001 36100 | 47701 47800 | 54001 54100 |
| 59201 59300 | 72201 72300 | 83301 83400 |
| 87601 87700 | 105301 105400 | 106001 106100 |
| 113101 113200 | 120601 120700 | 129501 129600 |
| 141701 141800 | 157201 157300 | 161201 161300 |
| 181001 181100 | 197801 197900 | 202201 202300 |
| 210101 210200 | 238701 238800 | 245601 245700 |
| 250901 251000 | 287501 287600 | 331601 331700 |

Remboursement le 1^{er} juillet 1915.

331801 à 331900

3430013 à 43100

368201 à 360300

366201 366300

391301 391400

408401 408500

436301 436400

479201 479300

481201 481300

Remboursement le 1^{er} octobre 1915.

91981 à 91990

92031 à 92040

92371 à 92380

94511 94520

94561 94570

95671 95680

95751 95760

96141 96150

96161 96170

97181 97190

98321 98330

99141 99150

102591 102600

103091 103100

Remboursement à 499 fr. 59 net.

Tirages antérieurs.

2461 à 2469

2974 à 2975

3196 à »

3286 »

3583 »

3588 3589

6641 6650

9319 9320

9411 »

9414 9416

10574 »

10580 »

14943 »

15623 »

16821 16822

19511 »

19820 »

20677 20680

22747 »

22749 »

23296 23300

26131 26134

26137 26140

26503 »

26595 26596

26598 »

27126 »

28571 29580

29521 29630

30078 »

33930 »

34861 34870

35310 »

35631 35638

36501 »

36508 36507

38430 »

38441 38445

39589 39590

40823 40830

47469 47470

47480 »

48300 »

50261 50270

50701 »

51091 51094

51096 51099

53190 »

56675 »

57115 »

57120 »

57227 57229

58971 58980

59101 »

59233 59630

60902 »

60908 »

**COMPAGNIE DES
Forges et Acieries de la Marine
ET D'HOMÉCOURT**

SOCIÉTÉ ANONYME

Au capital de 28.000.000 de fr.

DIRECTION GÉNÉRALE :

98, rue de la Victoire, à Paris.

AVIS

Suivant décision de l'Assemblée générale ordinaire du 25 octobre 1915, le dividende de l'exercice 1914-1915 a été fixé à 65 francs par action, payable : moitié le 30 novembre 1915 et le solde le 31 mai 1916.

Le paiement des 32 fr. 50 échus le 30 novembre courant sera fait aux propriétaires d'actions au porteur contre la remise du coupon n° 25 et sous déduction de 3 fr. 915 pour droit de transfert et impôt sur le revenu ;

Aux propriétaires d'actions nominatives sur présentation du certificat nominatif d'inscription et sous déduction de 1 fr. 30 pour impôt sur le revenu.

Les lieux de paiement sont :

La Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie, à Paris, Lyon et dans toutes ses agences ;

Le Crédit Lyonnais, à Paris, Lyon et dans toutes ses agences ;

Le Comptoir National d'Escompte, à Paris, Lyon et dans toutes ses agences :

MM. veuve Guérin et fils, banquiers, 31, rue Puits-Gaillot, à Lyon ;

MM. Saint-Olive, Cambefort et Cie, banquiers, 13, rue de la République, à Lyon ;

La Société Lyonnaise de Dépôts et de Comptes Courants, à Lyon et à Saint-Étienne ;

La Banque Renaud, rue Saint-Jean, à Nancy ;

La Société Nancéienne de Crédit Industriel, à Nancy ;

MM. Chalus Frères, banquiers à Clermont-Ferrand ;

Et dans les bureaux de la Compagnie, à Saint-Chamond (Loire) et au Boucau (Basses-Pyrénées).

Paris, le 10 novembre 1915.

(6823)

**COMPAGNIE
DES
MINES DE VICOIGNE
ET DE NŒUX**

Avis aux actionnaires.

MM. les Actionnaires de la Compagnie des Mines de Vicoigne et de Nœux sont informés qu'en raison des événements actuels les comptes de l'exercice 1914 n'ont encore pu être arrêtés pour être soumis à l'approbation de l'Assemblée générale des actionnaires qui aurait dû avoir lieu le dernier mardi d'avril 1915.

Néanmoins, les Administrateurs qui ont pu se réunir, bien qu'en nombre insuffisant pour délibérer valablement, se sont cru autorisés à prélever, sur les disponibilités de la Société, la somme nécessaire pour répartir aux actionnaires un nouvel acompte sur le dividende de l'exercice 1914 de 48 fr. bruts par action, soit net, impôts déduits :

Titres au nominatif.

Par action Fr. 46 08
Par certificat de 10 actions. 460 80

Titres au porteur.

Par dixième d'action ... Fr. 4 36
Par action 43 65
Par certificat de 10 actions. 436 50

Le paiement de cet acompte se fera, à partir du 15 novembre 1915, contre la remise du coupon n° 18 :

Au siège social, à Nœux-les-Mines (Pas-de-Calais) ;

Au Crédit du Nord, à Béthune et dans ses succursales ;

Au Crédit Lyonnais, à Paris, et dans ses succursales ;

A l'agence de la Banque L. Dupont et Cie, de Valenciennes, 15, rue du Louvre, à Paris ;

A la Banque Perier et Cie, 59, rue de Provence, à Paris ;

A la Société Générale, à Paris, et dans ses succursales ;

A la Banque Verley, Decroix et Cie, à Béthune, et dans ses succursales. (6822)

**Société Norvégienne de l'Azote
ET DE
FORCES HYDRO-ELECTRIQUES**

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital : 80.055.000 fr.

Siège social :

A Notodden (Norvège).

Messieurs les Actionnaires de la Société Norvégienne de l'Azote et de Forces Hydro-Electriques sont convoqués en Assemblée générale ordinaire, pour le lundi 29 novembre 1915, à 19 heures, au siège social, à Nottodden (Norvège).

L'Assemblée générale se compose de tous les actionnaires.

Ont droit d'assister à l'Assemblée :

1^o Les propriétaires d'actions de préférence ou ordinaires nominatives, inscrites au plus tard le 23 novembre 1915 ;

2^o Les propriétaires d'actions de préférence ou ordinaires au porteur, qui auront déposé à cet effet leurs titres au plus tard le 23 novembre 1915 ;

A Christiania :

Aux bureaux de la Société, 7. Soligaden.

A Stockholm :

A la Stockholms Enskilda Bank.

A Paris :

A la Banque de Paris et des Pays-Bas.

A Genève :

A la succursale de la Banque de Paris et des Pays-Bas, où les cartes d'admission pourront être retirées.

(Les autres Banquiers et Etablissements de crédit (sièges, succursales et agences) se chargent également de recevoir les dépôts de titres pour compte de leur clientèle et de délivrer les cartes d'admission à l'Assemblée.)

Tout actionnaire peut se faire représenter par un mandataire pourvu que celui-ci soit également actionnaire.

Ordre du jour :

1^o Examen du bilan et des comptes de l'exercice annuel clos le 30 juin 1915, et examen des propositions des Conseils de surveillance et d'administration, relatives aux dividendes des actions de préférence et des actions ordinaires, avec autorisation, pour le Conseil d'administration, de fixer ultérieurement la date de la distribution desdits dividendes ;

2^o Election de membres des Conseils d'administration et de surveillance, des Commissaires des comptes et fixation de l'allocation de ces derniers ;

3^o Autorisation à donner à ceux des membres du Conseil d'administration et du Conseil de surveillance qui sont en même temps membres du Conseil d'administration ou directeurs d'autres Sociétés ou entre-

treprises, de faire, en leur qualité d'administrateurs de la Société, toutes opérations avec ces Sociétés ou entreprises.

(6824) *Le Conseil d'administration.*

**COMPAGNIES RÉUNIES
Gaz & Électricité de Lisbonne**

MM. les Actionnaires sont informés que le dividende pour l'exercice 1914-1915 a été fixé à 3 1/2 0/0 sur les actions de capital, soit Esc. 18575, et le montant en sera payé, à partir du 15 novembre et jusqu'au 30 novembre prochain, par 6 fr. 15, contre remise du coupon n° 28, à Paris, chez MM. S. Propper et Cie, 5, rue Saint-Georges. A partir du 1^{er} décembre, le payement se fera au change du jour. (6826)

Compagnie pour la Fabrication

**DES
COMPTEURS ET MATERIEL
D'USINES A GAZ**

Société anonyme

Au capital de 9 millions de francs

SIÈGE SOCIAL :

27, 29, 31, rue Claude-Vellefaux,
à Paris.

Les porteurs d'actions sont informés que le coupon n° 72, à l'échéance du 15 novembre 1915, sera payable à partir de cette date, à raison de :

34 fr. 80 pour les actions nominatives ;

28 fr. 253 pour les actions au porteur,

Aux caisses :

Du Comptoir National d'Escompte de Paris, 14, rue Bergère ;

De MM. Perier et Cie, 59, rue de Provence, à Paris ;

Au siège de la Société, 27, 29, 31, rue Claude-Vellefaux, à Paris, et dans toutes ses succursales. (6825)

**CHEMINS DE FER
PARIS - LYON - MÉDITERRANÉE**

Le MAROC par MARSEILLE

Traversée la plus courte, la plus abritée, la mieux desservie.

Combinaisons de trains multiples pour aller à Marseille dans de bonnes conditions de confort et de rapidité : trains rapides ou express avec wagons-restaurants le jour, avec wagon-lits, lits-salon avec ou sans draps, couchettes la nuit. — Marseille en 13 heures.

Paquebots confortables de la Compagnie de navigation Paquet. Se renseigner sur les dates des départs et retenir sa place au siège social, 4, place Sadi-Carnot, à Marseille, ou à l'agence, 54, faubourg Montmartre, à Paris (téléphone Trudaine 55-89).

Service de vedettes spécial à la Compagnie Paquet pour le transport des voyageurs et des bagages en rade de Casablanca.

Marseille-Tanger : 125 fr. en 1^{re}, 90 fr. en 2^{re}, 60 fr. en 2^{re} entrepont.
Marseille-Casablanca : 150 fr. en 1^{re}, 120 fr. en 2^{re}, 80 fr. en 2^{re} entrepont.

Paris-Tanger : 187 fr. 85 en 1^{re}, 132 fr. en 2^{re}, 88 fr. 70 en 3^{re}.
Lyon-Tanger : 139 fr. 60 en 1^{re}, 96 fr. 60 en 2^{re}.

Paris-Casablanca : 217 fr. 85 en 1^{re}, 160 fr. en 2^{re}, 100 fr. 70 en 3^{re} cl.

Enregistrement direct des bagages pour Casablanca au départ des principales gares du réseau P.-L.-M. sur présentation d'un titre de parcours pour Marseille, Tanger, Casablanca.

Demandez aux services centraux de l'exploitation de la Compagnie P.-L.-M., 6^e division, Publicité, 20, boulevard Diderot, aux gares, agences et bureaux de ville du P.-L.-M., à l'agence P.-L.-M. à Casablanca, boulevard de l'Horloge, au siège social ou aux agences de la Compagnie Paquet, le prospectus détaillé, envoyé gratuitement, contenant des conseils pratiques pour se rendre au Maroc.

CHEMINS DE FER DE L'ÉTAT

TICKETS GARDE-PLACES

DANS LES TRAINS A LONG PARCOURS

L'Administration des Chemins de fer de l'Etat délivre des tickets garde-places en 1^{re} et 2^{re} classes pour les trains à long parcours circulant sur les lignes principales de son réseau, ce qui donne aux voyageurs de ces deux classes la faculté de se faire marquer des places à l'avance. Cette faculté est toutefois limitée aux voyageurs partant de la gare de formation du train ; des affiches apposées dans les gares indiquent les trains pour lesquels les tickets garde-places peuvent être utilisés et les gares où la délivrance de ces tickets est effectuée. Toute place retenue à l'avance donne lieu au paiement d'un droit spécial d'un franc, quelle que soit la classe de voiture utilisée.

Les demandes peuvent être adressées à la gare par lettre, par dépêche ou par téléphone ; mais les places ne sont marquées effectivement dans le train qu'après que le droit d'un franc a été versé à la gare de départ et que le voyageur a pu présenter les titres de circulation utiles (billets ou cartes).

La location d'avance dont il vient d'être parlé cesse une heure avant l'heure réglementaire de départ du train ; mais des tickets garde-places peuvent ensuite être délivrés, à raison de 0 fr. 25 par place, soit sur le quai de départ après la formation du train, soit en cours de route lorsque le train est accompagné par un surveillant de voitures.

BANQUE COMMERCIALE DE BALE

Bâle (Suisse)

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

Réserve : Fr. 17.000.000

Garde de titres

DÉPÔTS A UN OU PLUSIEURS TITULAIRES

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

Renseignements financiers

Souscription à toute Émission

SUISSE ET ÉTRANGÈRE

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

EXÉCUTION D'ORDRES DE BOURSE

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

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

IMPRIMERIE CHAIX, RUE BERGERE, 20, PARIS