

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.
Etranger. 15 fr.

Prix du numéro : 50 centimes

JOURNAL FINANCIER

PARAISSANT LE DIMANCHE

PRIX DES INSERTIONS

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

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

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

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 fera au moyen de son dépôt à la Caisse d'épargne.

Ainsi que nous l'avons 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 confiant. »

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 privilèges 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 de 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 dudit 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 inconvénient, 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 fondre 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 P 188

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 avons exposé dans notre article du 8 août dernier le fonctionnement du système que nous préconisons :

Vaut-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° ils ramènent son compte d'avances à 4 milliards, et 2° 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 crédité. 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 drainaient guère que la moitié à peine des capitaux que les dépenses de la guerre tirent de la Banque de France et répandaient 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 oserait 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 accréditer, 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 boutique 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 perçoit que des têtes sans effigie, des esprits sans originalité, des caractères sans personnalité : se copiant en s'épiaient, 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 apes 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. Survienne au contraire quelque choc où toute la rou-

tine se brise et où il faudrait innover, ils sont désarmés : 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 admettons 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 vouent eux-mêmes à un jugement sévère, dont l'heure est proche, qu'ils n'en doutent pas. Et c'est alors qu'on comprendra à quel point il a été imprudent de leur part de borner leur souci à leurs intérêts immédiats. Ils craignent de voir s'amoindrir les bénéfices qu'ils tirent sans peine de leurs dépôts. Pauvres dépôts ! quelle en 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. 85, 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 intéresse au plus haut point une des Caisses 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 fût fournie 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 70 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 établie 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 25 centimes à 75. 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 Arique 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-Donetz 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 Simitretchinsk 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'Extérieure qui progresse de 87.90 à 88.25.

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

L'Italien 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 1905-07 à 445. 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 Hyg. d'Alfred 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 danois pour 1916-17 se solde par un excédent de 14.700.000 couronnes. Toutefois, 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 helvétiques. 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 396.

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 1881 qui fait bonne contenance à 276 en 5 0/0 1914 à 81.45.

Pas de cours cette semaine sur les fonds ottomans.

Les fonds marocains sont en bonne tendance à 490, ex-coupon, le 5 0/0 1904 et le 5 0/0 1910 à 455.

Les fonds égyptiens sont très calmes : l'Unifiée à 87, la Privilegiée à 75.05. 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 recettes 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 laissons 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 46.50. 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 Cédula hypothécaire 6 0/0, stimulée par l'approche de son coupon semestriel qui se détachera en Europe le 15 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-Ayres avant le 1^{er} janvier. Après cette date, la Banque Hypothécaire remet l'encaissement à un mois; il s'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 5 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 douanes 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 arriérés de la Province de Buenos-Ayres se poursuit. Le Santo-Fé 5 0/0 reproduit son cours invariable de 425. Le Mendoza 5 0/0 est ferme à 392, ex-coupon détaché le 2 novembre.

Le change brésilien est très stable à 12 5/16 d. L'activité et la reprise inopinées dont les fonds brésiliens ont été l'objet de la part du marché anglais se sont calmées 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 ferme à 55.40, 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 Sao-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 Parana 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 1905 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'Amazona 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 extérieures 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 490. Le 5 0/0 1908 Dominicaïn, 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 fléchit 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 ferme 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 prélèvement sur la réserve extraordinaire. La Banque Péinsulaire 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 fléchit de 31.50 à 29. Le Crédit Foncier d'Autriche reste à 898. Le Crédit Foncier Franco-Canadien revient de 675 à 635 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 raffermir 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 que durant le même mois, en 1914, il fut vendu 617 propriétés à raison de 48.43 piastres seulement. La Banque Française du Rio de la Plata passe de 180 à 195. La Banque Hypothécaire Franco-Argentine, offerte d'abord à 530, 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, 375 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 517, 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 de Chemins de fer Economiques 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 1.832.493 pesetas sur celles de la même période de 1914. Le Madrid-Cacérés 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 11, 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 23.821.000 milreis, en augmentation de 788.137 milreis, sur celles de la période correspondante de 1914. Les Wagon-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-Place 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 Nogenais pour le mois d'octobre 1915, s'élèvent à 327.008 fr. 10, contre 248.922 fr. 50 en octobre 1914, soit une augmentation de 78.085 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 205.585 fr. 45. Les Tramways Electriques 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 348.225 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 Electrique 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'Électricité 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 853, les *Ateliers et Chantiers de Bretagne* à 116, la *Métallurgie de l'Ariège* à 465, la *Métallurgie 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 *Métallurgie 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 331 à 336. Les *Usines Bouhey* progressent de 95 à 111, les *Etablissements Continoussa* de 137 à 154, les *Alliages Colthias* 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 705. Les *Tréfileries et Laminiers 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 un peu meilleures que la semaine dernière. *Briansk* varie peu à 277. La *Dniéprovienne* 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 ferme à 29. Les *Forges et Acieries du Donetz* fléchissent 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 (laminiers et usines métallurgiques de Sosnowice et de Zawierce) 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 réquisitionné 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 États-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 ferme 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 9.430 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-Mesloul* à 600, *Buite and*

Superior à 430, *Bou-Thaleb* à 113, *Djendli* à 28, *Sidi-Bou-Aouane* à 108, *Ain-Arko* à 78.50. Signalons 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. *Krivoi-Rog* revient de 810 à 805. *Dobrovaia-Balka* 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'écarts de cours ou d'importance minime. *Ahun* reste à 80.50, *Brucy* 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 Donetz avaient demandé du matériel roulant pour le transport de 197.700.000 pouds de combustible minéral. Ils n'ont pu expédier que 119.100.000 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 245 à 240 et l'*Anthracite russe* de 51 à 47.50. *Pobedniko* s'avance de 26.50 à 40. Nous retrouvons les *Mines de Houille et de Fer de la Russie Méridionale* à 51.50, la privilégiée *Prokhorow* à 420 et l'ordinaire à 152, *Ekaterrinovka* à 570. Par suite de l'occupation de la région de Dombrowa par l'ennemi et de la mainmise des troupes sur l'extraction, 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 *Héraclée* 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 1170 à 1218. *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 pétrolifères 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. D'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 27.480 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 423.685.000 kilogr., contre 85.601.000 pour la période correspondante de l'année dernière. Les Etats-Unis absorbent plus de 50 0/0 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 Kalumpung* 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 1914. *Pacouda* s'avance de 31 à 45. *Songha-Oubanghi* de 44 à 46, *Siboga* de 22 à 28 ; la production de cette dernière Société s'élève à 46.556 lbs en octobre, contre 41.022 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 112 ; la production, en octobre, s'élève à 36.865 lbs, contre 31.435 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 florins 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 Bognier et Burnet* passent de 470 à 475 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 *Lauraro* 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 Sucrierie Say* font 435 l'ordinaire, comme précédemment, et 284 la priorité. Les *Sucrieries et Raffinerie d'Egypte* s'inscrivent à 52 l'ordinaire, et 53 la priorité, la part fait 33. *Eridania* vaut 440. Les *Etablissements Debray* passent de 727 à 738. Les *Grands Moulins de Corbeil* varient peu à 440, tant l'ordinaire que

la priorité. Les *Raisins de Corinthe* demeurent à 190. Les *Biscuits Olivel* reviennent à 77. La *Société Hellenique 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 Cy 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 *Galerias Lafayette*, à 90 sont sans changement. Les *Nouvelles Galeries*, que nous laissions 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 385. 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, 135 la privilégiée et 150 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 88,75. 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 Concimi* 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 Consolidé 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-Ayres Great Southern* se retrouve à 84 1/4, ex-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 1 million de livres. Le taux d'intérêt des Bons du Trésor a été porté à 5 0/0.

Le chèque sur Paris est ferme 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 430.

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 135 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. *Anacosta* 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 minerai. 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'acheminant 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 *Goldfields 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'impôt 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 minerais 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 153 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 douteuses, 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 :

Actions	1912-13	1913-14	1914-15
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 Great Southern.	5	5	2 33/40
Buenos-Ayres Western.	7	5	4
Central Argentine ordinaire	7	5	5
deferred.	6	5	5

Electricité 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 70 fr. 85 brut pour les parts bénéficiaires.

Usines Métallurgiques de la Basse-Loire. — Le bruit — que nous n'avions rapporté que sous réserves, 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-Feurolles (Claudinon et C^{ie}). — 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 Toula. — 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 759.978 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 957.450 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			
Actif.	1914	1915	
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 encaisser..	103.915 97	79.452 02	
Débiteurs divers.....	1.552.893 94	1.399.954 86	
Avances aux filiales..	1.400.613 41	1.252 421 80	
Titres des filiales.....	3.842.071	3.845.746	»
Act. on s diverses.....	6.450.949 80	6.347.744 80	
Obligations.....	1.232.916 02	1.145.865	»
Etudes.....	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 précédents.....	59.235 17		59.235 17	
Profits et pertes de l'exercice.....	»		602.769 82	
Fr.	20.553.389 79		20.931.896 98	

COMPTE 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.	909.628	»	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'Electrique 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 fléchir, 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'étrépage qui lui est attaché; 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'apprécier 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, estime-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 5 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 409.522 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'ont 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 mues 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'Electricité 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.

Energie Electrique 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 Electrique 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 Electrique. — 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.

Energie Electrique du Nord de la France. — Est Electrique. — 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 2.438.265 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 Electricité 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 Electrique. — 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'Electricité et la Société Avignonnaise d'Electricité, dont le Sud Electrique 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.

Energie Electrique 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 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 Electro-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	
Passif.			
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 1 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	
Actif.			
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	
PROFITS ET PERTES			
	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 910.234 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, acompte 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
Etablissements et banques.....	2.018.633 55
Fonds en reports.....	3.159.391 65
Acompte de dividende sur les actions de priorité.....	525.000 »
	Fr. 42.466.898 37

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
	2.235.442 12
	Fr. 42.466.898 37

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

Débit.	
Impôts et frais généraux.....	Fr. 435.432 27
Bénéfice net.....	2.235.442 12
	Fr. 2.670.874 39

Credit.

Solde au 31 décembre 1912.....	Fr. 101.570 44
Dividendes reçus.....	2.415.404 48
Intérêts.....	153.899 47
	Fr. 2.670.874 39

Répartition.

Réserve légale.....	Fr. 96.693 58
Dividende de 7 fr. net aux 150.000 actions de priorité, payés 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 \$ 1.372.004,10. 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 \$ 1.05 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 — 51.230.853
Effets prorogés.....	1.897.010.994 — 8.656.827
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 français 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 particuliers.....	2.524.972.298 + 4.089.433
Bénéfices bruts des escomptes 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

Dates	Or monnayé et lingots	Circulation	Dépôts	Portefeuille, avances et effets publics	Réserve	Rapport de la réserve aux engagements
1914						
6 août.....	27.622	36.105	68.249	76.393	9.967	14.60
1915						
2 sept.....	63.434	32.325	225.857	189.523	54.558	24.22
8 —.....	67.480	31.791	215.530	179.648	54.139	25.12
15 —.....	63.738	31.515	211.743	179.373	50.673	23.92
22 —.....	62.900	31.622	198.384	166.990	49.728	25.06
29 —.....	61.509	32.800	192.906	163.601	47.659	24.70
6 octobre.....	61.250	32.877	179.682	150.552	46.823	26.06
13 —.....	59.956	32.561	168.767	140.667	45.845	27.16
20 —.....	58.885	32.573	144.509	117.514	44.762	30.97
27 —.....	56.231	32.795	139.557	115.461	41.886	30.01
3 nov.....	56.656	33.433	141.312	117.435	41.672	29.50
10 —.....	55.351	33.198	139.373	116.563	40.693	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-Alfarelos.....	Fr. 64.788 11	85.722 22
Beira-Baixa.....	37.827 22	49.205 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 17	2.544.749 97

Beira Baixa.....	1.467.113 64	1.608.944 40
Réseau non garanti.....	25.772.862 90	27.927.383 28
Fr.....	29.521.977 71	32.081.077 65
Ligne Vendas Novas.....	616.277 77	674.233 33
— Coimbra-Louza.....	141.005 52	147.033 29

THE SPIES PETROLEUM COMPANY

Voici la dernière production connue :

	Pouds	Tonnes
Semaine finissant le 7 nov. 1915.....	235.485	3.793
14 janvier au 7 novembre 1915.....	11.631.275	187.601
Même période 1914.....	15.179.840	244.836

Le premier envoi de câbles est parvenu à Grosnyi et c'est pourquoi l'on espère que les arrêts dans l'exploitation seront moins fréquents.

Prix du pétrole brut à Bakou : 44 copecks par poud.

COTE DES CHANGES

A Paris. — Londres, 27,85 ./.; New-York, 5,98 ./.; Suisse, 112 1/2; Italie, 92; Hollande, 252; Espagne, 559 ./.; Rouble 1,94 ./.

A Londres. — Paris, 27,82 1/2; Amsterdam, 11,05; Lisbonne, 34,12; Madrid, 24,95 ./.; Italie, 30,05; Petrograd, 144 ./.; Stockholm, 17,28.

A New-York. — Cable transfert sur Londres, 4,65,75. Change sur Berlin, 81,37.

Lisbonne. — Agio sur l'or, 58 0/0.

Madrid. — Paris, 89,65.

Rio de Janeiro. — Change sur Londres 12 13/32 d.

COURS DES MÉTAUX

A Londres. — Cuivre à 3 mois 75 5/8; Etain à 3 mois, 166 3/4; Plomb, comptant 26 1/2; Zinc, comptant 78 1/2; Argent métal, 24 7/16 d. l'once.

PRIX DES MARCHANDISES

Blé. — A Paris, ... à ... A Chicago :/.

Farine, marque Corbeil, ...

Sucre blanc. — A Paris, 78,50; raffiné

Gaoutchoucs. — A Londres : Plantations, crêpe 2 sh. 7 3/8 d.; Para, 2 sh. 6 3/4 d.

Café. — Le Havre, 58,50 décembre.

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

Coupons

A L'ÉCHÉANCE DE NOVEMBRE

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

Échéance	Nominatif	Porteur
PREMIÈRE LISTE		
Assurances :		
1 Le Patrimoine-Accidents 4 1/2, obl., c. 21.....	10 80	10 11
2 Le Phénix-Incendie, act.....	25 »	» »
5 La Préservatrice-Accidents, act.....	30 »	» »
1 Union et Phénix Espagnol, act., coup. 70.....	au c ^r	10 pes.
Banques et Sociétés de crédit :		
10 Banque Hypothécaire de France 1880, obl., c. 143.....	3 60	3 193
15* Caisse de Crédit Hypot. du Chili 5 0/0, obl., c. 9.....	» »	12 50
1 Crédit Foncier :		
Obl. foncières 3 0/0 1879, c. 72..	7 20	6 467
— 3 1/2 1913, c. 5....	8 40	7 676
— 4 0/0 1913, c. 4....	9 60	8 882
3 Crédit Indust. et Commercial :		
Act. lib., c. 2.....	20 »	20 »
Act. non lib., c. 111.....	5 »	» »
1 Foncière du Manitoba, obl., c. 10.....	» »	10 50
1 Immeubles de France :		
Obl. nouv., c. 40.....	2 88	2 614
— c. 40.....	3 36	3 048
1 Soc. Bordelaise de Crédit Indust. et Commercial :		
Act., c. 64.....	7 20	6 62
Act. 1/4 versé, c. 64.....	1 80	» »
1 Société Fonc. Lyonnaise, obl., c. 69.....	7 20	6 60
Canaux :		
15 Canal de Suez (Bons de coup.), c. 41.....	3 891	3 891
Charbonnages, Houillères, Forges, Mines :		
1 Aluminium du Sud-Ouest 4 1/2, obl., c. 9.....	11 25	11 137
1 Anderny-Chevillon (Mines d'), obl., coup. 10.....	9 60	8 95
1 Ateliers et Chant. de la Loire 5 0/0, obl., c. 5.....	12 »	11 25
17 Broken Hill Proprietary.....	1 sh. m. inc-t	
3 Carmaux, act., c. 71.....	24 »	20 05
1 Dourges (Houill. de) 4 0/0, obl., coup. 17-9.....	9 60	8 95
1 Electro-Métallurgie à Froges, obl., coup. 7.....	10 80	10 05
4 Ferreira Deep, act., c. 26.....	» »	3 sh. 4-32
30 Forges et Acier. de la Marine, act., coup. 25.....	31 20	32 50br.

Relevé des Cours de la Bourse du 6 au 12 novembre 1913

	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 ..
3 1/2 0/0 libéré.....	90 85	90 95	90 90	90 90	90 90	90 80
— postérieur au 1 ^{er} fév. 1913	..	..	..	..	..	..
Obligat. Chemins de fer de l'État.....	412 ..	412 ..	412 ..	412 ..	..	410 ..

VALEURS FRANÇAISES - ACTIONS						
Banque de France.....	..	4000 ..	4599 ..	4595 ..	4500 ..	4535 ..
Banque de l'Algérie.....	2440 ..	2380 ..	2380 ..	..	2380 ..	2380 ..
Banque de Paris et des Pays-Bas.....	..	..	85 ..	885 ..	..	885 ..
Compagnie Algérienne.....	..	..	915 ..	..	915 ..	..
Comptoir National d'Escompte.....	..	..	..	..	..	..
Credit Foncier d'Algérie et de Tunisie, l. p.	455 ..	..	..	..	..	..
— 250 fr. p.	..	..	..	..	..	..
Credit Foncier de France.....	..	629 ..	..	..	..	629 ..
Credit Français.....	..	..	..	..	260 ..	..
Credit Industriel, act. 125 fr. payés	..	..	..	..	..	..
— act. libérée.....	..	..	..	..	..	..
Credit Lyonnais.....	..	990 ..	994 ..	990 ..	990 ..	990 ..
Credit 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 ..	..
Est-Algérien, act.	..	525 ..	..	..	..	516 ..
Est, act. de 500 fr.	745 ..	744 ..	..	..	..	740 ..
— act. de jouissance.....	323 ..	323 ..	..	323 ..	321 ..	..
Lyon, act. de capital.....	990 ..	990 ..	..	..	990 ..	..
— de jouissance.....	..	..	..	..	..	..
Midi, act. de capital.....	..	..	..	..	..	..
— act. de jouissance.....	..	..	..	..	..	..
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 ..	..
Entrepôts et Magasins Généraux.....	..	..	..	315 ..	..	..
Gaz pour la France et l'Etranger.....	..	..	..	..	..	..
C ^{ie} 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 ^{ie} G ^{ie} Française de).....	308 ..	..	307 ..	..	306 ..	..
Tramways de Paris et Départ. de la Seine.	..	..	..	..	..	..
Tramways (C ^{ie} G ^{ie} Parisienne de), ordin.	..	..	..	..	..	..
— priorité.....	..	..	..	..	..	..
Voitures à Paris.....	..	..	..	..	..	..
Compagnie d'Aguilas.....	63 ..	..	63 ..	62 75	62 ..	62 ..
Compagnie du Boleo, act. 100 fr.	610 ..	610 ..	625 ..	..	630 ..	..
Cuivre et Pyrites.....	195 ..	195 ..	..	..	..	..
Electro-Metallurgie de Dives.....	630 ..	630 ..	630 ..	635 ..	630 ..	624 ..
Mallidano, jouissance.....	178 ..	175 ..	178 ..	..	..	..
Métaux (Compagnie Française des).....	699 ..	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).....	..	..	500 ..	563 ..	..	..
Etablissements Pathé.....	..	90 ..	..	91 50	90 ..	92 ..
Forces Motrices du Rhône.....	..	583 ..	..	585 ..	..	..
Petroles d'Oklaoma (l. n. des), act. prior.	67 ..	..	65 ..	..	64 ..	64 ..
Phosphates et Ch. de fer de Gafsa.....	700 ..	700 ..	700 ..	700 ..	700 ..	700 ..
— cinquièmes de parts.	596 ..	595 ..	596 ..	599 ..	600 ..	600 ..
Printemps, act. ordin.	..	..	..	..	..	310 ..
Thomson-Houston.....	..	..	..	..	..	..
Kammerer Say, ord.	442 ..	443 ..	442 ..	444 ..	440 ..	435 ..
— priorité.....	282 ..	284 ..	283 50	285 ..	284 ..	..
Air Comprimé.....	..	..	..	..	..	..
Parisienne de Distribution.....	387 ..	..	..	..	387 ..	387 ..
C ^{ie} d'Electricité Ouest-Parisien.....	..	95 ..	95 ..	..	..	95 ..
Electricité de Paris.....	..	..	445 ..	445 ..	..	..
Société des Téléphones.....	..	..	..	..	..	..

FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS.						
Argentin 5 0/0 1886.....	..	505 ..	..	..	..	..
— 4 0/0 1896, coup. de 2 100.....	..	..	..	..	..	..
— 5 0/0 1907 Intérieur or.....	..	465 ..	468 ..	470 ..	470 ..	470 ..
— 5 0/0 1909 ..	455 ..	455 ..	455 50	456 50	455 50	456 25
— 4 1/2 1911 ..	86 25	86 50	86 75	86 75	86 75	86 40
Belge 3 0/0 1893-1903.....	..	..	..	..	..	..
— 3 0/0 1873-1898, coup. 15 et 30.....	58 50	..	..	..	..	..
— 5 0/0 1898 Funding, coup. 20.....	..	..	..	98 60	98 60	..
— 5 0/0 1908-1909 ..	..	61 50	62 ..	61 90	..	61 25
— 5 0/0 1909 (Peruambuco).....	310 ..	311 ..	311 ..	311 ..	310 ..	310 ..
— 4 0/0 1911 ..	..	..	250 ..	246 ..	..	..
Buenos-Ayres 4 1/2 or 1909-12 (Prov. de).....	..	..	..	..	..	..
— 1910.....	..	..	..	..	..	..
Bulgarie 5 0/0 or 1902.....	..	..	..	..	..	..
— 5 0/0 or 1904.....	..	..	..	..	..	..
— 4 1/2 or 1907.....	..	..	..	..	..	..

	Samedi 6 nov.	Lundi 8 nov.	Mardi 9 nov.	Mercredi 10 nov.	Jeudi 11 nov.	Vendredi 12 nov.
VALEURS DIVERSES.						
Actions :						
Banco Espagnol del Rio de la Plata.....	..	..	..	..	301 ..	..
Banque Nationale de l'Afrique du Sud.....	..	..	..	..	..	..
Banque de Commerce de l'Azoff-Don.....	..	..	..	..	..	535 ..
Banque Commerciale Italienne.....	..	..	..	..	..	455 ..
Banque Nation. du Mexique, coup. de 5 ..	400 ..	408 ..	..	460 ..	460 ..	455 ..
— coup. de 25 ..	..	..	..	..	..	455 ..
Banque Impériale Ottomane.....	..	..	..	..	..	..
Banque Française du Rio de la Plata.....	190 ..	..	..	195 ..	197 ..	195 ..
Banque Russo-Asiatique.....	395 ..	..	..	..	..	..
Banque de Comm. Privée de St-Petersbourg	..	..	..	..	..	..
Banque de Commerce de Sibirie.....	..	..	..	..	..	..
Banque de l'Union (Moscou).....	..	..	..	..	..	..
Credit Foncier Egyptien.....	..	..	..	..	..	540 ..
Credit Foncier Franco-Canadien.....	..	..	676 ..	675 ..	..	675 ..
Andalous.....	316 ..	315 ..	..	310 ..	311 ..	..
Atchison Topeka act. ord.....	..	643 ..	637 ..	636 ..	640 ..	650 ..

	Samedi 6 nov.	Lundi 8 nov.	Mardi 9 nov.	Mercredi 10 nov.	Jeudi 11 nov.	Vendredi 12 nov.
Méridionaux Italiens	...	...	...	...	...	...
Nitrail (ai ways, act. ord.)	...	...	...	...	...	...
Nord Espagne	410	410	409 50	...	407	406 50
Saragosse (Madrid)	410	410	...	404	405	405
Tramways de Buenos-Ayres	...	...	...	...	83	...
Mexico-Tramways, act. de 400 dollars	244	...	243	240	240	...
Wagons-Lits, ordin.	...	...	...	...	...	...
— privil.	...	...	...	...	...	...
Hellénique d'Electricité (Thomson)	266	...	256	...	...	...
— act.	276	276	277	277	277	277
Usines de Briansk, ordinaire	...	...	...	280	280	...
— privilégiée	1515	1487	1490	1485	1489	1483
Rio-Tinto, ord.	...	...	...	...	...	...

FONDS GARANTIS PAR LE GOUV. FRANÇAIS.	Cours de la semaine
Obligat. Tunisienne 3 0/0	...
Annam et Tonkin 2 1/2 0/0	64 50
Afrique Occidentale 3 0/0 1903-10	367
Congo Français 3 0/0 1909	...
Indo-Chine 3 0/0 1909	422
Maroc 4 0/0 1914	...

COLONIES ET PROTECTORATS.	Cours de la semaine
Indo-Chine 3 1/2 0/0 1899-1903	...
Indo-Chine 3 0/0 1902	...
Tunisie 3 0/0 1902-07	343

EMPRUNTS DE VILLES ET DU CRÉDIT FONCIER.	Cours de la semaine
Paris 1865 4 0/0	520
— 1871 3 0/0 tout payé	365
— 1875 4 0/0	488 50
— 1876 4 0/0	488
— 1892 2 1/2	255
— 1/4	61
— 1894-96 2 1/2	252
— 1898 2 0/0	316
— 1/4	81
— 1899 2 0/0 (Métro)	294
— 1/4	74
— 1904 2 1/2 (Métro)	312
— 1904 2 1/2 (Métro), 1/5	61
— 1905 3 3/4, 1/4	76
— 1910 2 3/4 obl. 200 fr.	136
— 1910 3 0/0	...
— 1/4	70
— 1912 3 0/0	214
Marseille 1877 3 0/0	...
Crédit Foncier de France, obl. Comm. 1879 2.60 0/0	436
— 1/5	94
— obl. Foncières 1879 3 0/0	465
— obl. Commun. des 1880 3 0/0	462
— obl. Foncières 1883 3 0/0	330 50
— 1885 2.60 0/0	328
— 1/3	70
— obl. Communales 1891 3 0/0	308
— 1892 2.60 0/0	335
— obl. Foncières 1895 2.80 0/0	360
— obl. Communales 1899 2.60 0/0	341
— obl. Foncières 1903 3 0/0	384
— obl. Communales 1906 0/0	380
— obl. Foncières 1909 3 0/0	206
— obl. Comm. 1912 3 0/0 t. payé	202
— obl. Fonc. 1913 3 1/2, 320 fr. p.	395
— t. payé	400
— obl. Fonc. 4 0/0 1913	415
— Bons de 100 fr. à lots 1887	52 50

BANQUE HYPOTHÉCAIRE	Cours de la semaine
Immeubles de France, obl. 400 fr., intér. 6 fr.	...
— obl. 475 fr., intér. 7 fr.	...

FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS	Cours de la semaine
Russie obl. 4 0/0 Ch. de fer Donetz	...
— Dwinsk-Vitebsk	...
— Koursk-Kharkof-Azof	...
— Orel-Griasi	...

VALEURS DIVERSES (Actions).	Cours de la semaine
Banque de l'Indo-Chine	1260
Banque Hypothécaire Franco-Argentine	600
Banque Nationale d'Italie	...
Banque Suisse et Française	530
Comptoir Lyon-Aléman	...
Crédit Foncier Argentin, act.	...
Crédit Foncier de Buenos-Ayres	...
Crédit Foncier Colonial	101 50
Sous-Comptoir des Entrepreneurs	...
Chemins de fer sur routes d'Algérie, ordin.	205
— priorité	...
Eaux Minérales et Bains de Mer	40
Câbles Télégraphiques	158
Edison, act.	...
— part de fondat.	164
Eclairage Electrique	122
Eclairage et Force	...
Loire et Centre (Cie Electrique)	318 50
El. et C. de Paris, parts	930
Est-Lumière	96
Compagnie Générale d'Electricité	920
Havraise d'Energie Electrique, jouiss.	...
— capital	...
Secteur de la Place Clichy	1275
Fo. des M. de la Rhône, parts	...
Travaux d'Eclairage et de Force	...
Le Triphasé	...
Eclairage, Chauffage, Force Motrice	165
Gaz et Eaux	400
Cie Centrale d'Eclairage par le Gaz (Lebon et Cie)	...
Gaz de Paris	...
Charbonnages du Tonkin	1700

Houillères de Dombrowa	Cours de la semaine
Mines de Béthune (4/50)	...
Courrières	1 0
Lens (4/10 d'action)	363
Boléo (1/500 part de fondateur)	...
Mines de Bor, ordin.	...
— priorité	2640
Carmaux (4/23-200)	805
Krivoi-Rog	2/4
Mines de la Loire	1670
Mokta-el-Hadid	1105
Le Nickel	610
Acieries de France	...
Acieries de Longwy	...
Acieries de Micheville	851
Acieries de Paris et d'Outreau	1410
Ateliers et Chantiers de la Loire	1991
Châtillon-Commentry	100
Fives-Lille	175
Acieries de la Marine	1498
Forges du Nord et de l'Est	1890
Schneider et Cie (Creusot)	465
Métallurgique de l'Arrière	260
Montbard-Aulnoye (actions)	33
— (parts)	268
Tréfileries et Laminiers du Havre	203
Usines Méta. l. g. de la Basse-Loire	575
Chargeurs Réunis	...
Havraise Péninsulaire	...
Agence Havas	...
A. R. Liquide	235
Compt. et Matériel d'Usines à Gaz	1075
Etablissements Bergougnan	1461
Etablissements Debray	738
Etablissements Malétra	...
Le Figaro	90
Galerias Lafayette	140
Grands Moulins de Corbeil	510
Mat. res. Colorantes et Produits Chimiques de St-Denis	960
Nouvelles Galeries Réunies	300
Petit Journal	...
Petit Parisien	655
Pétroles (Cie Industrielle des)	...
Port du Rosario	...
Richer (Anc. Cie)	234
Usines du Rhône, act. ord.	...

Obligations Françaises :	Cours de la semaine
Bône-Guelma, obl. 3 0/0	336
Economiques, obl. 3 0/0	352
Est Algérien, obl. 3 0/0	330
Est, obl. 3 0/0	530
— obl. 4 0/0	417
— obl. 3 0/0	353
— obl. 3 0/0 nouvelles	336
— obl. 2 1/2 0/0	319
Lyon, obl. Bourbonnais 3 0/0	355
— obl. Dauphiné	357
— obl. Dombes Sud-Est 3 0/0	...
— 3 0/0 nouv.	...
— obl. Méditerranée 1852-1853 3 0/0	429
— obl. P.-L.-M. 4 0/0	339
— obl. 3 0/0 fusion	336
— obl. 3 0/0 fusion nouvelle	315
— obl. 2 1/2 0/0	436
Midi, obl. 4 0/0	357
— obl. 3 0/0	365 50
— obl. 3 0/0 nouvelle	333 50
— obl. 2 1/2 0/0	455 50
Nord, obl. 5 0/0 série E	429
— obl. 4 0/0 série D	370
— obl. 3 0/0	339
— obl. 3 0/0 nouvelle	313
— obl. 2 1/2	447
Orléans, obl. 4 0/0	377
— obl. 3 0/0	371 50
— obl. 3 0/0 1884	341
— obl. 2 1/2 0/0 1893	367
— obl. 3 0/0 Grand Central 1883	367
Ouest, obl. 3 0/0	359 50
— obl. 3 0/0 nouvelles	351
— obl. 2 1/2 0/0	350
Ouest-Algérien, obl. 3 0/0	299 50
Sud de la France, obl. 3 0/0	340
Chemins de fer de l'Indo-Chine et du Yunnan, obl. 3 0/0	...
Banque Hypoth. Franco-Argentine 4 0/0	...
Crédit Foncier Argentin 4 0/0	390
Crédit Foncier du Brésil 3 0/0	448
Crédit Foncier de Buenos-Ayres 5 0/0	230
Crédit Foncier Colonial, obl. de 300 fr.	400
Médoc 3 0/0	418
Métropolitain de Paris 3 1/2 0/0	343
— 4 0/0	...
Nord-Sud 4 0/0 1913	...
Rosario à Puerto-Belgrano	...

Santa-Fé (Ch. de fer) 4 1/2	Cours de la semaine
— 3 0/0	375
Tramways (Cie Génie Français) 4 0/0	370
Tramways de Paris et de la Seine 5 0/0	...
Tramways (Cie Génie Paris.) 4 0/0	...
Eaux G. G. des 3 0/0	423
Parisienne de Distribut. d'Electr. 3 3/4 0/0	351
Parisienne de Distribut. d'Electr. 4 0/0	465
— 3 0/0	480
Electricité de Paris 4 0/0	...
Est-Lumière 4 1/2	435
Cie Générale d'Electricité 4 0/0	...
Ouest-Lumière 4 1/2 0/0	398
Procédés Thomson-Houston 4 0/0	...
Eclairage, Chauffage et Force Motrice 4 0/0	...
Gaz et Eaux 4 0/0	...
Gaz (Cie Centrale) 4 0/0	450
Gaz pour la France et l'Etranger 4 0/0	439
Gaz Général de Paris 4 1/2	...
Sels Gemmes et Houilles de la Russie Méridionale 4 0/0	429 50
Ateliers et Chantiers de la Loire, obl. 3 0/0	460
Chantiers et Ateliers de St-Nazaire 5 0/0	...
Chatillon-Commentry 4 0/0	...
Electro Métallurgie de Dives 4 0/0	...
Fives-Lille 4 0/0	...
Forges et Acieries de la Marine 4 0/0	...
Forges et Acieries du Nord et de l'Est 4 0/0	...
Métaux (Cie Française) 4 0/0	...
Oural-Volga (Soc. métal.) rev. var.	301
Omnibus 4 0/0	373
Transatlantique (Cie G.) 4 0/0	405
Annuités Société Norvég. de l'Azote 5 0/0	437
Nouvelles Galeries Réunies 4 0/0	450
Port de Rosario 5 0/0	463
Panama (Soc. Civile d'Amort.) obl. 3 ^e série	102
Suez 3 0/0 3 ^e série	336
— bons de coupons	83

FONDS D'ÉTAT ET DE VILLES ÉTRANGÈRES	Cours de la semaine
Ceara (Etat de) 5 0/0 or 1910	425
Chili (Caisse hypothécaire) 5 0/0 1914	450
Norvège (Banque Hypothécaire) 4 0/0 1900	440
— 3 1/2 0/0 1902	415
— 3 1/2 0/0 1903-07	...
Siam 4 1/2 0/0 or 1905	97
Suède 4 1/2 0/0 1913	...

VALEURS ÉTRANGÈRES (Actions).	Cours de la semaine
Rotterdamische Bank	670
Crédit Foncier de Santa-Fé	...
Tramways de Tunis	...
American Telephone	755
Telegraphes du Nord	951
Compagnie Madrilène du Gaz, act. ord.	...
— act. priv.	508
American Smelters	...
Construction de Locomotives (Société russe)	...
Donetz-Yourifka	...
Industrie Houillère de la Russie Méridionale, ord.	...
— priv.	841
Astra Romana	145
Buen Tono	...
Norvégienne de l'Azote, act. préf.	...

Obligations Étrangères :	Cours de la semaine
Andalous 1 ^{re} série, revenu variable	244
— — — fixe	291
— 2 ^e série, rev. nu variable	2 0
— — — fixe	298
Central Pacific 4 0/0	421
Chicago Milwaukee 4 0/0	468
Lombards 3 0/0 anc.	194
— série X	193
New-York-New-Haven	416
Nord de l'Espagne 3 0/0 1 ^{re} série	340
— 2 ^e série	337
— 4 ^e série	330
— 5 ^e série	328 50
Barcelona priorité 3 0/0	342
Asturies 1 ^{re} hypothèque	345
— 2 ^e hypothèque	331
Pennsylvania 4 3/4 0/0	477
Portugais 3 0/0 1 ^{er} rang rev. fixe	292 50
— 3 0/0 2 ^e rang rev. var.	157
Riazan Oural 4 0/0	334 50
Moscou-Voronège	321
Moscou-Windau-Rybinsk, obl. 4 0/0	324
Nord-Oural 4 1/2 0/0	445
Volga-Bougoulma 4 1/2 0/0	377
Sud-Est 4 1/2 1908	...
Nord-Est de l'Oural 4 1/2	368
Ouest-Oural	365
Altai 4 1/2	369
Embranchements de Ch. de fer 4 1/2 1913	363
Mer Noire 4 1/2 0/0 1913	363

Semiretchinsk 4 1/2 1913	350 ..	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} hypothèque	345 ..	Crédit Foncier et Agricole de Minas Geraes 5 0/0 .....	...	C ^{ie} Madrilène du Gaz 4 0/0	289 ..
— 3 0/0 2 ^e hypothèque	335 ..	Crédit Foncier de Santa-Fé 5 0/0 .....	...	Gaz et Eaux de Tunis 4 0/0	442 ..
— 3 0/0 3 ^e hypothèque	335 ..	— 4 1/2 .....	...	Usines de Briansk 4 1/2 0/0	394 ..
Smyrne-Cassaba 4 0/0 1895	299 ..	Crédit Foncier de Stockholm 4 0/0	433 ..	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} hypothèque .....	...	Sucreries d'Egypte (obl. var. 400 fr.) .....	...
Banque Hypothécaire de Suède 4 0/0 1879	460 ..	Brazil Railway 4 1/2	240 ..	— obl. hypoth. 5 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 (Naphtes), estamp. ou non	1185 ..	1205 ..	1220 ..	1220 ..	1218 ..	...
Balta-Karaidin .....	...	...	...	...	...	...
Brakpan Mines, coup. 10 .....	...	...	...	87 ..	88 ..	...
Butte and Superior .....	...	...	...	430 ..	...	...
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 (Ind ^{ne} et Métal), unités .....	...	...	...	...	...	...
Chartered, coup. 25	14 ..	13 75	13 50	13 75	13 50	...
Chemins Ottomans, obl. .....	...	...	...	...	...	...
Chino Copper, c. 5	324 ..	320 ..	317 ..	310 ..	315 ..	323 50
— c. 25	90 ..	91 ..	90 ..	90 ..	89 75	89 75
City Deep, coup. 25 .....	...	...	...	102 ..	...	...
Crown Mines, coup. 10 .....	...	103 50	...	102 ..	102 ..	...
— coup. 25	319 50	322 ..	324 50	317 ..	...	310 ..
De Beers ord., coup. 10	319 50	322 ..	324 50	317 ..	...	310 ..
— coup. 5	324 ..	...	325 50	...	313 ..	...
— unités .....	...	...	373 ..	...	370 ..	...
— préférence	35 ..	...	...	...	...	...
East Rand, unités	34 75	35 50	...	...	...	36 50
— coup. 5	33 50	34 ..	...	34 50	...	...
— coup. 25	138 50	135 ..	133 ..	132 50	133 ..	133 ..
Estrellas, unités	54 75	...	50 50	...	50 ..	...
Ferreira Deep, coup. 25	31 ..	31 ..	31 ..	...	...	...
Geldenhuis Deep, unités .....	...	...	...	...	...	...
— coup. 5 .....	...	...	...	...	...	...
— coup. 25 .....	...	...	...	...	...	62 ..
Golden Horseshoe .....	...	...	...	...	...	...
Goldfields, unités	37 ..	36 50	37 ..	37 25	...	37 ..
— coup. 25 .....	...	378 ..	...	...	...	...
Hartmann, coup. 5 .....	...	...	...	...	...	49 25
Haut-Volga privilégiées, unités .....	...	...	77 50	...	...	...
Jagersfontein .....	...	...	...	...	...	...
Johannesburg .....	...	...	...	...	...	...
Kleinfontein .....	...	...	...	...	...	...

FONDS D'ETATS, PROVINCES, VILLES

	Cours de la semaine
Amazon 5 0/0 1906	186 ..
Argentin 5 0/0 1903 Intérieur	90 25
Argentin 6 0/0 Cédulas Hypoth. coup. 500	98 45
— coup. 1.000	98 60
Brazil 5 0/0 1895, coup. 500	70 ..
— coup. 1000 jouissance courante	62 50
— 5 0/0 1903	62 50
— 4 0/0 Rescision, coup. 20	56 40
— coup. 20, jouissance courante	81 ..
Buenos-Ayres 6 0/0 Int. Cons., coup. \$ 1.000 .....	...
— 6 0/0 Int. Obras La Plata	325 ..
Colombie 5 0/0 or 1906 (Savane) .....	...
— 6 0/0 or 1911 .....	...
Cuba 5 0/0 or 1904, coup. \$ 500	101 50
Dominicain 5 0/0 or 1908, coup. 100	230 ..
Italie 3 1/2 0/0 net	392 ..
Maranhao 5 0/0 or 1910	20 50
Mendoza 5 0/0 or 1909	250 ..
Mexicain 5 0/0 Int	282 50
— 3 0/0 Int	79 ..
Para 5 0/0 or	258 50
Pernambuco 5 0/0 or 1909	315 ..
Roumain 5 0/0 1903 .....	...
Russe 3,80 0/0 (Crédit Foncier Mutuel), un .....	...
San Juan Ext. 5 0/0 1909 .....	...
Venezuela 3 0/0 Int .....	...
— 3 0/0 1903 Dette Diplomatique .....	...
Bahia (Ville de) 5 0/0 1912	230 ..
Copenhague 3 1/2 1902	396 ..
Christiania 3 0/0 1897	425 ..
Moscou 5 0/0 1908-1909	439 ..
Odessa 4 1/2 1903, unités .....	...
Petrograd 4 1/2 0/0 1902	360 ..
Petrograd 5 0/0 1901	411 50
Stockholm 4 0/0 1908	460 ..
— 1909 3 1/2 différé	370 ..
Varsovie 4 1/2	149 ..
Crédit Foncier Egyptien 3 0/0 anc.	250 ..
— 400.001 à 800.000 .....	...

VALEURS DIVERSES (Actions)

Crédit Foncier Argentin, parts	161 ..
Foncière du Château-d'Eau .....	...
Bitterroise de Force et Lumière (Soc.) .....	...
Blériot (Etablissements L.) .....	...
Electricité de Limoges privilégiée .....	...
Nimelior (Société d'Electricité)	51 ..
Gaz de Rosario .....	...
Soie artificielle d'Elzeux, parts .....	...
Soie de Tubize, privilégiée	59 ..
Automobiles Brasier	104 ..
Automobiles Delahaye ord. .....	...

Automobiles et Cycles Peugeot	526 ..
Mestre et Blagé, priorité .....	...
— ordinaires	356 ..
Bi-Métal	154 ..
Continsouza	92 ..
Cothias (Alliages)	2335 ..
Dniéprovienne	860 ..
Donetz (Forges et Acieries) .....	...
Freins Lipkowski	49 25
Haut-Volga, privil.	40 ..
— ord.	422 ..
Hotchkiss et C ^{ie} (Anc. Etabliss.) .....	...
Kama, petites parts	880 ..
Keller Leleux	2002 ..
Métallurgique du Périgord	1140 ..
Moteurs Gnôme et le Rhône, jouissance	570 ..
Russo-Belge (Soc. Métal.)	21 50
Saut-du-Tarn	517 ..
Stigler (Société Française) .....	...
Usines Franco-Russes .....	...
Usines Métallurgiques de Petrograd .....	...
Wagons à Petrograd	463 ..
Albi	415 ..
— parts	47 50
Anthracite Russe	698 ..
Blancy	1400 ..
Bruiy	141 ..
— dixième	192 ..
Clarence	1403 ..
Czeladz	570 ..
Ekaterinovka	51 50
Mines de Houille et de Fer de la Russie Méridionale .....	...
Nord d'Alais .....	...
— priorité .....	...
Pekin Syndicate Limited « Shansi »	420 ..
Prokhorov priv.	46 50
Catemou ord. .....	...
Huelva Copper	46 ..
Naltagua .....	...
Pena Copper Mines, unités .....	...
San Miguel Copper	106 ..
San Platon .....	...
— parts	78 50
Ain-Arko (Mines de zinc d')	600 ..
Ouasta-Mesloul .....	...
— parts .....	...
Rouina (Algérie) (Fer)	640 ..
Vieille Montagne (Zinc de la) 1/40	31 ..
Huanchaca	183 ..
La Lucette (Soc. Nouv. des Mines de)	133 ..
Las Dos Estrellas, jouissance, an.	211 ..
Kinta (Etains de), act. de jouiss.	292 ..
— parts	46 ..
Phosphates Tunisiens .....	...
Sestao (Ciments de) .....	...

	Samedi 6 nov.	Lundi 8 nov.	Mardi 9 nov.	Mercredi 10 nov.	Jeudi 11 nov.	Vendredi 12 nov.
Knight's (Witwatersrand Gold Mining) .....	...	...	84 ..	...	...	...
Lena Goldfields, coup. 25 .....	...	...	40 ..	39 25	39 25	39 50
Lianosoff fils, estamp. ou non	283 ..	...	...	280 ..	280 ..	278 ..
Malacca ordinaire, coup. 5	105 50	106 ..	108 50	109 ..	109 50	111 ..
— coup. 25 .....	...	103 ..	105 ..	107 ..	107 ..	108 50
— unités .....	...	109 ..	112 ..	114 50	...	117 50
— privilég., c. 25 .....	...	...	...	...	...	...
Maltzof, unités .....	...	...	468 ..	469 ..	466 ..	474 ..
Modderfontein B, coup. 5	164 ..	164 ..	165 ..	166 50	164 ..	...
— coup. 25 .....	...	159 50	160 ..	161 ..	160 50	161 50
Montecatini (Mines de)	109 ..	109 ..	...	109 50	109 ..	109 50
Mount Elliott, coup. 25	70 ..	70 50	70 50	72 ..	73 50	74 30
Pena Copper, coup. 25 .....	...	...	...	...	19 25	20 ..
Platine (C ^{ie} Ind ^{ne} du), unités	410 ..	...	410 ..	...	...	...
Randfontein, coup. 25 .....	...	...	...	16 25	...	...
Rand Mines, coup. 5	118 ..	...	120 50	120 ..	120 ..	120 ..
— coup. 25	116 ..	115 50	115 50	115 ..	115 ..	115 50
Ray Consolidated	156 ..	...	...	...	...	155 ..
Robinson Deep, coup. 5 .....	...	...	31 50	...	...	31 ..
Robinson Gold, coup. 5	45 ..	...	...	45 ..	...	45 ..
Rosé Deep, coup. 10 .....	...	...	...	...	...	...
San Miguel Copper Mines .....	...	...	...	...	...	...
Shansi (Pekin Syndicate), coup. 5 .....	...	...	...	17 25	...	...
— coup. 25 .....	...	...	...	17 25	17 25	17 25
Simmer and Jack .....	...	...	...	...	...	...
Spassky Copper, unités	55 ..	...	...	...	...	...
— coup. 5 et 10	51 ..	51 75	51 ..	...	...	...
— coup. 25	50 ..	50 50	50 ..	50 50	51 ..	50 25
Spies Petroleum, coup. 25	16 25	16 25	...	16 25	...	...
Tharsis, unités	148 ..	148 ..	145 ..	145 ..	...	143 50
— coup. 5 et 10	145 ..	144 50	...	144 ..	142 ..	141 50
Toula, coup. 10	1190 ..	1190 ..	1215 ..	1214 ..	...	1235 ..
— unités	1190 ..	1190 ..	1215 ..	1214 ..	1214 ..	1235 ..
Transvaal Consol .....	...	...	...	...	...	...
Tubes et Forges de Sosnowice .....	...	...	...	...	...	...
Utah Copper, coup. 25	441 ..	438 ..	...	...	432 50	442 ..
Village Deep .....	...	...	53 ..	...	...	...
Village Main Reef, coup. 25	34 ..	...	34 50	...	...	...
Vins et Spiritueux (Soc. Hellén.), unités .....	...	123 ..	123 ..	123 ..	123 ..	122 ..
Wagons de St-Petersbourg, unités .....	...	...	...	...	...	...

Caoutchoucs (Société Financière des)	70 75
Gula-Kalumpung Rubber Estates	35 ..
Kuala Lumpur Rubber, unités .....	...
— coup. 25	100 ..
Padang .....	...
Sumatra (Caoutchoucs)	445 ..
Tapanoëlie, capital	265 ..
— dividende	112 ..
Hutchinson (C ^{ie} Nat ^{le} du Caoutchouc souple), priv. .....	...
— ord.	645 ..
Cinéma Omnia, prior.	65 50
Gaumont	183 ..
Cercle de Monaco, entier	2245 ..
— cinquième	460 ..
Anglo Continental Supply, ord. .....	...
— préfér. 8 0/0 .....	...
Brasserie et Taverne Zimmer	90 ..
Sucreries « Coloso » de Porto-Rico .....	...
Tavernes Pousset et Royale réunies, act. de cap.	106 ..
Columbia	830 ..
Franco-Wyoming, préf.	97 ..
— ordin.	35 75
Grozy, priv.	1860 ..
— ordin.	1625 ..
Lianozoff fils	278 ..
Mexican Eagle Oil Cy Ltd, préfér. 3 0/0, c. 5 .....	...
North Caucasian, coup. 25	36 ..
Omnium International de Pétroles	362 ..
Raisins de Corinthe	190 ..
Bastos (Tabacs) .....	...
Chaléts de Necessité (jouis.) .....	...
Electro-Chimie de Bozel .....	...
Porcher (Etablissements) .....	...
Sud Russe .....	...

Obligations :

Algoma Central 5 0/0 .....	...
Andalous 3 0/0 1907	290 50
— Séville-Xérès grise rev. fixe	193 50
Asti-Chivasso 4 0/0 .....	...
— 4 1/2 .....	...
Equateur 5 0/0	48 50
Missouri Oklahoma 1 ^{re} hyp.	46 ..
Nord Brésil	52 ..
Nord du Parana 5 0/0 .....	...
Nord-Est Espagne 5 0/0 .....	...
Nord-Ouest du Brésil 5 0/0 int. fixe 3 1/2 0/0	70 ..
— 80001 à 98500	62 ..
Nord-Ouest du Pérou 5 0/0 or 1 ^{re} hyp.	87 ..
Pernambuco 5 0/0 or (C ^{ie} gén. de)	130 ..
Porto-Rico (Ch. de fer) 3 0/0 nets 1 ^{re} hyp.	300 ..
— 5 0/0 2 ^e hyp., estamp.	395 ..
— 3 ^e hyp. estamp.	81 ..
— 4 0/0 net	315 ..
Barcelona Traction 5 0/0 1 ^{re} hyp.	156 50
Eaux de Beyrouth 5 0/0 net .....	...

Eclairage de la Nouvelle-Orléans 5 0/0	310 ..
Electricité de Limoges 4 0/0 .....	...
Energie Electrique de la Basse-Loire 5 0/0 .....	...
Forces Motrices d'Anvers 4 1/2 0/0 .....	...
Hydro-Electrique des Bas-Pyrénées 4 1/2 net .....	...
Roubaissienne d'Eclairage 4 1/2 .....	...
Gaz Franco-Belge 5 0/0 .....	...
Gaz de Rosario 5 6/0 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° 42004 à 25643 .....	...
— — — n° 25644 à 36392	416 50
Ekaterinovka 4 0/0 net .....	...
— — — 4 1/2 0/0 net	416 ..
Kassandra 5 0/0 net .....	...
Banco Popular Argentino 5 0/0 net .....	...
Electro-Chimie de Bozel 4 1/2 0/0 .....	...

Cercle de Monaco 4 0/0 net	236 ..
Gaumont (Etablissements) 5 0/0	456 ..
Municipality of Para 6 0/0	60 ..
Orcher (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 Blanz	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-Metallurgique 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
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.			
157548	899933	1614699	1647993	1763858	5.000 fr.
1542	25842	32792	40830	43956	51176
70899	133448	150404	154334	158583	163847
179862	189291	277584	314627	354883	361035
401348	443914	505443	526096	529946	542719
556560	571792	598687	647388	652558	654706
657824	675530	688910	706013	713059	741520
749905	774970	792931	797486	834457	842281
848992	853707	869922	905468	926587	944250
980350	984416	1029243	1060168	1075614	1076077
1031180	1153046	1153569	1162977	1165897	1182787
1227089	1263408	1280180	1281697	1300330	1320893
1326837	1328199	1328233	1359104	1389336	1401312
1420608	1476644	1494337	1498981	1499796	1512669
1547394	1568311	1657372	1658831	1663953	1674111
1703925	1727057	1748168	1763308	1780987	1795854
1.000 fr.					

Obligations Foncières de 500 fr. et de 100 fr. 2.60 0/0 1885.

492449	100.000 fr.
165063	25.000 fr.
57431	116762
404689	585130
631992	887045
5.000 fr.	
9544	29926
45978	76604
94029	101528
109003	116100
217327	249118
279525	280631

280840	284309	299884	352687	371683	430880
486564	489221	519137	528467	538976	546576
551380	577156	588136	592954	617237	683622
693047	717839	748687	771405	791781	793276
799028	856597	868319	875257	896184	965629
966251	985907	988661	1.000 fr.		

Obligations Foncières de 250 fr. 3 0/0 1909.

767711	50.000 fr.				
859773	10.000 fr.				
311175	341215	539423	566178	758013	870244
878668	1258623	1263988	1369219	1.000 fr.	
6439	7567	8219	16070	66483	72261
73486	90479	94455	115586	154371	155177
169290	192185	207379	260802	291690	303239
338578	384321	457849	461728	503645	554681
558824	562626	576428	593634	596338	654574
693187	736316	773288	779093	800441	850896
867783	882595	928594	934269	963020	1034628
1069475	1070248	1100288	1104205	1108775	1116886
1124204	1156937	1166404	1183560	1202427	1230757
1243182	1262917	1312167	1329126	1396251	1398714
500 fr.					

Obligations Foncières de 500 francs 3.50 0/0 1913.

753987	250.000 fr.			
220066	25.000 fr.			
5169	572637	5.000 fr.		
20830	111030	146694	156842	175614 179895
192152	195837	206535	216191	230426 258128
260612	263037	282992	301678	318461 348352
352217	357258	366574	428202	428654 435845
497122	512192	544276	600961	615065 653352
653428	683360	718263	744093	792778 798164
802735	813216	819098	824448	838793 866236
902774	905790	911031	922713	933550 933688
940855	949699	1.000 fr.		

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	1128	160	397	425	508
666	750	2151	676	700	820	903	3914	215	457	559	601
662	901	4161	272	617	634	816	5067	176	211	231	445
721	843	868	6139	836	954	7006	542	854	951	8259	653
748	9600	660	813	10003	188	273	332	364	850	932	
11056	140	206	559	545	550	885	934	12229	236	244	
520	530	598	667	767	860	979	13056	215	441	467	507
642	720	773	14050	170	288	888	970	15002	31	235	
328	331	628	657	799	16009	424	483	614	658	685	687
707	722	802	824	901	17111	371	670	758	18008	65	
326	368	540	676	695	855	19194	231	343	362	407	624
875	899	20231	364	412	552	21187	491	760	953		
22065	88	98	432	755	803	956	24022	320	427	430	525
621	783	942	25190	526	548	585	624	729	795	860	
26308	313	405	547	718	911	27186	532	540	753		
28057	121	340	403	456	582	766	961	29066	137	293	
332	362	405	435	562	815	998	30349	353	390	627	
31011	102	112	287	930	32201	543	33036	57	111		
139	166	179	217	575	642	931	34521	570	689	35085	
163	852	36213	421	437	564	37516	517	719	38154		
312	401	442	573	695	39038	105	270	327	427	40098	
120	301	314	455	474	947	956	41056	221	269	688	735
42022	279	577	617	43101	148	181	333	861	919		
44231	949	957	45361	666	759	46115	324	333	815		
859	47001	108	455	783	818	974	48129	869	49213		
234	526	626	799	902	50234	347	360	467	763	999	
51073	137	204	274	300	561	680	728	939	52112	115	
261	418	469	821	972	53103	178	207	271	473	502	818
54211	244	55048	281	864	56005	113	399	401	705		
57186	451	58052	304	263	350	385	391	410	582	607	
634	744	51074	118	237	259	811	951				

Remboursement le 1^{er} novembre 1915.

Gouvernement Général de l'Afrique Equatoriale Française.

EMPRUNT DU CONGO FRANÇAIS

Tirage du 6 octobre 1915.

Obligations.

26	399	444	542	764	842	869	880	1111	363	422	499
790	894	2320	403	418	449	476	546	586	663	800	846
988	3038	62	71	94	288	362	604	720	807	4144	179
187	336	353	450	473	685	5140	204	258	274	478	502
511	715	914	6021	51	149	289	356	452	462	619	672
807	7100	481	700	742	749	958	8170	232	488	536	676
753	754	794	910	932	9074	203	234	320	375	461	495
711	769	807	814	837	852	10186	188	246	271	431	724
873	925	991	11013	31	171	185	236	242	258	574	651
6	730	845	929	934	12081	161	182	207	258	466	475
657	585	621	716	762	838	870	985	13032	48	81	402
464	559	610	711	821	846	902	14049	110	123	144	226
308	440	478	560	606	610	680	725	726	835	924	941
15292	348	441	797	801	928	961	16021	62	97	136	139
221	314	17307	353	365	379	380	423	434	541	566	883
915	18195	204	253	411	961	970	19259	268	279	335	354
829	882	893	958	20013	88	300	322	381	442	515	626
859	858	890	950	963	21375	528	536	917	985	22231	481
481	639	672	707	746	23129	189	416	550	642	673	852
838	978	24005	117	393	402	417	518	619	668	760	792
787	25005	32	49	53	59	104	156	248	255	258	388
483	829	833	857	987	26209	355	380	714	27252	447	776
630	944	28024	64	156	233	350	480	506	518	566	601
735	758	857	29044	50	161	219	274	347	357	519	559
714	746	834	983	30004	13	117	143	162	195	272	418
429	433	644	680	738	812	909	963	31037	39	139	152
366	426	455	477	492	494	576	607	614	635	866	873
899	32073	165	200	311	364	373	497	633	634	680	760
773	847	33125	126	158	167	390	487	580	737	812	947
958	989	34067	93	104	183.						

39981 à 39990 44731 à 44740 52271 à 52280
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 235111 235120 246311 246320
252581 252590 252501 252510 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 278201 à 278300
281841 281850 283791 283800 286201 286300
290511 290520 291261 291270 292201 292300
297981 298000 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 O/O 1910.

155 1671 279 293 427 2323 397 635 894 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 621 791 886 924 949 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 293 334 477 486 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 43141 280 509 858 870 878
972 41108 201 206 869 46062 148 473 695 47259
457 572 694 808 813 49084 92 279 380 416 499 513
845 50079 249 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
594 863 870 992 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
405 477 882 895 97127 98085 171 775 776 966
99371 471 568 794 885.

Obligations 5 O/O 1913.

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

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 O/O 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
255 265 524 811 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 48088 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 62400 413 657 818 943 63158 64303
446 65332 601 66079 396 497 549 67286 68690
69100 947.

Remboursement ajourné.

Emprunt Roumain 5 O/O 1903.

Tirage du 1^{er} mars 1915.

Obligations.

A 5.000 fr.:

161050 611 695 776 986 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 117043 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
950 957 967 991 153239 277 314 447 649 903
154026 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 81087 309 438
733 747 866 85044 77 222 386 683 697 991 86287
323 340 519 845 993 87286 361 442 614 641 842
88016 129 168 244 631 880 89199 422 443 669
90077 124 152 408 415 439 600 890 91000 281 324
316 693 92281 443 667 827 93024 171 339 431 581
763 891 91023 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 400168 240 250 252 370 774 917 991
101002 13 87 226 263 264 358 586 607 715 924
102110 161 581 737 808 920 954 103046 310 583
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 115033 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
325 518 564 576 578 819 839 952 121027 47 110 368
384 391 675 706 983 122100 192 428 521 615
123199 374 617 680 849 879 124011 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 97 124 164 300 427 582 909 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 8102 151 287 312 417
953 9195 10007 30 279 511 624 663 705 792 856 946
976 11038 363 365 436 550 575 633 705 812 12060
750 13106 187 301 471 502 527 531 640 734 805 997
14050 230 430 599 746 15034 211 547 558 678 907
982 16131 164 455 683 977 18142 174 240 290 398
475 490 610 19424 490 803 815 20054 454 520 749
806 869 21272 509 539 631 838 867 897 22712
23000 43 55 204 244 303 340 501 580 781 930 976
24162 224 230 474 760 813 838 959 25022 65 273
312 582 850 26055 58 102 168 342 540 773 782 27133
295 330 470 473 487 768 28200 601 619 647 721 764
793 968 29012 23 162 178 304 378 545 598 845 30010
324 622 31229 270 494 579 755 829 976 32063 520
700 785 823 877 934 33026 61 159 186 187 356 360
449 455 570 641 706 762 865 34276 376 382 437 505
743 813 822 922 35012 88 216 297 365 458 971
36015 51 99 334 620 621 728 770 830 37133 240 270
274 462 469 615 674 721 809 899 38034 263 293 469
657 669 893 976 39059 105 259 333 379 578 594 653
878 834 942 953 40073 84 249 416 422 457 749 41293
319 345 738 42034 122 369 498 506 620 718 724 757
43066 159 265 283 298 321 644 956 44059 75 163
311 540 793 935 961 45052 377 521 523 625 650 681
889 897 46164 511 578 716 845 935 47044 99 279
440 826 918 929 48184 227 341 532 540 49072
50107 236 345 365 413 423 985 51125 267 333 610
853 915 52025 85 150 212 227 266 271 288 399 575
821 903 53068 142 367 376 463 584 880 54414 415
451 559 560 781 55078 92 471 737 751 760 56034
110 139 421 446 649 739 821 57128 230 265 275 513
767 58181 353 480 803 59040 58 195 324 492 567
637 694 60142 220 454 456 476 602 790 850 908 970
61004 111 342 389 491 530 588 675 715 62146 175
189 563 733 762 893 63010 18 468 489 825 64037
353 524 536 623 637 659 704 876 65006 72 124 138
145 234 585 682 727 66000 203 271 489 879 67005
94 200 700 68202 235 593 69122 171 192 642 732
857 70334 473 540 603 626 674 702 774 832 71197
274 286 352 476 657 736 883 891 948 72090 96 194
231 303 316 360 397 400 550 568 994 73227 286 722
948 71144 391 393 454 473 589 607 650 740 763 932
962 75110 265 276 506 513 702 745 888 974 76115
121 235 399 495 640 710 987 77097 164 238 384 651
674 78145 688 794 862 891 79346 509 939 80167
310 352 373 426 441 483 630 705 728 792 833 966
81266 328 412 639 665 730 761 884 82168 179 215
310 744 819 872.

Remboursement le 1^{er} juin 1915.

Emprunt Argentin 5 O/O 1884.

Tirage du 6 octobre 1915.

Obligations.

A £ 20:

44 221 309 563 609 805 898 997 1275 359 418 606
2020 88 106 118 233 350 372 554 641 704 802 892
3050 107 119 503 536 540 640 667 668 811 4015 57
162 248 261 266 374 613 619 644 697 709 710 711 720
849 502 209 534 563 866 6023 47 96 143 226 259
320 523 795 950.

A £ 100:

7069 141 159 330 354 386 485 577 588 847 912 954
8161 276 317 513 546 704 844 9057 249 292 504 522
532 672 680 827 856 861 942 966 968 10006 31 150
213 314 419 619 789 850 11490 68

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

1741 à 1760	10821 à 10840	11281 à 11300
15921 à 15940	17161 à 17180	19181 à 19200
19361 à 19380	20061 à 20080	27621 à 27640
37861 à 37880	39981 à 40000	41841 à 41860
48361 à 48380	51681 à 51700	53961 à 53980
59821 à 59840	64361 à 64380	65201 à 65220
66721 à 66740	69641 à 69660	77201 à 77220
86681 à 86700	93001 à 93020	95101 à 95120
101001 à 101020	101901 à 101920	105561 à 105580
10701 à 107080	107981 à 108000	114381 à 114400
115601 à 115620	117621 à 117640	121881 à 121900
123121 à 123140	124481 à 124500	129521 à 129540
129821 à 129840	132541 à 132560	133601 à 133620
139821 à 139840	142561 à 142580	142601 à 142620
144761 à 144780	155501 à 155520	156761 à 156780
157481 à 157500	171361 à 171380	175801 à 175820
184341 à 184360	185481 à 185500	188261 à 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 à 2375	3941 à 3945	3631 à 3635
3946 à 3950	4936 à 4940	4991 à 4995
5556 à 5560	6016 à 6020	9111 à 9115
9556 à 9560	9756 à 9760	10386 à 10390
10796 à 10800	11036 à 11040	11366 à 11370
11451 à 11455	12241 à 12245	12351 à 12355
13136 à 13140	13221 à 13225	14976 à 14980
15071 à 15075	17781 à 17785	18256 à 18260
18366 à 18370	19071 à 19075	

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

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 91 102 109 206 341 483 512 551 615 837 888 979
3036 101 104 108 113 276 293 372 559 777 847 935
4006 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 à 9600	16341 à 16360	27761 à 27780
28921 à 28940	30421 à 30440	31001 à 31020
41341 à 41360	43741 à 43760	49081 à 49100
54121 à 54140	58101 à 58120	61541 à 61560
67961 à 67980	68261 à 68280	68701 à 68720
71981 à 72000	72641 à 72660	73441 à 73460
77471 à 77490	82081 à 82100	84981 à 85000
85181 à 85200	90141 à 90160	96261 à 96280
102311 à 102330	102631 à 102650	102771 à 102790
107461 à 107480	108281 à 108300	116801 à 116820
126151 à 126160	126501 à 126520	126661 à 126680
128241 à 128260	129521 à 129540	

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

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

331801 à 331900	3430013 à 43100	368201 à 360300
366201 à 366300	391301 à 391400	408401 à 408500
436301 à 436400	479201 à 479300	481201 à 481300

Remboursement le 1^{er} octobre 1915.**Tramways Départementaux
des Deux-Sèvres.***Tirage du 15 juin 1915.***Obligations.****1^{re} série.**

114 425 562 765 986 1043 45 133 135 389 473 527
528 584 587 645 675 850 928 930 933 2068 246 249
328 414 525 558 609 3096 152 200 228 280 296 349
461 472 707 847 1335 383 437 461 838 894 5132 168
338 520 533 579 615 660 733 968 6018 27 33 93 184
548 673 762 764 830 847 934 7038 130 217 423 427
471 492 802 925 934 945 8204 299 511 524 544 831
877 924 9023 338 348 496 498 687 983.

Remboursement à 496 fr. le 15 janvier 1916.

2^e série.

10019 83 168 216 303 506 554 694.

Remboursement à 494 fr. le 15 janvier 1915.

**Compagnie Centrale
d'Éclairage par le Gaz.**(LEBON ET C^{ie})*Tirage du 23 octobre 1915.***Obligations de 500 fr. 4 O/O.**

11 à 20	61 à 70	81 à 90
801 810	1061 1070	2521 2530
4361 4370	4501 4510	4721 4730
5131 5140	5271 5280	6021 6030
6811 6820	6901 6910	7001 7010
7641 7650	7701 7710	8971 8980
8991 9000	9161 9170	9771 9780
10301 10310	11031 11040	11111 11120
11761 11770	11791 11800	11981 11990
12261 12270	12501 12510	12561 12570
12581 12590	13151 13160	13381 13390
13461 13470	14021 14030	14131 14140
14531 14540	14621 14630	14631 14640
15201 15210	16991 17000	17351 17360
17611 17620	17761 17770	18101 18110
18211 18220	19641 19650	19861 19870
20051 20060	21371 21380	22761 22770
23461 23470	25481 25490	26071 26080
26451 26460	26521 26530	26931 26940
27311 27320	27611 27620	28441 28450
29001 29010	29721 29730	29891 29900
30351 30360	30881 30890	31001 31010
31321 31330	31981 31990	32511 32520
32341 32350	33881 33890	34221 34230
35491 35500	35821 35830	36241 36250
38181 38190	38551 38560	38591 38600
38711 38720	38781 38790	39701 39710
40291 40300	40961 40970	41241 41250
41571 41580	43021 43030	43390 43400
43911 43920	44881 44890	45081 45090
45411 45420	46071 46080	47291 47300
47451 47460	47621 47630	47701 47710
48161 48170	48551 48560	49161 49170
49211 49220	49341 49350	49401 49410
50241 50250	50411 50420	51991 52000
52091 52100	53381 53390	53471 53480
54991 55000	55211 55220	55321 55330
55911 55920	56611 56620	56791 56800
57851 57860	60371 60380	60671 60680
60991 61000	61091 61100	61571 61580
61901 61910	62591 62600	62781 62790
63081 63090	65291 65300	66101 66110
66691 66700	67871 67880	67891 67900
68461 68470	69121 69130	69161 69170
69461 69470	69621 69630	69661 69670
69961 69970	70021 70030	70501 70510
70681 70690	71181 71190	71871 71880
72291 72300	72431 72440	73511 73520
73821 73830	76021 76030	76161 76170
76241 76250	76341 76350	76981 76990
77551 77560	77801 77810	77871 77880
78241 78250	78501 78510	80361 80370
80471 80480	80771 80780	82421 82430
82741 82750	82801 82810	83621 83630
83951 83960	84711 84720	84821 84830
85011 85020	86001 86010	86511 86520
87611 87620	87631 87640	89201 89210
89241 89250	89791 89800	89841 89850
90311 90320	90361 90370	90501 90510
91331 91340	91611 91620	91681 91690

91981 à 91990	92031 à 92040	92371 à 92380
94511 à 94520	94561 à 94570	95671 à 95680
95751 à 95760	96141 à 96150	96161 à 96170
97181 à 97190	98321 à 98330	99141 à 99150
102591 à 102600	103091 à 103100	

Remboursement à 499 fr. 59 net.

Tirages antérieurs.

2461 à 2469	2974 à 2975	3196 à 3197
3286 à 3287	3583 à 3584	3588 à 3589
6641 à 6650	9319 à 9320	9411 à 9412
9414 à 9416	10574 à 10575	10580 à 10581
14943 à 14944	15623 à 15624	16821 à 16822
19511 à 19512	19820 à 19821	20177 à 20178
22747 à 22748	22749 à 22750	23296 à 23297
26131 à 26132	26137 à 26138	26503 à 26504
26595 à 26596	26598 à 26599	27126 à 27127
29571 à 29572	29580 à 29581	30078 à 30079
33930 à 33931	34861 à 34862	35310 à 35311
35631 à 35632	36501 à 36502	36505 à 36506
38430 à 38431	38441 à 38442	39589 à 39590
40823 à 40824	47469 à 47470	47840 à 47841
48300 à 48301	50261 à 50262	50700 à 50701
51091 à 51092	51096 à 51097	53190 à 53191
56675 à 56676	57115 à 57116	57120 à 57121
57227 à 57228	58971 à 58972	59101 à 59102
59103 à 59104	59108 à 59109	59551 à 59552
59623 à 59624	60902 à 60903	60908 à 60909
61189 à 61190	61386 à 61387	61598 à 61599
61991 à 61992	63252 à 63253	63257 à 63258
63260 à 63261	65101 à 65102	65108 à 65109
65421 à 65422	68268 à 68269	68635 à 68636
69538 à 69539	69833 à 69834	69942 à 69943
72815 à 72816	74331 à 74332	74339 à 74340
74790 à 74791	75912 à 75913	75918 à 75919
76977 à 76978	77677 à 77678	77909 à 77910
78623 à 78624	78744 à 78745	78820 à 78821
80708 à 80709	81211 à 81212	82473 à 82474
82480 à 82481	83214 à 83215	83216 à 83217
83713 à 83714	84041 à 84042	84384 à 84385
85598 à 85599	85643 à 85644	87001 à 87002
87121 à 87122	89314 à 89315	90878 à 90879
91820 à 91821	93871 à 93872	94141 à 94142
94742 à 94743	96201 à 96202	97061 à 97062
97064 à 97065	98151 à 98152	98731 à 98732
98740 à 98741	100056 à 100057	

Obligations de 500 fr. 3 O/O.

311 à 320	491 à 500	801 à 810
1171 à 1180	1751 à 1760	1971 à 1980
2021 à 2030	2181 à 2190	2401 à 2410
2661 à 2670	2911 à 2920	4821 à 4830
5901 à 5910	6351 à 6360	6591 à 6600
6921 à 6930	7421 à 7430	7481 à 7490
7611 à 7620	9441 à 9450	10971 à 10980
12241 à 12250	12981 à 12990	13441 à 13450
13161 à 13170	14171 à 14180	15631 à 15640
15671 à 15680	16161 à 16170	16161 à 16170
17431 à 17440	19501 à 19510	19561 à 19570
19721 à 19730	20181 à 20190	20251 à 20260
20401 à 20410	20921 à 20930	21211 à 21220
21381 à 21390	21571 à 21580	22391 à 22400
22481 à 22490	23141 à 23150	23191 à 23200
25261 à 25270	25411 à 25420	26671 à 26680
27101 à 27110	27571 à 27580	27881 à 27890
28061 à 28070	28161 à 28170	28221 à 28230

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 C^{ie}, banquiers, 13, rue de la République, à Lyon ;

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

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 C^{ie}, de Valenciennes, 15, rue du Louvre, à Paris ;

A la Banque Perier et C^{ie}, 59, rue de Provence, à Paris ;

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

A la Banque Verley, Decroix et C^{ie}, à Béthune, et dans ses succursales. (6822)

Société Norvégienne de l'Azote

ET DE

FORCES HYDRO-ÉLECTRIQUES

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-Électriques sont convoqués en Assemblée générale ordinaire, pour le lundi 29 novembre 1915, à 19 heures, au siège social, à Notodden (Norvège).

L'Assemblée générale se compose de tous les actionnaires.

Ont droit d'assister à l'Assemblée :

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

2° 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. Sol-ligaden.

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

3° 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 1914-15 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 C^{ie}, 5, rue Saint-Georges. A partir du 1^{er} décembre, le paiement se fera au change du jour. (6826)

Compagnie pour la Fabrication
DES

COMPTEURS ET MATÉRIEL 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 C^{ie}, 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 53-59).

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^e, 60 fr. en 2^e entrepont.

Marseille-Casablanca : 150 fr. en 1^{re}, 120 fr. en 2^e, 80 fr. en 2^e entrepont.

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

Lyon-Tanger : 139 fr. 60 en 1^{re}, 96 fr. 60 en 2^e.

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

Demander aux service central 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^e 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
Réserves : Fr. 17.000.000

Garde de titres

DÉPÔTS A UN OU PLUSIEURS TITULAIRES

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

Renseignements financiers Souscription à toute Émission

SUISSE ET ÉTRANGÈRE

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

EXÉCUTION D'ORDRES DE BOURSE

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

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

IMPRIMERIE CHAIX, RUE BERGÈRE, 20, PARIS