

Le Pour et le Contre



PRIX DES INSERTIONS

ANNONCES ANGLAISES.....	1 FR. 50
RÉCLAMES	3 FR. >

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

JOURNAL FINANCIER

PARAISSANT LE DIMANCHE

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

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

Prix du numéro: 50 centimes.

TRENTE-DEUXIÈME ANNÉE — N° 28
DIMANCHE 11 JUILLET 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

La Mobilisation de l'or; la Prohibition de son exportation non légitimée. — Ouverture de Crédit à la France à Londres et à New-York. — Commerce extérieur de la France.

La Circulation des Billets de Banque.

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

Assemblées et Bilans : Banque Nationale de l'Afrique du Sud. — Hauts Fourneaux et Aciéries de Caen. — Mines de Zinc d'Ain-Arko. — Etains de Kinta. — Sucreries et Raffinerie d'Egypte. — Société Chimique des Usines du Rhône.

Nouvelles et Informations.

Cours de la Bourse du 5 au 9 juillet.

Bilans. — Coupons. — Tirages, etc.

LA MOBILISATION DE L'OR LA PROHIBITION DE SON EXPORTATION NON JUSTIFIÉE

Le Journal officiel a publié jeudi matin un rapport de M. Ribot, ministre des Finances, au Président de la République, sur la nécessité de prohiber l'exportation de l'or non justifiée par des opérations commerciales. Ce rapport est ainsi conçu :

La France, à la différence de la plupart des pays d'Europe n'a pas jusqu'à présent prohibé l'exportation de l'or.

Ce régime de libre sortie de numéraire a certainement des avantages en ce qu'il facilite le règlement des achats faits à l'étranger; mais il peut prêter à des abus et à des trafics dangereux. L'or qu'on recherche n'est pas toujours destiné à des pays neutres dont la France est débitrice. On a toutes raisons de penser que les billets de banque contre lesquels on offre de l'échanger proviennent au moins en partie de réquisitions faites dans nos provinces envahies. Cela nous détermine à prendre des mesures pour arrêter ce trafic.

Sur l'avis unanime du Conseil général de la Banque de France nous vous proposons d'interdire, jusqu'à nouvel ordre, l'exportation de l'or, en exceptant de cette prohibition les sorties qui seront faites par la Banque de France ou par son intermédiaire.

Suit le décret du président de la République dont voici l'article principal :

Article premier. — Sont prohibées la sortie ainsi que la réexportation, sous un régime douanier quelconque, de l'or brut en masses, lingots, barres, poudres, objets détruits, ainsi que des monnaies d'or.

Cette disposition n'est pas applicable aux exportations de la Banque de France.

Il n'est peut-être pas inutile de préciser le caractère de cette mesure, en ce qui concerne le rôle de la Banque de France. Cette mesure a uniquement pour but, comme l'indique l'exposé des motifs, d'entraver toute exportation d'or qui ne serait qu'une opération d'agio sur les monnaies. Désormais, il faudra justifier que toute sortie d'or est justifiée par une opération commerciale. L'administration des Douanes eût pu

être chargée de recevoir cette justification, mais on a reconnu qu'il était préférable, pour la discréction des opérations, que la Banque fût substituée à l'administration. Ce serait une erreur de croire que la Banque de France va être investie d'un nouveau monopole : celui des négociations devant se régler en or avec l'étranger. Le rôle de la Banque se bornera à contrôler les justifications des commerçants qui viendront demander de l'or pour l'exportation.

OUVERTURES DE CRÉDIT À LA FRANCE CONSENTEES PAR LONDRES ET NEW-YORK

Dès le début de la guerre, le Gouvernement anglais a interdit aux banquiers toutes opérations de crédit avec l'étranger, ennemis ou amis. Cette interdiction n'a pas encore été levée. Toutefois, en vue de combattre la tension du change sur Londres, un accord spécial vient d'intervenir en vue d'une ouverture de crédit par acceptation jusqu'à concurrence de £ 5 millions qui serait consentie par un groupe de banquiers anglais pour compte français.

Des lettres de change ont été escomptées cette semaine, conformément à cet accord ; il s'est produit une légère détente du taux du change sur Londres grâce en partie à cette mesure.

Nous avons annoncé que le Gouvernement avait racheté aux détenteurs français des obligations de chemins de fer américains : Pennsylvania 3 1/2 0/0 et Saint-Paul 4 0/0 et que ces obligations déposées par l'intermédiaire de la maison Rothschild dans certaines banques aux Etats-Unis ayant à leur tête la maison Morgan devaient garantir une ouverture de crédit à la France pour faciliter les exportations de marchandises américaines.

D'après une dépêche de New-York, les banques suivantes coopèrent avec la maison Morgan à cette opération : la National Bank of Commerce, la Chase national Bank, la First national Bank, la Guaranty Trust Company, la National City Bank. L'ouverture de crédit consentie par le consortium de banques américaines à la maison Rothschild, de Paris, porte sur 50 ou 75 millions de dollars ; elle est consentie au taux de 5 0/0 pour un an.

COMMERCE EXTÉRIEUR DE LA FRANCE

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

	1914	1915	Déférence pour 1915
<i>Importations.</i>			
Objets d'alimentation.....	771.766	756.325	- 15.441
Matières nécessaires à l'industrie.....	2.258.248	1.165.025	- 1093.223
Objets fabriqués.....	673.719	859.855	+ 186.136
Totaux.....	3.703.733	2.781.205	- 922.528
<i>Exportations.</i>			
Objets d'alimentation.....	294.873	230.049	- 64.824
Matières nécessaires à l'industrie.....	818.316	252.664	- 565.652
Objets fabriqués.....	1.475.900	606.330	- 869.579
Colis postaux....	241.201	89.022	- 152.179
Totaux.....	2.830.299	1.178.065	- 1652.234

Rapprochés de ceux des quatre premiers mois de l'année, ces chiffres font ressortir, pour le mois de mai, les différences suivantes :

Imports

Objets d'alimentation.....	Fr. 2.860.000
Matières nécessaires à l'industrie.....	123.445.000
Objets fabriqués.....	+ 46.776.000
Déférence en 1915.....	79.529.000

Exports

Objets d'alimentation.....	Fr. 20.504.000
Matières nécessaires à l'industrie.....	113.875.000
Objets fabriqués.....	199.641.000
Colis postaux.....	23.679.000
Déférence pour 1915.....	357.699.000

La situation de notre commerce d'exportation ne s'est pas améliorée en mai dernier. Nos ventes totales à l'étranger ont en effet fléchi, au cours du mois, de 357 millions et demi, alors que la diminution en avril avait été de 322 millions et demi et que la diminution moyenne des quatre premiers mois de l'exercice avait été de 323 millions. Le symptôme le plus fâcheux est celui de la réduction continue de nos ventes d'objets fabriqués : de 167 millions par mois pendant le premier trimestre, elle a passé à 169 millions en avril et à près de 200 millions en mai.

En ce qui concerne les importations, l'amélioration est au contraire manifeste. Sans doute elle est due, pour la plus grande part, aux achats de produits fabriqués faits pour le compte de l'armée : la plus-value de ce chef avait été de 31 millions et demi en mars, de 102 millions en avril ; elle a été de 46 millions et demi en mai. Et l'on doit souhaiter que nous cessions au plus tôt d'être tributaires de l'étranger pour le matériel, les étoffes, les vêtements qu'il vaudrait mieux pouvoir produire dans nos usines et manufactures. Il semble d'ailleurs qu'on puisse considérer comme un symptôme favorable à la reprise de l'activité économique la diminution moins prononcée constatée dans nos achats de matières premières : ceux-ci avaient fléchi pendant le premier trimestre de 829 millions, correspondant à une moyenne mensuelle de 276 millions ; la diminution a été ramenée en avril à 141 millions et en mai à 123 millions et demi. Ce progrès dans le réapprovisionnement industriel paraît de bon augure.

LA CIRCULATION DES BILLETS DE BANQUE

Nous empruntons ce titre à un important journal de province, le *Nouvelliste de Lyon*, qui, ayant reproduit l'un de nos articles récents sur la situation monétaire, s'est attiré de la part d'un lecteur anonyme des objections qui, en réalité, s'adressent à nous.

Rectifications d'abord qu'il n'y a jamais maladresse en matière de crédit à appeler les valeurs par leur nom exact : un billet de banque qui cesse pour un temps indéterminé d'être convertible en espèces, devient exactement du papier-monnaie. C'est bien le cas du nôtre et personne n'a plus à l'apprendre. La qualité d'un tel billet dépend de deux éléments : le crédit de l'établissement émetteur et la puissance d'absorption du milieu où il est émis. Le billet à cours forcé peut être excellent et valoir l'or, mais à la condition essentielle que sa quantité ne dépasse pas le point de saturation. Et, quelle que soit sa valeur, c'est une monnaie-papier.

En ce qui concerne les motifs de la théâtralisation qui s'est faite l'année dernière, il est vraiment superflu de nous révéler qu'elle a été inspirée par la crainte de manquer d'argent et que le souvenir du moratorium y est pour quelque chose. Nous ne l'ignorions pas. Seulement, au lieu de perdre notre temps à faire d'aussi savantes observations, il nous a paru préférable d'établir

F. P. 188

que thésauriser des billets dans la crainte de manquer d'argent est un acte parfaitement irraisonné.

Effectivement, le dépôt des billets n'expose plus à aucun danger de ce genre. Tout d'abord, il est loisible à tout le monde de faire ses dépôts à la Banque de France où, s'ils sont imprudentifs d'intérêt, ils ont, en revanche, toujours été à l'abri de toute espèce de moratorium. Conserver un billet de la Banque de France qui n'est que la représentation du droit de toucher à vue une certaine somme chez elle, ou le lui déposer, cela revient, pour le détenteur du billet, exactement au même si son billet n'est pour lui qu'une somme thésaurisée dont il n'a pas en vue l'usage prochain. M. de La Palisse irait lui-même tout droit déposer ses billets à la Banque.

Ensuite, dans les établissements de crédit où les dépôts sont productifs d'intérêt, le moratorium n'a jamais immobilisé que les dépôts antérieurs au 4 août. Toute somme déposée depuis lors, où que ce soit, est toujours restée à la libre disposition de son propriétaire. Dès lors l'objection du moratorium n'est plus que l'explication d'un faux calcul ; c'est ce que nous avons cherché à faire comprendre.

Mais le sophisme atteint des hauteurs inaccessibles à une réfutation rapide quand le lecteur du *Nouvelliste de Lyon* vient sérieusement nous dire qu'il est sans intérêt pour l'Etat et pour le crédit public — nous n'avons jamais parlé de l'intérêt de la Banque — que les billets sortent de leurs cachettes, soit pour souscrire aux obligations de la Défense Nationale, ce qui est évidemment le mieux, soit même tout simplement pour revenir à la Banque réduire l'émission fiduciaire.

Il est parfaitement d'intérêt général qu'un pays n'inscrive pas au passif de sa banque une émission fiduciaire supérieure à la circulation réelle, c'est-à-dire à ses besoins. Que le lecteur qui le conteste aille faire ses classes s'il veut savoir à quoi s'en tenir : les exemples des inconvénients abondent, et si nous ne les citons pas c'est qu'ils sont très connus et, d'ailleurs, évidents.

Quant à l'Etat, il faut citer intégralement l'argumentation de notre contradicteur pour la faire savourer dans son admirable logique :

On ne le voit pas davantage pour l'Etat (l'inconvénient de la thésaurisation des billets).

En effet, s'il sort des tiroirs, je suppose, un milliard de billets de banque et que ce milliard soit échangé contre des bons ou obligations de la Défense nationale, l'Etat paiera aux souscripteurs au moins 50 millions d'intérêt par an. Si, au contraire, ce milliard ne rentre pas et reste où il est, c'est le compte d'avances de la Banque qui fonctionnera, à 1 0/0, alors l'Etat ne paiera plus que 10 millions. Dans le premier cas, le Trésor aura des milliers de créanciers ; dans l'autre, il n'en aura qu'un, la Banque : mais il devra exactement la même somme dans toute hypothèse. La question ne présenterait de l'intérêt que si la ou les dettes ne devaient pas être payées finalement, éventualité que nous ne voulons pas envisager.

Ainsi, de la part de l'Etat c'est la plus absurde des opérations que d'émettre des Bons et des Obligations de la Défense Nationale qui coûtent au Trésor 5 et 5.60 0/0 quand il n'a qu'à se baisser pour se faire faire des avances par la Banque de France au taux de 1 0/0 ! M. Ribot n'est vraiment pas grand clerc s'il n'y a pas songé et l'on se demande pourquoi nous ne l'avons pas remplacé déjà par un financier échappé de Honolulu, car au Honduras même on n'en est plus depuis longtemps à se repaître de pareilles insanités. Quelle que soit l'ignorance où vit encore le public français des notions financières primordiales, nous ne pensions pas que de pareilles théories pussent encore ravager les cervelles de quelques-uns de nos concitoyens.

REVUE DE LA SEMAINE

La cote des Fonds d'Etats continue à entraîner plus ou moins le marché dans sa baisse. Elle-même glisse insensiblement sur une pente naturelle qui pourra la mener encore loin sans qu'il y ait à tenir aucun effort pour s'y opposer, ni, d'ailleurs, à s'alarmer, car ce n'est, en définitive, que le phénomène économique qui devait inévitablement accompagner une guerre aussi longue où se dévorent les milliards. Il nous en coûte, à la vérité, de renoncer au charme des illusions qui nous ont fait croire, tout cet hiver, à la victoire facile et rapide, alors qu'elle n'était évidemment possible, pour quiconque voulait bien se donner la peine de raisonner, qu'au prix d'efforts très énergiques et persévérandes. Mais il ne s'ensuit

pas que cette baisse soit une catastrophe et elle ne nous fut certainement pas apparue telle si elle se fut produite normalement et à son heure. Il n'était pas possible que notre 3 0/0 valut 73 fr., quand nous-mêmes et nos alliés avions, de toute évidence, de gros emprunts à émettre à un taux qui ne pourrait guère être inférieur à ce qu'il a été, 4 1/2 0/0 en Angleterre, 5.60 en France. Le cours de 65 fr. que l'on cotait au début de décembre était non seulement plus raisonnable que celui de 73 auquel s'est élevée la Rente six semaines après, mais il était aussi plus opportun parce qu'il répondait mieux aux perspectives à envisager et ménageait les transitions. Il faudra y revenir, sans aucun doute, et probablement même descendre encore un peu plus bas.

La hausse de notre 3 0/0 à des cours auxquels nous ne pouvions évidemment pas songer à emprunter n'offrait donc pour le Trésor aucun avantage pratique et n'était pas sans présenter les inconvénients d'une réaction inévitable en perspective. Elle fut cependant assez bien vue du monde des affaires dans son ensemble parce qu'il semblait que ce fut la solution naturelle des principales difficultés qui avaient obligé le marché financier à surseoir à la liquidation de fin juillet. Dès lors que la Rente montait, on se berçait de l'espoir que l'abîme creusé par la déclaration de guerre entre le cours approximatif de 83 auquel ont été prises les positions des acheteurs et le prix auquel on pourrait les dégager d'office, allait se combler ou, du moins, que la différence finale à régler se réduirait assez pour rester dans la limite des forces de la coulisse et du parquet. Une fois de plus l'excès d'optimisme a ruiné ce qu'il pouvait y avoir de légitime dans des espérances faites surtout de désirs. Le cours de 73 n'a pas paru suffisant pour établir une combinaison qui eût exigé, avec un grand esprit de résolution de la part des intermédiaires, une certaine libéralité du Trésor et le concours de la Banque de France. On attendit que la cote s'élève encore afin que fût moindre l'effort à faire, et on attendit vainement ; peu à peu, maintenant, le cours de la Rente descend à un niveau qui n'offre plus d'occasion du tout de régler à peu de frais une situation très préjudiciable au crédit de la place et à ses facultés d'action que l'Etat lui-même aura bientôt à mettre à contribution.

Couté que couté il faudra bien en sortir, car il n'y a pas de grand emprunt de guerre possible sans une émission close à date ferme et accompagnée de l'ouverture d'un large marché à terme où les souscripteurs soient assurés de pouvoir facilement s'alléger s'ils le veulent. Et aucun engagement à terme ne peut être pris par l'intermédiaire de courtiers qui sont en fait en état, au moins provisoire de cessation de paiements, c'est-à-dire sur une place où est en suspens une liquidation déjà vieille d'un an. Il n'est malheureusement pas facile de trouver de combinaison qui réunisse tous les suffrages nécessaires parce qu'il n'en est point de possible sans faire appel à des interventions qui, en principe, ne doivent rien et qui auront ainsi un certain caractère de faveur. D'autre part, la fameuse solidarité des Agents de change qui avait paru au Parlement un prix très appréciable du maintien de leur privilège, subit à l'épreuve, exceptionnelle il est vrai, de cette guerre, un échec auquel il lui sera bien difficile de survivre ; de sorte que, en fin de compte, la liquidation du marché et sa réorganisation constituent un des problèmes à la fois les plus urgents et les plus délicats à résoudre qui se posent devant notre malheureux ministre des Finances.

La Chambre syndicale elle-même n'a probablement pas encore de plan bien déterminé et c'est à la difficulté pour elle d'en établir un à peu près définitif et solide qu'on rattache la démission de son syndic, M. Rochet, survenue la semaine dernière et son remplacement par M. Pierrot-Deseilligny. Ce changement de personne semble indiquer toutefois qu'il se manifeste en ce moment un grand désir d'aboutir.

Le niveau des fonds d'Etat s'est encore abaissé cette semaine pour les raisons déjà indiquées.

Le 3 0/0, perdant le cours rond de 70, a reculé à 69.50, soit une perte d'un demi point.

Le 3 1/2 0/0 Amortissable 1914 accentue encore sa fermeté à 91.45 ; son coupon semestriel, passible de l'impôt de 4 0/0, se détachera en Bourse le 1^{er} août.

Jusqu'au 15 juillet, le prix net pour les souscriptions en espèces aux *Obligations de la Défense Nationale 5 0/0* remboursables en dix ans, ressort à 96.09 pour une obligation de 100 francs, jouissance 16 août, c'est-à-dire déduction faite des

intérêts payables d'avance. Elles sont productives d'un revenu de 3.60 0/0, y compris la prime de remboursement, dans l'hypothèse, la plus défavorable pour le porteur, du remboursement au pair au bout de dix ans. C'est le placement le plus avantageux à l'heure actuelle.

Encore faibles au début de cette semaine, les fonds russes ont présenté ensuite une plus grande résistance à la baisse. Il n'empêche que le 5 0/0 1906 et le 4 1/2 1909 ont encore été maltraités ; le premier perd trois quarts de point à 88, tandis que le second flétrit d'un demi point à 80. Le *Consolidé 1^{re} et 2^e série* est à peu près invendable pour certaines coupures : celle de 200 fr. de rente recule à 71.40. Les deux 3 0/0 ont été irréguliers : le 1891 rétrograde de 63.25 à 62.65 ; le 1896 s'inscrit sans grand changement à 58.65, sans doute à cause de l'approche de son coupon du 1^{er} août.

Le groupe des obligations des Chemins de fer russes garantis reste faible. Celles dont les coupons se paient nets d'impôts se retrouvent : les obligations 4 1/2 Russes Réunies à 87.25, les 4 1/2 Nord-Donetz à 448, ex-coupon ; les Sud-Est à 450. Les obligations 4 1/2 0/0 Ouest-Oural et Altai, dont les coupons se paient à raison de 11 fr. 05, s'inscrivent à 388, ex-coupon, et 405 respectivement.

L'Extérieure Espagnole à 85, si l'on tient compte de son coupon trimestriel, est sans grand changement. Malgré le recul qu'il vient de subir, depuis l'échec de l'emprunt de 750 millions, ce fonds nous semble encore beaucoup trop cher par rapport aux fonds japonais et argentins. Le change espagnol s'est encore amélioré : 5.30 contre 5.27.

L'Italien 3 1/2 0/0 est fermé à 76, ex-coupon. L'émission de l'emprunt 4 1/2 0/0 nets d'impôts portant sur un milliard est close depuis samedi. Il a été émis à 95 0/0 pour les souscripteurs en espèces et à 93 0/0 pour les porteurs de l'emprunt émis en janvier, lesquels pourront souscrire pour une égale quantité du nouvel emprunt.

Les fonds marocains ont gagné en fermeté : le 5 0/0 1904, s'inscrit à 484, ex-coupon ; le 5 0/0 1910 se traite à 470.

Les fonds serbes continuent à faire l'objet de transactions assez régulières : le 4 0/0 1895 qui vient de détacher son coupon semestriel, s'inscrit à 61.50, contre 63.60. Le 5 0/0 1902 est plus faible à 415. Le 4 1/2 0/0 1909 se présente également en baisse à 336.

Les fonds ottomans sont de plus en plus négligés : le *Turc Unifié* n'a pas été coté depuis huit jours, non plus que la *Douane*.

Les fonds japonais et chinois ont été peu affectés par la tendance défavorable. Le *Bon du Trésor Japonais 5 0/0 1913* remboursable en 1923, le plus recommandable du groupe japonais, est très fermé à 484. Un portefeuille composé mi-partie d'*Obligations de la Défense* et de *Bons japonais* produira 5 1/2 0/0 net. Le *Chinois 5 0/0 de réorganisation* s'inscrit à 420, ex-coupon.

Les fonds égyptiens sont l'objet de quelques transactions. *L'Unifié* est calme à 88 ; la 3 1/2 0/0 *Privilégiée* s'inscrit à 76.70.

Le groupe des fonds sud-américains est calme, sans se départir de sa fermeté antérieure : le 4 1/2 Argentin 1911 s'inscrit à 81.40, ex-coupon ; le 4 0/0 1900 reste à 78.50 ; les 5 0/0 intérieurs sont négligés ; les *Cédules hypothécaires 6 0/0 1910*, qui viennent de monter à 94, ne tentent plus les acheteurs pour le moment.

Le change brésilien se maintient bien à 12 3/4 d. Les fonds brésiliens sont de nouveau négligés. Le 5 0/0 1898 (*funding ancien*) n'a pas été traité depuis le détachement de son coupon semestriel : le 5 0/0 1908 *Pernambuco* (jouissance août 1914) cote 316. En banque, le *funding nouveau* s'inscrit à 79, soit 79 0/0 de sa valeur au pair, c'est-à-dire que tout porteur de fonds brésiliens qui a touché ses coupons en *funding* peut les réaliser à ce taux si cela lui convient. *L'Etat de São-Paulo*, le plus riche du Brésil, continue à faire ponctuellement le service de sa dette : le *Bon 5 0/0 1913* se retrouve à 487, ex-coupon.

Les fonds de l'Amérique Centrale que nous recommandions comme fonds d'appoint : fonds haitiens, colombiens, continuent également à payer leurs coupons. *Le Columbian 5 0/0 1906* reste à 929, le 6 0/0 or 1911 se traite à 410.

Les valeurs de banques et d'établissements de crédit, bien loin que de l'enrayer, ont accentué leur dépression, se trouvant ainsi en harmonie avec l'atonie générale du marché. Cette concordance de dispositions est d'une logique absolue pour ce qui touche le groupe des valeurs bancaires, dont les

initiatives sont rendues impossibles par le resserrement du crédit et la réduction, comme la prudence des affaires. Voyant leur champ d'activité restreint encore pour un temps qu'il n'est pas possible d'apprecier; constatant que leurs possibilités de bénéfices sont tout à fait réduites dans la plupart des cas, aspirant assez à un renouveau pour se laisser porter un peu rapidement aux espoirs légitimes dans les périodes où les nouvelles sont encourageantes, mais aussi se laissant aller avec la même rapidité aux appréhensions excessives et un peu injustes lorsque, comme maintenant, nous traversons une période de calme orageux, entre une retraite de nos alliés orientaux, leur disposition à une offensive, et notre propre préparation à des mouvements de plus grande ampleur, ces valeurs qui ne peuvent se raccrocher à la réalité de bénéfices tangibles par l'exercice de leur industrie comme il en va notamment pour les pétroles, les caoutchoucs, certains transports, etc., ont un marché qui, subissant l'effet des spéculations, devient particulièrement sensible à toutes les influences extérieures qui, en temps ordinaire, ne l'eussent point éprouvé aussi tangiblement. Toutes les valeurs de banques sont ou en baisse, ou immobiles, ou pas traitées. La Banque de France elle-même revient à 4565. La Banque de l'Algérie à 2544, la Banque de l'Indo-Chine à 1285, reproduisent leurs cours de huitaine. Le Crédit Lyonnais revient à 1005. Le Comptoir d'Escompte cote 710 et le Crédit Industriel et Commercial 623. La Société Générale, la Banque Française du Commerce et de l'Industrie n'ont pas vu de transactions, non plus que le Crédit Mobilier, le Crédit Français, ni la Banque Suisse et Française. La Banque de Paris et des Pays-Bas se retrouve à 862. La Banque de l'Union Parisienne fléchit à 535 puis reprend un peu à 544. Le Crédit Franco-Egyptien vaut 131; les actionnaires sont convoqués en Assemblée extraordinaire, pour le 26 juillet, à l'effet de statuer sur une nouvelle réduction du capital social, qui serait ramené à 10 millions de francs et les réserves absorbées, afin d'évaluer l'actif sur des bases plus réelles; aucune augmentation subséquente du capital ne serait envisagée pour le moment. Après détachement de son coupon, le Crédit Foncier revient de 700 à 685, mais retrouve rapidement la majeure partie de cette différence: les bénéfices réalisés pendant les cinq premiers mois de l'exercice 1915 se sont élevés à 10.486.452 fr. au lieu de 9.817.270 fr. pendant la période correspondante de l'exercice précédent. La Compagnie Algérienne fait 963 après détachement de son coupon.

Après avoir tenté de se ressaisir, les banques russes s'abandonnent à nouveau au vent de la baisse qui emporte la Banque de l'Azoff-Don de 1050 à 1000, la Banque Russo-Asiatique de 415 à 395, la Banque Russe du Commerce et de l'Industrie de 600 à 590, la Banque de Commerce de Sibérie de 1140 à 1120, la Banque de Commerce Privée de Petrograd de 295 à 290. La Banque de l'Union, à Moscou, n'a fait l'objet d'aucun échange.

Les banques étrangères se laissent, pour la plus part, influencer par l'ambiance et enregistrent des cours plus faibles. La Banque Ottomane et la Banque de Salonique ont il est vrai, pour cela, des raisons personnelles qui le justifient: la première revient de 460 à 440, et la seconde de 63 à 59. La Banque Nationale de l'Afrique du Sud vaut 280 au lieu de 285. La Banque Nationale du Mexique varie peu de 322 à 320, mais la Banque de Londres et de Mexico est plus éprouvée à 147. La Banque Espagnole du Rio de la Plata enregistre un léger progrès à 303. La Banque Espagnole de l'Ile de Cuba est à peu près immobile à 445. La part Crédit Foncier Argentin tombe de 160 à 133. Sans attirer de demande, le Crédit Foncier de l'Uruguay est offert à 180, le Crédit Foncier Cubain l'est également à 450. La Banque Nationale d'Haïti n'est pas traitée, son dernier cours coté étant 500; les résultats obtenus en 1914 ne lui permettent pas de répartir de dividende.

Le groupe des grandes Compagnies de Chemins de fer français ne fait pas montre de la force de résistance qu'on aimeraient lui voir: la guerre, en se prolongeant, augmente les pertes causées par la restriction du trafic; en outre, le charbon coûte de plus en plus cher; il est certain que les Compagnies seront indemnisées, mais il en va pour elles comme pour les Omnibus, au sujet desquels nous disions, la semaine dernière, que la Bourse manifeste une grande répugnance à faire état, pour la tenue des cours, d'avantages à envisager à longue échéance. Le Nord revient de 1360 à 1290. L'Est n'a été l'objet d'aucune transaction. Le Lyon se ressaisit un peu, passant de 1035 à 1045. L'Orléans se maintient à 1165. Le Midi revient de 1050

à 1020 en détachant son coupon de 35 fr., ce qui est normal, puis accentue sa baisse à 990, sans raison particulière.

Les Compagnies secondaires subissent aussi l'attraction de la baisse. Le Bône-Guelma cote 565 au lieu de 572, et l'Est-Algérien 560 au lieu de 574. Les Chemins de fer de l'Indo-Chine et du Yunnan ne sont pas cotés; un dividende de 4% est payé dès maintenant à chacune des deux catégories d'actions.

Une certaine animation s'est produite sur le marché des actions des Chemins espagnols, en raison du détachement du coupon de juillet. Les Andalous s'inscrivent à 240 au lieu de 254, le Nord de l'Espagne à 354 au lieu de 361. Le Saragosse à 352 contre 368, tous reculs normaux, puisqu'ils représentent à peu près la valeur des coupons détachés.

Le Suez, ex-coupon de 74 fr. 44, revient de 4250 à 4120, en perte donc de quelque quarante francs sur son cours de huitaine.

Les valeurs de transports maritimes demeurent toujours sous l'impression détestable des menaces d'intrusion de l'Etat dans leur économie, rien moins que brillante malheureusement. La Compagnie Générale Transatlantique atteint en fléchissant le cours rond de 100 et ne manie que peu d'énergie pour au moins s'y maintenir. Les Messageries Maritimes sont à 70. Nous avons cependant peine à considérer que ces cours puissent représenter la valeur intrinsèque des titres de ces entreprises, vis-à-vis desquelles l'Etat est engagé par contrats formels. Les Chargeurs Réunis demeurent à 500. La Havraise Péninsulaire n'est pas cotée. L'Est-Asiatique Dunois continue de progresser et passe vivement de 1215 à 1271. Parmi les entreprises de navigation fluviale, les Bateaux Parisiens sont offerts à 220.

Quant aux valeurs de transports urbains, elles conservent avec assez d'aisance leurs cotations antérieures. Les Omnibus reviennent à 420, mais c'est après détachement d'un coupon de 20 fr. Egalement les Voitures à Paris font 150 devant que 160, s'étant séparées d'un coupon de 9 fr. Le Métropolitain à 432; le Nord-Sud à 100; la Thomson-Houston à 570; les Tramways de Paris et du Département de la Seine à 182; l'Est-Parisien, à 46 l'ordinaire et 45 la priorité, sont presque à leurs cours de huitaine. L'Onnium Lyonnais termine à 96.73.

Quelque lourdeur est à noter sur les valeurs d'automobiles. Les Automobiles Mors se retrouvent à 45. Les Automobiles Peugeot fléchissent à 472. L'Assemblée des Automobiles Delahaye a décidé de répartir aux actions ordinaires un dividende intérimaire de 6 1/2 0/0.

Les valeurs de gaz demeurent dans le marasme; les valeurs d'électricité manifestent quelque lassitude. Le Gaz de Madrid cote 106 au lieu de 115. Les Gaz et Eaux de Tunis font 925 venant de 950. La Compagnie Parisienne de Distribution d'Électricité progresse à 420, bien que s'étant séparée, entre-temps, de son coupon. L'Est-Lumière fléchit de 130 à 125 et l'Ouest-Lumière de 108 à 104. L'Eclairage Électrique progresse de 80 à 85. L'Électricité de la Loire et du Centre revient de 318 à 312 et la Société Havraise d'Énergie Électrique de 530 à 502, celle-ci après détachement de son coupon. Les Forces Motrices du Rhône se retrouvent à 530. Un mouvement de certaine importance s'est produit sur les Télégraphes du Nord, dont la grosse coupure s'échange à 935, venant de 880 la semaine dernière.

Nos valeurs métallurgiques et industrielles sont ou calmes ou faibles; à l'exception de Denain-Anzin, qui passe de 1672 à 1690, nous n'avons aucun progrès à enregistrer. Le Creusot revient de 1810 à 1805, Châtillon-Commentry de 1960 à 1950, les Chantiers et Ateliers de Saint-Nazaire de 1010 à 990. Montbard-Aulnoye se retrouve à 250, de même que les Aciéries de France à 660, les Forges et Aciéries de la Marine à 1703, les Ateliers et Chantiers de la Loire à 1440, les Fonderies et Forges d'Alais à 220, les Usines Métallurgiques de la Basse-Loire à 240. La Société Métallurgique du Périgord est calme à 912; le compte de profits et pertes de l'exercice 1914 se solde par un bénéfice de 457.118 fr. après paiement de toutes charges, contre 471.011 fr. précédemment; le dividende a été maintenu à 60 fr. dont le solde de 30 fr. sera payé le 1^{er} août. Les Chantiers et Ateliers de la Gironde sont peu traités, leur dernier cours est 680; le dividende de 1914 a été fixé à 25 fr. par action, contre 30 fr. en 1913.

Les valeurs des entreprises spécialisées dans la métallurgie du cuivre, et qui s'étaient si fermement tenues depuis plusieurs semaines, commen-

cent à subir les effets du fléchissement général. Les Trefileries et Laminoirs du Havre reviennent de 246 à 240, l'Electro-Métallurgie de Dives de 510 à 500 et la Compagnie Française des Métaux de 719 à 710.

Parmi les affaires industrielles diverses, signalons la fermeté des Etablissements Hotchkiss qui valent 323 après paiement de leur coupon. Les Moteurs Gnôme détachent aussi leur coupon et reviennent sur leur avance jusqu'à atteindre 2070. Le Bi-Métal est fermé à 293 et les Etablissements Continsouza à 130; ceux-ci ont réalisé en 1914, un bénéfice net de 436.263 fr.; il sera réparti aux actions un dividende de 5 0/0.

Les valeurs industrielles russes n'avaient aucune raison de reprise, ni non plus aucun prétexte nouveau de fléchissement, et cependant c'est ce dernier qui a prévalu sur un marché énervé et sceptique. Briansk tombe encore de 310 à 303, la Dnieprovienne revient de 2368 à 2323, les Acieries du Donets font 1000 contre 993. Taganrog fléchit à 330 et Maltzoff à 457. Cependant Toula progresse de 4135 à 4175 et les Wagons de Pétrougrad passent de 203 à 222 pour finir à 212, mais ce ne sont là que deux exceptions, car le Haut Volga à 46 l'ordinaire, à 50.25 la privilégiée, reproduit ses précédents cours; la Compagnie Industrielle du Platine vaut 430.

Le bond de £ 81 3/4 à £ 90 1/4, qu'avait fait le cuivre la semaine dernière, a été suivi d'une chute qui l'a ramené à £ 77 1/2 au comptant à £ 79 à trois mois. Le Rio, à 1554, reprend quelques francs sur son avance perdue. La Tharsis s'est traitée à 148.50, contre 151 la semaine dernière. Le Boléo est immobile à 631. La Utah Copper revient de 385 à 373.50 et la Chino Copper de 258.50 à 253. Les Mines de Bor valent 923 la privilégiée, l'ordinaire n'ayant pas été traitée. La Cape Copper, faisant 70 au lieu de 82.75, montre de la lourdeur. Spassky se cantonne à 55.23, Pena Copper à 22, Montecatini à 100. San Platon s'enlève à 116.

Les cours du plomb s'établissent à £ 25, dans la moyenne des quinze derniers jours. Penarroya revient de 1395 à 1380, la Balia-Karaïdin passe à 318 et Aguilas gagne quelques francs à 68.

Depuis qu'il a atteint le cours de £ 105, le zinc est immuable: c'est un niveau assez coquet pour qu'on ne puisse guère envisager qu'il puisse être dépassé, et les difficultés de sa métallurgie sont telles qu'il n'y a pas lieu de croire que la création d'usines nouvelles puisse être possible, comme il n'eût pas manqué de se produire pour bien d'autres métaux en présence d'une telle ruée des cours; en conséquence, on peut croire que le métal restera cher durant encore un assez long temps. Guergour, à 500, est revenu à un prix qui tient compte plus exactement de ses perspectives d'avenir. La Vieille-Montagne, offerte pendant plusieurs séances à 750, a trouvé acheteur à 740. Butte and Superior se retrouve à 401.50, après avoir passé à 419. Ain-Arko est encore revenue de 67 à 60, baisse qui paraît excessive eu égard aux perspectives intéressantes de l'affaire.

Au nombre des mines de fer, Mokta-el-Hadid est plus faible à 1723, Krivoi-Rog n'a pas été cotée, Doubovaïa-Balka se retrouve à 195.

Parmi les mines diverses, la part Elain de Kinta à 250, demeure à son précédent niveau. Le Nickel fléchit à 990.

Les charbonnages accentuent la faiblesse que nous constatons la semaine dernière, sans nous en montrer trop surpris, car il est assez normal que le taux de capitalisation de ces valeurs s'élève un peu, tout en tenant compte de ce que les conditions dans lesquelles on exploite intensivement aujourd'hui, aux sièges où c'est possible, se traduisent vraisemblablement, en fin d'exercice, par un chiffre intéressant de bénéfices. Courrières revient de 1955 à 1905, Bruay de 1540 à 1480, Lens de 1130 à 1095. Ahun est immobile à 74. Vicoigne et Nœux progresse à 1400. Le dixième Liévin est offert à 4300. Les Mines de la Loire à 235, Grand'Combe à 2130, reproduisent leurs précédents cours. Blanzy fléchit à 670, Albi à 455, Carmaux à 2680 et Montrambert à 635.

Les dispositions des charbonnages russes sont assez fermes. Sosnowice à 922, les Sels Gemmes et Houilles de la Russie Méridionale à 268, l'Anthracite Russe à 54, les Mines de Houille et de Fer de la Russie Méridionale à 56, sont calmes. Prokhorow revient de 435 à 419.

Le compartiment des valeurs russes de pétrole est mal tenu dans l'ensemble. Le Naphte à 335, contre 343, Bakou à 1280 au lieu de 1310, Grosnyi à 2220 contre 2250 la privilégiée, à 2060 contre 2025 l'ordinaire, Lianosoff à 302 au lieu de 310, sont en baisse de quelques francs. La Spies

Petroleum, qui cote 48.50 au lieu de 47.75, et *North Caucasian*, qui vaut 36.75 réalisent de légers progrès ; cette dernière Société paiera un dividende de 1 sh. 6 d. par action à partir du 15 juillet. Les valeurs qui forment le groupe roumain des pétroles étaient toutes en plus-value, puis sont revenues en fin de semaine sur ces bonnes dispositions : *Astra Romana* passe de 820 à 830, mais termine à 815 ; *Colombia* vaut 1129, contre 1140 ; *Steaua Romana* 588, au lieu de 585. Les autres valeurs de pétrole n'appellent pas de remarque particulière : *Royal Dutch* demeure à 399, la *Compagnie Industrielle des Pétroles* revient de 700 à 690, et l'*Omnium International des Pétroles* de 468 à 450 pour terminer à 435 ; il a été décidé de réduire le dividende de 50 fr. à 12 fr. 50 brut par action. *Mexican Eagle* ne voit aucune cotation : on trouvera plus loin le détail de la répartition aux actions qui a été décidée.

Les valeurs de caoutchouc ont été un peu plus échangées que durant ces semaines antérieures ; le caoutchouc de plantation vaut 2 sh. 7 d., et ce cours est le plus élevé constaté depuis quelque temps. La *Financière des Caoutchoucs* revient cependant de 75 à 69. La *Malacca* est immobile aux environs de 117 et l'*Eastern International Rubber* à 13.50. *Sumatra* progresse rapidement de 285 à 315 pour terminer à 298, et *Tapanoëlie*, d'abord demandé à 90, est poussé à 105, ou il toujour demandé.

Parmi les valeurs transformatrices, les *Etablissements Bergougnan* se retrouvent à 1.430. *Pro-wodnik* revient de 380 à 367 influencée par les craintes que l'on eut d'une suppression du dividende, mais se ressaisit un peu à 370 sur la déclaration d'une répartition de 10 roubles.

Les valeurs de phosphates et nitrates n'appellent aucune remarque. Les *Phosphates de Gafsa* reviennent de 684 à 680, et les *Phosphates Tunisiens* de 317 à 315. Les *Nitrate Railways* sont immobiles à 296. Après détachement de son coupon, la *Norvégienne de l'Azote* cote 272.

Parmi les valeurs diverses, les *Docks et Entreports de Marseille* reviennent à 390. Les *Raffinerie et Sucreries Say* flétrissent : l'ordinaire de 395 à 381 et la priorité de 260 à 256. Les titres des *Usines du Rhône* ont des fortunes diverses : l'ordinaire revient de 2.035 à 2.001 puis reprend à 2030, la privilégiée passe de 490 à 550. Le *Bec Auer* cote 615 au lieu de 660, et les *Compteurs et Matériel d'Usines à Gaz* 1.125 contre 1.175. Le *Sud Russe* fait 850 venant de 900. Les *Cigarettes Bastos* sont toujours échangées à 510 ; le dividende a été fixé à 23 francs net par action. La *Soie artificielle* a vu son Assemblée fixer la répartition de 1914 à 6 francs brut par action contre 35 fr. 40 brut pour 1913, les parts ne recevront rien alors qu'il leur avait été attribué 11 fr. 74 l'an dernier. Les *Cinémas Eclipse* font 87 l'action, 56 la part, contre, respectivement, 101 fr. 50 et 66 la semaine dernière. Le *Cinéma Omnia* est offert à 59. *Gaumont* détache son coupon et le regagne dans la huitaine en terminant à 202. L'action *Monaco* tombe de 2.400 à 2.340.

A LONDRES

Très faible au début de la semaine, par suite des réalisations effectuées en vue de souscrire au nouvel emprunt de guerre 4 1/2 0/0, la tenue du Stock-Exchange s'est améliorée par la suite, à cause de la proximité de la clôture de l'émission samedi 10 courant.

Les affaires en emprunt de guerre 3 1/2 ancien, ont été particulièrement actives ; il a perdu finalement une fraction à 93 3/16. Ainsi qu'il résulte du prospectus d'émission, ce fonds est repris par le Gouvernement à 95, à condition de souscrire un montant égal d'emprunt nouveau 4 1/2 0/0. Le *Consolidé 2 1/2* est resté imperturbable à 65.

Tandis que les Chemins américains ont été faibles, les Chemins anglais ont eu un regain de faveur.

Les valeurs de cuivre ont été négligées et lourdes par suite de la baisse du métal : le *Rio Tinto* est revenu de 59 à 56 7/8 ; *Amalgamated* a rétrogradé de 78 à 77.

Mines d'or sans affaires. Le groupe des valeurs de caoutchouc a présenté un peu d'animation à la fin de la semaine, par suite de la fermeté persistante du caoutchouc : celui de plantation s'avance à 2 sh. 7 d. *Malacca ordinaria* s'est relevé à 85 sh. En valeurs de pétrole, la *Spiess* passe à 14 sh. 7 1/2 d.

A la fin de la semaine, le chèque sur Paris s'est amélioré à 26.90, à cause de l'ouverture de crédit consentie par les banques anglaises et dont il a été question plus haut.

A NEW-YORK

Le courant des ventes de valeurs américaines persiste. Sollicités par le haut rendement qu'offre le nouvel emprunt de guerre anglais, les capitalistes déversent leurs titres sur le marché américain. La Bourse de New-York a fini par en être affectée défavorablement : la baisse a sévi particulièrement sur les actions des grands réseaux et sur les valeurs de cuivre.

Parmi les actions des grandes Compagnies de Chemins de fer les plus affectées par la baisse, signalons le *Chicago Milwaukee* qui a perdu près de 10 points à 80. *Louisville and Nashville* a rétrogradé de 117 à 105 1/2. *Canadian Pacific* a reculé de 143 à 141. *Atchison* résiste à 99 1/8 au lieu de 100. Les recettes brutes des réseaux des Etats-Unis ne présentent pas encore d'amélioration, mais les recettes nettes, par suite des économies effectuées, commencent à présenter des plus-values déjà notables.

Une certaine faiblesse du cuivre standard a fait reculer l'*Amalgamated* de 75 à 71 3/4, l'*Anaconda* de 36 à 34 1/8, l'*Utah* de 67 3/8 à 65 3/8. Dans le groupe des valeurs métallurgiques, l'*U. S. Steel* n'a pu conserver le cours rond de 60 et a dû reculer à 58 5/8.

Le blé à Chicago, sur le bruit d'intempéries, s'est relevé brusquement à 109 7/8 fin juillet. Par contre, le coton est sensiblement plus faible à 9.25 fin octobre, à la suite de rapports favorables sur les perspectives de la récolte et à cause des mesures prises par l'Angleterre pour restreindre la contrebande des pays neutres.

Le change sur Londres est plus ferme à 4.775 à la suite des ventes de valeurs américaines pour compte européen.

Chronique des Mines d'Or

L'émission de l'emprunt anglais a pour effet de détourner l'attention de la Bourse sur les valeurs autres que les fonds britanniques. Pour ce seul motif, les mines d'or ont été calmes et plus faibles cette semaine.

Rand Mines s'est tassée 123.50, mal influencée par la réduction de son dividende, consécutive à la diminution de celui de la *Crown Mines* dont elle possède plus de 800.000 titres en portefeuille. De plus, la *Rand Mines* n'a réalisé qu'un bénéfice peu important de ses arbitrages, par suite de la faiblesse générale des cours.

Crown Mines est faible à 112. Il semble, à en juger par les derniers résultats obtenus par cette mine, qu'elle soit sortie de la période ingrate traversée à la fin de l'année dernière et au commencement de celle-ci. Rappelons que cette Société n'a déclaré qu'un dividende de 3 sh. 6 d. pour le premier semestre de 1915, contre 3 sh. pour le second semestre de 1914, mais de 5 sh. 6 d. pour le premier semestre.

Nourse Deep, cotée à Londres, qui est également une filiale de la *Rand Mines*, n'a proclamé qu'une répartition de 1 sh. seulement, au lieu de 1 sh. 9 pour les deux semestres antérieurs. Les bénéfices pour le mois de mai présentent une amélioration sérieuse : de £ 8.500 en février, ils se sont élevés à £ 15.278 en mai, grâce à un rendement plus riche du mineraï. Ce titre s'inscrit à £ 1 1/8 à Londres.

Village Deep s'avance à 80. *Village Main Reef* s'inscrit à 43. Cette dernière Société ne répartira que 4 sh. pour le premier semestre, contre 7 sh. pour les deux semestres de 1914. On doit tenir compte que la mine approche rapidement de son épuisement. Le président a déclaré à la dernière Assemblée que la mine n'avait pas devant elle une durée supérieure à deux ans et demi. Si l'on tient compte du mineraï en vue et des 118.000 actions *Village Deep* que la Société possède en portefeuille, la valeur intrinsèque de l'action ressort à plus de 50 fr. *Ferreira Deep* a été l'objet de quelques transactions aux environs de 53.75.

Robinson Gold à 48.50 conserve sa fermeté coutumière. Par contre, *Robinson Deep* se tasse un peu à 32.

Langlaagte Estate est calme à 23.50. Ses bénéfices, depuis le début de l'année, ne sont pas assez supérieurs à ceux du semestre précédent pour expliquer l'augmentation de 50 0/0 de son dividende porté de 5 à 7 1/2 0/0. Mais il faut remarquer qu'au 31 décembre elle avait reporté à nouveau la somme de £ 40.385 qui lui permettait d'être un peu plus libérale.

L'activité du marché des mines d'or continue à se concentrer sur le groupe des *Modderfontein* et des autres valeurs de l'Extrême-Est du Rand. La *Modder B* est fermement tenue aux environs de son cours précédent de 137. La *New Modderfontein* s'est un peu tassée à £ 14 1/2. La *Modder Deep* se retrouve à

4 1/8. Le succès de ce groupe retient l'attention vers les mines de l'Extrême-Est du Rand. D'après l'estimation des experts, il y aurait de 80 à 90.000 claims appartenant au Gouvernement et qu'on pourrait délimiter. Toutefois, il convient d'observer que ces claims n'ont pas à beaucoup près la régularité des mines du centre du Rand et qu'à peine un quart de ces claims pourrait être exploité avec profit.

La *Geduld*, qui appartient à cette région de l'Extrême-Est, s'inscrit à 34.50. Cette mine va distribuer 1 sh., alors qu'elle n'avait rien réparti pour le premier semestre de 1914. *East Rand* s'est alourdie à 36.50. Son dividende pour le premier semestre de l'exercice courant est de 1 sh. 3 d., ainsi que nous l'avons annoncé.

La proclamation d'un dividende de 6 pence a été une heureuse surprise aussi bien pour les actionnaires de la *Randfontein Central* que pour ceux de la *Randfontein Estates* (trust minier) qui contrôle la Compagnie précédente. La *Randfontein Estates* n'en reste pas moins aussi négligée que de coutume vers 17.50. *Goldfields* reste calme à 33.50, la grosse coupure.

Les mines de diamant, les *De Beers*, en particulier, ont esquissé une légère reprise : l'ordinaire s'est relevée à 284 et la préférence à 312.50.

Dividendes et Coupons

Etat de São Paulo 5 0/0 1905 et 5 0/0 1907.

— Malgré la crise du Brésil, l'Etat de São Paulo continue à faire ponctuellement le service de ses coupons. C'est ainsi qu'il est annoncé que les coupons à l'échéance du 1^{er} juillet 1915 des deux emprunts de cet Etat : 5 0/0 1905 des Chemins de fer de l'Etat et 5 0/0 1907 emprunt extérieur, sont payables aux guichets de la Banque de Paris et des Pays-Bas.

L'Industrielle Foncière. — Le compte de profits et pertes de 1914 accuse un solde bénéficiaire de 486.027 fr., report antérieur compris, soit en diminution de 705.392 fr. sur celui de l'exercice précédent. L'Assemblée a décidé de porter la totalité des bénéfices au crédit de quelques créances qui paraissent susceptibles de moins-values.

Banque Nationale de la République d'Haïti.

— Les résultats obtenus en 1914 ne permettent pas de distribuer un dividende. Pour l'exercice 1913, il avait été réparti 8 fr. 75 par action et 5 fr. 83 par part.

Compagnie Française de Chemins de fer au Dahomey. — L'Assemblée a approuvé les comptes de 1914 et maintenu le dividende à 5 fr. brut par action, payable à partir du 15 juillet, contre remise du coupon n° 4.

Compagnie Française de Chemins de fer de l'Indo-Chine et du Yunnan. — L'Assemblée a approuvé les comptes de 1914 et décidé de répartir un dividende de 4 0/0 aux deux catégories d'actions (égalité). Ce dividende est payable dès maintenant.

Chemins de fer de Porto-Rico. — Le dernier exercice 1914 de la Compagnie des Chemins de fer de Porto-Rico a été affecté par les bas cours du sucre qui régnait avant la guerre ainsi que par le ralentissement général des affaires qui a suivi celle-ci.

Les recettes nettes ressortent à 2.104.349 fr., au lieu de 2.844.455 fr. en 1913. Déduction faite des frais généraux, de l'annuité et de la redevance dues à l'American Railroad, du service des obligations première hypothèque, deuxième hypothèque et 4 0/0, et après prélèvements d'une provision de 206.000 fr. pour le Wharf, il reste un solde bénéficiaire de 163.583 fr., au lieu de 846.745 fr. précédemment.

Après un retard dû à la difficulté de se procurer du change et de transférer les fonds encaissés à Porto-Rico, la Compagnie a pu, dès les premiers jours de novembre, payer le coupon de ses obligations à revenu fixe. Le coupon d'avril a été payé à sa date. Quant au dividende des obligations à revenu variable et des actions voté l'an dernier, il était resté jusqu'ici en suspens, mais le paiement en est effectué depuis le 1^{er} juillet. Rappelons qu'il avait été fixé pour les obligations à revenu variable à 6 fr. 50 et pour les actions à 6 fr. 15. Pour l'exercice 1914, ces deux catégories ne recevront rien.

Tramways de Roubaix-Tourcoing. — L'Assemblée de la Compagnie des Tramways de Roubaix-Tourcoing s'est tenue le 26 juin, à Paris, au siège administratif.

Les deux villes de Roubaix et de Tourcoing étant encore occupées par l'ennemi, le Conseil de cette Société était dans l'impossibilité d'établir un inventaire au 31 décembre. Ne pouvant présenter un bilan et un compte de Profits et Pertes, il s'est borné à donner quelques renseignements qui lui sont parvenus sur la situation présente de l'entreprise. Les lignes n'ont pas souffert et fonctionnent même, quoique en service restreint.

Le dividende afférent à l'exercice 1914 avait été de 27 fr. 50.

Société des Anciennes Salines Domaniales de l'Est. — L'Assemblée a approuvé les comptes de l'exercice 1914 comportant seulement les résultats des sept premiers mois, l'usine de Dieuze ayant été occupée par l'ennemi au commencement d'août. Le bénéfice net de 295.112 fr., contre 402.153 fr. précédemment, a été reporté à nouveau. Pour 1913, il avait été réparti 20 fr. par action.

Chantiers et Ateliers de la Gironde. — Les actionnaires ont approuvé les comptes de l'exercice 1914 et fixé le dividende à 25 fr. par action, contre 30 fr. précédemment.

Société Métallurgique du Périgord. — L'Assemblée de la Société Métallurgique du Périgord s'est tenue le 29 juin, les circonstances ayant empêché le Conseil de la convoquer pour la date habituelle, en novembre.

L'exercice a pris fin le 30 juin 1914; le compte de profits et pertes se solde par un bénéfice de 457.118 fr. après paiement de toutes charges : frais généraux, service de la dette obligataire, amortissements divers.

L'Assemblée a voté un dividende de 60 fr., égal au précédent. Deux acomptes de 15 fr. chacun ont déjà été distribués en juillet et en décembre. Le solde de 30 fr. sera payable le 1^{er} août à raison de 24 fr. 80 net.

Établissements J.-J. Carnaud et Forges de Basse-Indre. — L'Assemblée a décidé de maintenir le dividende à 25 fr. brut par action, payable par moitié les 15 juillet 1915 et 15 janvier 1916.

Electro-Métallurgique Française (Froges). — L'Assemblée de cette Société se tiendra vers la fin d'août. Le chiffre du dividende qui lui sera proposé n'est pas encore fixé ; mais nous croyons savoir qu'il se tiendra entre 25 et 30 fr. Le dividende de l'exercice précédent avait été de 70 fr.

Produits Chimiques d'Alais (Péchiney). — Le dividende proposé à la prochaine Assemblée de cette Société sera de 20 fr., au lieu de 50 fr. pour l'exercice précédent.

Omnium International des Pétroles. — Nous avons annoncé la semaine dernière que le bénéfice net de 1914 atteignait 1.314.903 fr. Celui de 1913 avait été de 4.853.027 fr. Il a été décidé de réduire le dividende de 50 fr. à 12 fr. 50 brut par action, payables à partir du 16 juillet.

North Caucasian Oilfields. — Cette Société déclare un dividende de 1 sh. 6 par action, payable à partir du 15 juillet.

Société de Production de Napht, G. M. Lianosoff et Fils. — Il a été réalisé, en 1914, un bénéfice net de 2.774.032 rb. contre 4.900.000 rb. précédemment. Il ne sera probablement pas distribué de dividende alors que l'an dernier il avait été réparti 18 rb. par action ; le bénéfice serait alors consacré à des amortissements.

Mexican Eagle Oil Cy Ltd. — Un deuxième dividende de 4 0/0 sur les actions de préférence est payé dès maintenant, à raison de 0 fr. 98 net (coupon n° 10). La même répartition sera faite aux actions ordinaires à la même date et contre remise du coupon n° 3.

Delahaye and C°, Ltd (Automobiles Delahaye). — En raison des événements, les comptes de l'exercice 1914 n'ont pu encore être définitivement établis. Néanmoins, l'Assemblée a décidé que le dividende des actions de préférence sera payé à la date habituelle, et que, le 1^{er} août, il sera réparti aux actions ordinaires un dividende intérimaire de 6 1/2 0/0 à valoir sur les bénéfices de 1914.

Etablissements Continsouza. — L'exercice 1914 se solde par un bénéfice net de 436.265 fr. La répartition aux actions a été fixée à 5 0/0. Une somme de 150.000 fr. a été affectée à la réserve de prévoyance et le reliquat de 112.107 fr. a été reporté à nouveau.

Union Espagnole des Explosifs. — Les résultats du dernier exercice de cette Société ne sont pas sensiblement supérieurs à ceux du précédent. Ils ont permis la répartition d'un dividende de 16 pesetas, égal au précédent, par action de 100 pesetas. Un acompte de 8 pesetas ayant été payé en décembre, le solde de pesetas est payable depuis le 15 juin. Voici comment ils se comparent avec ceux du précédent :

	1913	1914
Bénéfices totaux ... Pes.	5.294.624 61	5.022.353 98
Charges et impôts.....	395.121 11	373.626 01
Bénéfices nets ...	4.899.503 50	4.648.727 97
Solde reporté.....	186.782 58	229.806 27
Bénéfices disponibles.	5.086.286 08	4.878.534 24

L'application de ces bénéfices a été la suivante :

Fonds de prévision Pes.	500.000	»	500.000	»
Dividende	4.136.504 64	4.136.504 64		
Tantièmes	219.975 17	207.436 40		
Report à nouveau.....	229.806 27	34.593 20		
Total Pes.	5.086.286 08	4.878.534 24		

Il ressort de cette comparaison que les bénéfices nets ont diminué de 251.000 pesetas. Néanmoins, le

dividende a pu être maintenu, tout en dotant le fonds de prévision de 500.000 pesetas, en rognant une somme de 200.000 pesetas environ sur les bénéfices reportés. Dernier cours de l'action cotée au parquet, 237.

Afrique et Congo. — Pour compléter notre information de la semaine dernière, voici la comparaison des deux derniers comptes de profits et pertes :

	1913	1914
<i>Credit.</i>		
Bénéfices sur marchandises ... Fr.	657.600	82.018
Escomptes et intérêts	118.893	38.608
	<u>Fr. 776.493</u>	<u>120.626</u>
<i>Débit.</i>		
Frais généraux..... Fr.	244.269	265.603
Amortissements.....	60.725	»
	<u>Fr. 304.994</u>	<u>260.603</u>
Bénéfices.....	471.499	»
Pertes.....	»	144.977

Eridania. — La première moitié du dividende de l'exercice 1914-15 sera payée à partir du 15 juillet, à raison de 20 lire par action.

Ciments Portland de Sestao. — L'exercice 1914 s'est soldé par une perte de 136.245 francs. L'exercice 1913 avait laissé un bénéfice net de 164.392 francs qui avait donné lieu à la répartition d'un dividende de 3 0/0 par action de priorité ; ce dividende n'a pas été encore payé et la date de son paiement n'est pas fixée.

La Soie Artificielle. — Pour l'exercice 1914, le dividende sera de 6 fr. brut par action, contre 35 fr. 40 brut pour 1913. Ce dividende est payable dès maintenant, à raison de 5 fr. 245 net, contre remise du coupon n° 11. Les parts, qui avaient touché 11 fr. 74 brut pour l'exercice 1913, ne toucheront rien pour 1914.

Manufacture de Tabacs, Cigares et Cigarettes J. Bastos, à Oran. — L'Assemblée a voté la répartition d'un dividende de 23 fr. net par action payable (coupon n° 3) à partir du 10 juillet.

Assemblées et Bilans

Banque Nationale de l'Afrique du Sud.

L'Assemblée de la Banque Nationale de l'Afrique du Sud s'est tenue le 28 mai à Londres. Elle a approuvé les comptes du dernier exercice, clos le 31 mars dernier, qui permettent la distribution du dividende habituel de 6 0/0 par action de £ 10, soit 12 sh. Un acompte de 6 sh. ayant été payé en décembre pour le semestre clos le 30 septembre, il est resté un solde de 6 sh. qui est en paiement depuis le 4 juin au Crédit Mobilier.

Voici la comparaison des bilans de fin d'exercice :

	BILAN AU 31 MARS	
	1914	1915
<i>Passif.</i>		
Capital social : actions de £ 10	2.350.000 0	2.782.420 0
Fonds de réserve.....	500.000 0	525.000 0
Billets en circulation.....	793.130 0	1.163.741 0
Dépôts et comptes courants.....	16.675.284 7	20.223.422 5
Effets à payer.....	581.484 13	577.464 12
Réescompte.....	35.844 9	31.735 9
Compte d'ordre	2.956.419 11	2.886.581 4
Profits et pertes :		
Solde reporté.....	103.194 12	28.184 15
Bénéfice de l'exercice moins acompte de dividende.....	225.490 3	85.874 0
Natal Bank : fonds de réserve	»	400.000 »
Compte d'ordre.....	»	252.330 18
	<u>24.220.844 17</u>	<u>28.956.753 9</u>
<i>Actif.</i>		
Caisse, remises et or naturel	3.519.194 12	4.433.304 2
Avances à court terme	1.474.076 11	2.957.725 »
Titres garantis par le Gouvernement	1.052.708 10	1.378.527 1
Autres valeurs bien garanties	3.159.659 14	2.293.874 3
Immeubles	692.948 2	836.719 8
Avances diverses	11.279.216 18	13.406.666 10
Mobilier	86.620 14	111.025 0
Compte d'ordre	2.956.419 11	2.886.581 4
Natal Bank	»	400.000 0
Compte d'ordre	»	252.330 18
	<u>24.220.844 17</u>	<u>28.956.753 9</u>

COMPTE ANNUEL DE PROFITS ET PERTES

	31 mars	31 mars
	1914	1915
Solde reporté.....	103.194 12	28.184 15

Bénéfices bruts	879.500 06	654.385 11
	982.694 19	682.560 6
<i>Réescompte.</i>		
	35.844 9	31.735 9
Frais généraux.....	432.484 17	466.266 17
Solde disponible.....	514.365 12	184.558 »
	<u>982.694 19</u>	<u>682.560 6</u>

Voici la répartition des bénéfices du dernier exercice, comparée à celle des deux exercices précédents :

	1912	1913	1914
<i>Répartition.</i>			
	£	£	£
Dividende	140.867 11	176.250 0	153.972 12
Fonds de réserve	130.000 0	200.000 0	»
Fonds de pensions	25.000 0	30.000 0	»
Prix d'achat de la N.B. de la O.C.R.	20.000 0	79.930 17	»
Report à nouveau	19.883 15	28.184 15	30.585 8
	<u>335.691 6</u>	<u>514.365 12</u>	<u>184.558 0</u>

La série des bénéfices nets et des dividendes s'établit comme suit dans la dernière décade :

| | Bénéfices nets |
<th style
| --- | --- |

doté de £ 200.000 prises sur les bénéfices de l'exercice précédent 1914 ; le fonds de réserve, à la fin du dernier exercice, a été ainsi ramené à £ 525.000.

La situation de la Banque, telle qu'elle ressort de l'examen du bilan, est très forte. Les disponibilités s'élèvent à £ 7.391.029 : le portefeuille-titres, composé de fonds de premier ordre, britanniques et coloniaux, évalués aux cours cotés du 27 juillet 1914, à la veille des hostilités, se monte à £ 4.378.527. Le portefeuille commercial a été ramené de £ 3.459.652 à £ 2.293.874 par suite de la contraction du commerce due à la guerre. Au total, les disponibilités, le portefeuille-titres et les effets de commerce s'élèvent à £ 11.063.430 et représentent 50 % des exigibilités (billets, dépôts et effets à payer) se chiffrant au dernier bilan par £ 21.964.617.

Le Président, dans l'allocution qu'il a prononcée, s'est étendu longuement sur les répercussions économiques de la guerre :

On ne peut se dissimuler que la guerre actuelle comporte des dépenses énormes et que la plus grande partie de ces dépenses représente un capital perdu à jamais. Il en résultera qu'après la conclusion de la paix, le monde ressemblera à une maison de commerce reprenant les affaires après avoir perdu une partie considérable de son capital. Il est possible que la guerre terminée, il se produise tout d'abord une activité artificielle du commerce, à cause de la nécessité de réparer les ravages de la guerre, mais il est à craindre qu'à cette phase ne succède une période de dépression générale qui continuera quelques années jusqu'à ce que le capital détruit soit reconstruit. Je ne veux pas dire par là que cette stagnation économique s'étendra uniformément à toutes les parties du globe, parce qu'en certains pays, les effets du bouleversement seront nécessairement moins marqués que dans d'autres contrées. En se plaçant au point de vue de la banque, je suis porté à penser qu'on n'assistera à aucune profonde dépression dans le Sud-Afrique. Tout d'abord, on doit être heureux de constater que l'industrie des mines d'or est prospère et, tout en ne perdant pas de vue qu'à mesure que le temps passe, les gisements vont en s'épuisant, il s'écoulera encore beaucoup d'années avant que l'industrie disparaîsse, tandis qu'on est en droit d'espérer que de nouveaux champs d'or seront découverts. D'ailleurs, on sait que d'autres industries se créent et se développent : avant longtemps, le Sud-Afrique deviendra un facteur important dans la production de substances alimentaires pour les consommateurs d'outre-mer... Si, malheureusement, les hostilités se prolongeaient, il est à penser qu'il y aurait pléthora monétaire, par suite de la cessation partielle d'entreprises commerciales, mais avec la conclusion de la paix, il paraît raisonnable de craindre une rareté du capital telle que les emprunteurs se trouveront dans la nécessité d'avoir à payer cher leurs besoins d'argent. Dans les pays neufs comme le Sud-Afrique, astreints à recourir à l'Europe pour obtenir des capitaux, l'effet du resserrement du crédit les mettra dans l'obligation d'offrir aux prêteurs une rémunération plus attrayante qu'autrefois s'ils veulent satisfaire leurs besoins financiers. En somme, je suis convaincu que, grâce à ces ressources naturelles, l'Afrique du Sud est bien placée pour faire face aux éventualités futures, mais qu'elle doit se préparer à subir une période, que j'espère brève, de dépression passagère.

Dans les cinq dernières années, la Banque Nationale a absorbé trois établissements : elle a fusionné avec la Bank of Africa, absorbé la Banque Nationale de la Colonie d'Orange avec ses propres ressources, sans augmenter son capital ; enfin, elle vient d'acquérir la Natal Bank. Son capital, qui ne dépassait pas £ 1.100.000 en 1909, s'élève actuellement à £ 2.782.400, tandis que, simultanément, les réserves ont passé de £ 50.000 à £ 525.000 ; ses dépôts et comptes courants, dans le même laps de temps, ont grossi de £ 8.550.000 à £ 20.223.000. Les progrès de la Banque ont été constants et, si le dividende n'a pas été augmenté, cela provient de ce qu'une proportion importante des bénéfices a été appliquée à l'expansion de l'établissement. Comme aucune autre extension par voie de fusion avec d'autres banques n'est en perspective, les actionnaires de la Banque Nationale, selon toutes probabilités, participeront bientôt, plus largement que dans les dernières années, aux bénéfices sociaux. En d'autres termes, le Président fait entrevoir une prochaine augmentation du dividende.

Hauts Fourneaux et Aciéries de Caen.

L'Assemblée de la Société des Hauts Fourneaux et Aciéries de Caen s'est tenue le 29 juin. Entre autres choses, sur l'exposé desquelles nous nous étendrons par la suite, le Conseil a déclaré qu'une des conséquences de la guerre avait été l'ajournement du paiement des coupons échus d'actions et d'obligations, et devrait être aussi l'ajourne-

ment jusqu'à nouvel ordre du paiement des coupons d'actions et d'obligations qui sont venus à échéance depuis l'origine du présent exercice ou qui y parviendraient avant la cessation du moratorium. Comme, statutairement, les actions ont droit, jusqu'au 31 décembre 1914, à un intérêt intercalaire, les actionnaires devaient en déterminer en principe les modalités du règlement : ils ont donc voté le paiement de cet intérêt, en spécifiant que l'époque même du paiement en est réservée jusqu'à nouvel ordre.

Nous avons consacré, le 8 février 1914, une étude à cette Société. Tout en admettant l'éventualité de l'intérêt d'avenir qu'elle pourrait peut-être présenter, nous y faisons les plus expresses réserves sur la hardiesse d'une conception s'inspirant plutôt de vues colossales d'origine étrangère, que de ces qualités d'ordre, de méthode, de mesure et de pondération qui sont l'honneur — et ont contribué jusqu'à présent à la réputation des entreprises françaises. « Nous sommes enclins » à penser, disons-nous notamment, que, techniquement et industriellement, l'affaire peut et doit réussir avec beaucoup de temps et d'argent... » ; et plus loin : « Quoiqu'il en soit, l'entreprise, qui peut présenter pour les obligataires des garanties suffisantes, en raison des mines qu'elle possède et de l'actif industriel qu'elle va créer, ne peut avoir pour actionnaires que des capitalistes hardis, ayant conscience des risques à courir et des sacrifices à consentir peut-être, pour arriver au succès. Dans ces conditions, l'action, riche, surtout, d'espoir, ne peut être qu'un titre spéculatif ». En la présente occurrence, notre opinion tend à s'affirmer en s'aggravant.

La déclaration de guerre a surpris la Société en pleine période d'installation et en pleine organisation financière ; en effet, une émission de 30.000 obligations venait à peine d'être close, mais une augmentation du capital, autorisée par les actionnaires au début de 1914 et susceptible de porter le fonds social de 30 à 50 millions, était en préparation, qu'il a fallu ajourner. D'ailleurs, à tout prendre, cette surprise fut pour la Société plutôt un bien qu'un mal, car la crise de capitaux commençait à se faire sentir avec une grande acuité, l'émission de 20 millions d'actions nouvelles eût rencontré des difficultés, qui se furent aggravées lorsque, par la suite, la Société eût dû recourir encore au crédit ; en effet, ses dirigeants considéraient que 100 millions devraient être investis dans l'entreprise pour lui permettre d'attendre son plein rendement, et ce chiffre était communément considéré comme un minimum susceptible de dépassement très notable.

Dans son allocution, le Président déplora que la guerre n'eût pas été différée (?) d'un an, car la Société eût pu alors, affirma-t-il, fournir à la défense nationale l'aide efficace qu'elle ne se trouve pas actuellement en mesure de lui assurer. Il exprima également l'avis qu'il se dégagerait de la guerre cette conclusion que la création d'une industrie puissante dans l'Ouest maritime de la France améliorerait l'équilibre (?) du pays. Après avoir longuement exposé les difficultés causées par l'interdiction de séjour signifiée aux ouvriers étrangers (la quasi généralité de ceux que la Société trouve à employer en Normandie, contrée jusqu'ici peu industrielle) que par les investigations et les exigences du séquestre, il mit au point certaines exagérations tendant à présenter la Société comme placée sous un contrôle étranger, mais reconnut toutefois que le quart des actions appartient à MM. Thyssen, qui possèdent, en outre, 40 % des actions des Mines de Sournmont.

Pour considérer la question du charbon comme grave, le Président ne nous semble cependant pas lui avoir donné, en exposant ses idées, toute l'importance qu'elle mérite : dans quelles conditions le combustible pourra-t-il être désormais fourni à la Société ? MM. Thyssen continueront-ils, après la guerre, d'avoir la possibilité de poursuivre les affaires sur les anciennes bases, et de réaliser les engagements contractuels, aux termes desquels il y a échange, dans une proportion définie, de minerai livré par la Société et de combustible fourni par ses contractants ? Les obligations que la conclusion du traité de paix imposeraient aux deux nations, n'entraîneront-elles pas des modifications telles dans le régime douanier, que la Société pourra trouver les conditions de ses échanges rendues singulièrement plus difficiles par la nécessité de payer ses achats de combustible en numéraire plutôt qu'en matière première brute ? Et pour obvier à cet inconvénient, ne faudra-t-il pas accroître ses ressources en capital au-delà mère des

prévisions élevées dont nous parlons plus haut. Si cette question de l'approvisionnement en combustible ne devait être tranchée qu'au prix de sacrifices coûteux, quel avantage pourrait alors trouver la Société, soit désormais, soit pour longtemps, à avoir créé un centre de production métallurgique bien placé pour l'exploitation, alors que ses prix de revient arriveraient à absorber le plus clair du bénéfice escompté avant l'embarquement ?

Enfin, un argument qui n'est pas sans force, réside dans la possession par MM. Thyssen, de la forte proportion de 40 % des actions des Mines de Sournmont qui approvisionnent de minerai l'usine de la Société des Hauts Fourneaux de Caen, laquelle n'a de valeur que par sa proximité de ces mines : sans doute la Société retient-elle les 60 % restant, qui lui assurent le contrôle de l'affaire, mais en raison de l'importance même des intérêts conservés par MM. Thyssen, dans sa propre industrie, la collaboration des éléments financiers des deux nations est difficile à éluder : d'autant mieux, comme l'a bien exposé le Président que, « si le Conseil de notre Société est stable et durable, renouvelable en son entier à l'époque présente, il n'en va pas de même du Conseil de la Société des Mines de Sournmont », et cela pour une différence statutaire résultant de motifs d'origine.

Si averti que l'on puisse être par les leçons d'hier, il est toujours permis d'envisager, pour être mieux en garde et ne pas les apprécier, les risques que pourraient faire courir à la direction, et surtout au caractère de l'entreprise, le rachat, par certains, d'une portion importante de titres flottants, et la création d'une majorité susceptible de créer au Conseil au moins des difficultés dans l'avenir.

Ces dernières considérations, pour avoir leur intérêt, ne sont d'ailleurs pas en relation directe avec la prospérité éventuelle de l'entreprise, que nous continuons à ne pas nier de parti-pris : la perspective nous en paraît éloignée l'année dernière, elle nous semble avoir aujourd'hui considérablement reculé et être plus aléatoire.

Voici, à titre de document, le bilan arrêté au 31 décembre 1914 :

	Actif.	
Actionnaires.....	Fr. 6.250	"
Frais de constitution	500.536	34
Obligations. — Prime de remboursement	3.075.000	"
Immobilisations.....	28.194.317	61
Approvisionnements	1.524.907	61
Frais généraux.....	1.591.624	64
Exploitation et entretien.....	35.519	70
Intérêts des obligations.....	2.062.500	"
Intérêts intercalaires des actions.....	2.477.963	15
Portefeuille.....	5.282.664	55
Brevets.....	100.686	80
Recherches minières.....	652.096	88
Caisse et banques.....	4.042.756	74
Débiteurs divers.....	14.050.711	46
Stock de minerai à Sournmont.....	844.654	80
Préparation de minières à Châteaubriant.....	1.062.867	38
	Fr. 65.505.057	66
	Passif.	
Actions.....	Fr. 30.000.000	"
Obligations	30.000.000	"
Créditeurs divers.....	2.326.921	65
Effets à payer.....	507.252	50
Coupons d'actions.....	1.920.529	40
Coupons d'obligations.....	750.354	11
	Fr. 65.505.057	66

La Société n'a pas lieu de publier de compte de profits et pertes.

Mines de Zinc d'Aïn-Arko.

L'Assemblée de la Société des Mines de zinc d'Aïn-Arko a eu lieu le 21 juin. Les actionnaires ont approuvé les comptes de 1914 qui, se soldant en déficit, ne comportent aucune répartition ; en 1913, un bénéfice de 93.413 fr. avait pu être réalisé ; la perte de 1914 a été imputée sur le report antérieur qui s'est trouvé, de ce fait, ramené de 193.403 fr. à 79.074 fr.

Voici les comptes comparés des deux derniers exercices :

	BILAN AU 31 DÉCEMBRE	1913	1914	
Immobilisations.....	Fr. 1.634.607	60	1.592.237	35
Approvisionnements....	247.456	88	201.916	45
Minerais et calamine	1.028.564	39	650.118	40
Minerais calcinés.....	53.251	65	160.855	60
Débiteurs divers.....	220.375	75	391.949	05
Actionnaires.....	»	747.850	»	

Caisse et banques.....	96.763 10	45.891 20
Portefeuille-titres.....	4.000.000 »	4.000.000 »
	Fr. 7.281.019 37	7.790.818 05
<i>Passif.</i>		
Capital.....	Fr. Mémoire. 1.000.000 »	
Réserve légale.....	200.000 »	200.000 »
Réserve d'amortissement ¹	2.603.895 73	4.118.303 10
Réserve spéciale.....	1.868.935 25	»
Coupons à payer.....	7.697 40	6.744 35
Fournisseurs.....	22.410 10	59.109 20
Comptes créditeurs.....	1.791.000 »	2.291.606 70
Divers et comptes d'ordre.....	87.007 25	35.980 85
4 ^e quart sur actions Aïn-Barbar.....	500.000 »	»
Profits et pertes :		
Bénéfice de l'exercice.....	93.413 24	»
Perte de l'exercice ...	»	120.999 79
Report antérieur.....	106.660 40	200.073 85
	Fr. 7.281.019 37	7.790.818 05

La Société explique les mauvais résultats de l'année par trois raisons. Tout d'abord, la mobilisation a paralysé l'exploitation en enlevant la plus grande partie du personnel et en suspendant l'exécution des marchés de vente des minerais, cependant que les frais généraux et les charges d'entretien couraient. En second lieu, les hostilités eurent une répercussion directe sur les résultats de l'exercice, car un navire chargé d'un important chargement de calamine de la Société fut bombardé par le *Breslau* et ses avaries entraînèrent toutes les complications d'un renflouement avec déchargeement des calamines dans des conditions difficiles et onéreuses. Enfin, pendant les sept premiers mois de 1914, les cours du zinc restèrent au plus bas niveau connu depuis quelques années.

Actuellement, la production a lieu sur la base très satisfaisante de 9.000 à 10.000 tonnes, grâce à l'utilisation au mieux de la main-d'œuvre restante : la laverie, complétée à cinq sections, est à point, et les nouveaux fours de calcination complètement installés, si bien que, dès que la situation internationale rendra possible le cours normal des transactions, il sera possible de tirer de la mine le meilleur parti. Les cours du zinc sont aujourd'hui extrêmement élevés ; il est à croire que, pendant un certain temps, les prix se maintiendront à un niveau très rémunérateur ; aussi, la Société pourra-t-elle écouter dans de bonnes conditions son stock de minerai dont l'importance et la valeur s'accroissent au fur et à mesure que l'on approche de la reprise normale des affaires.

Les participations de la Société ont souffert, comme elle-même, des circonstances adverses : sans la guerre, les prévisions établies au sujet de l'entrée en exploitation d'Aïn-Barbar et de Parzan eussent été confirmées ; pour ces deux affaires, on peut compter que, comme pour Aïn-Arko, la reprise de l'activité économique coïncidant avec les hauts cours des métaux, pourront amener des résultats susceptibles de compenser ceux de l'exercice écoulé.

Le capital de 2 millions avait été entièrement amorti et ne figurait plus au passif que pour mémoire ; rappelons que, l'an dernier, il a été porté à 3 millions de francs par la création de 10.000 actions nouvelles de 100 fr. ; c'est ce qui explique la reaparition d'un million à ce compte entièrement disparu à l'avant-dernier bilan.

Etains de Kinta.

L'Assemblée de la Société des Etains de Kinta, convoquée pour le 3 juillet, n'a pu se tenir à cette date par défaut de quorum ; elle a été remise à une date ultérieure. Bien que les comptes du dernier exercice fassent ressortir un bénéfice net, après amortissements, de 111.615 fr. 10, contre 254.068 fr., ce qui est un résultat dont il faut se féliciter vu les circonstances, aucun dividende ne sera proposé cette année ni aux actions ni par conséquent aux parts. L'année dernière, il avait été réparti 5 fr. par action de jouissance et 10 fr. 50 par part.

Voici la comparaison des comptes :

BILAN AU 31 DÉCEMBRE

	1913	1914
<i>Actif.</i>	—	—
1 ^e Actif disponible :		
Caisse de Paris et des mines.....	Fr. 65.163 20	24.230 40
Banquiers.....	158.142 20	192.304 23
Portefeuille.....	110.998 35	148.800 63
Fonds en reports.....	621.404 55	425.514 80
Débiteurs divers.....	158.002 60	54.910 10

Mineraux en stock	1.496 25	34.131 80
Loyer d'avance.....	382 15	382 15
	Fr. 1.115.589 30	880.274 11

2^e Actif non disponible:

Matériel et outillage.....	154.123 75	326.715 15
Matériel de relavage supprimé en 1914.....	133.822 45	»
Matériel en magasin.....	179.672 90	223.935 50
Marchandises en route.....	»	2.024 25
Usine électrique et moteurs à gaz.....	202.939 85	343.198 80
Constructions.....	41.485 85	46.814 85
Mobilier et téléphones.....	8.858 45	8.858 45
Automobiles et écuries.....	8.784 95	19.515 95
Matériel à livrer, poste supprimé.....	120.454 85	»
Achat et options.....	7.207 85	7.207 85
Lots Kampar et divers.....	25.578 75	25.578 75
Plantations	6.326 95	8.722 20
Frais de premier établissement Sungey Brahim, compte amorti	10.842 60	»
Frais de premier établissement mine n° 2, compte nouveau	»	56.242 25
Portefeuille obligations	220.207 »	230.987 »
Prime sur obligations	42.000 »	39.000 »
	Fr. 1.162.306 20	1.339.801 »
Total de l'actif.. Fr. 2.277.895 50	2.220.075 11	

Passif.

1^e Passif exigible :

Créditeurs divers	Fr. 202.411 05	130.852 10
Amortissement ¹ d'actions	6.800 »	5.700 »
Coupons échus.....	37.474 43	120.757 96
Report exercice 1912.....	3.396 80	»
— 1913.....	»	2.220 60
	Fr. 250.082 28	259.530 66
2 ^e Obligations	1.000.000 »	1.000.000 »
3 ^e Passif non exigible :		
Capital entièrement amorti	Mémoire. 84.000 »	Mémoire. 84.000 »
— extraordinaire	396.460 25	421.644 25
Provision pour amortissement d'obligations	250.000 »	300.000 »
Compte d'ordre	43.285 10	43.285 10
	Fr. 773.745 35	848.929 35
4 ^e Profits et pertes :		
Bénéfice net	254.067 87	111.615 10
Total du passif.. Fr. 2.277.895 50	2.220.075 11	

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

Bénéfices bruts.....	Fr. 254.068 »	207.215 30
Amortissements	»	95.600 25
Bénéfices nets	254.068 »	111.615 10
Report antérieur	3.397 »	2.220 »
Bénéfice disponible....	257.465 »	113.836 10

Répartition.

Provision pour amortissement d'obligations	50.000 »	50.000 »
Tantièmes.....	12.245 »	3.696 90
Réserve extraordinaire	25.000 »	»
Dividende actions de jouissance	42.000 »	»
Dividende parts	126.000 »	»
Report à nouveau	»	57.918 20
Report antérieur reporté	2.220 »	2.220 »
	Fr. 257.465 »	113.836 10

Le bénéfice brut du dernier exercice s'est élevé à 207.215 fr. 30, contre 254.068 fr. Il aurait donc permis de maintenir les dividendes aux actions et aux parts lesquels ont absorbé 168.000 fr. pour le précédent exercice, mais on ne saurait blâmer le Conseil d'user de prudence à l'heure actuelle. Il a été consacré 95.600 fr. aux amortissements et il a été reporté à nouveau 57.918 fr.

Sucreries et Raffinerie d'Egypte.

Nous avons analysé dans le numéro du 4 avril les résultats obtenus par la Société des Sucreries et Raffinerie d'Egypte, pendant le dernier exercice, tels qu'ils ont été soumis à l'Assemblée du 20 mars. Complétons cette analyse au moyen du bilan que nous ne possédions pas au moment de notre première étude.

Voici comment se comparent les comptes des deux derniers bilans :

BILAN AU 31 OCTOBRE

	1913	1914
<i>Actif.</i>	—	—
Usines et immeubles :		
Usines en activité	62.180.859 91	62.593.999 89
Usines fermées	6.345.721 84	5.064.746 39
Chounahs de Roullac et d'Alexandrie	108.108 78	108.108 78

Nouvel immeuble	375.834 04	360.279 92
Mobilier, matériel et flotte	818.723 11	672.790 77
	69.829.247 68	68.799.925 75

Coupons intérimaires des obligations ordinaires	2.487.433 99	2.474.391 37
Fonds d'amortissement des obligations hypothécaires	178.163 37	127.022 75

Comptes courants débiteurs	12.502.659 »	13.292.691 07
Portefeuilles-titres	123.099 29	123.099 29
Sucre	10.773.484 72	9.421.260 38

Marchandises	6.364.743 79	6.362.708 75
Effets à recevoir	95.761 11	129.784 75

<table border="

environ. C'est un chiffre bien modique en face d'un ensemble d'usines et d'immeubles qui figure encore au dernier bilan pour un chiffre aussi élevé que 68.800.000 fr. et qui n'est tel que parce que les montants pour lesquels les usines ont été prises en charge au moment du concordat étaient trop élevés. Il ne faut pas oublier à la décharge de la Société qu'au cours des huit dernières années, elle a créé, de toutes pièces, sans l'aide de capitaux nouveaux et avec ses seuls bénéfices d'exploitation, l'usine de Kom-Ombo qui figure au bilan pour 4.607.156 fr. et qu'elle a doublé la capacité de l'ancienne usine d'Ermant. L'évaluation des immeubles a été ramenée de 69.829.247 fr. au 31 octobre 1913 à 68.799.925 fr. à la fin du dernier exercice, en diminution de 1.029.322 fr. Ont contribué à cet amortissement la vente des propriétés et du matériel des usines fermées, ainsi que l'amortissement des obligations hypothécaires et ordinaires. C'est un chiffre très faible d'amortissement.

L'exercice courant se présente dans des conditions beaucoup plus satisfaisantes que le précédent par suite de la hausse sensationnelle du prix du sucre. Selon toute apparence, la Société des Sucreries et Raffinerie d'Egypte sera parmi les rares entreprises qui vont profiter du cataclysme qui a sévi sur le monde, sous la réserve qu'elle sera en mesure de se procurer à des prix raisonnables le charbon qui lui est nécessaire. Nous signalons, l'année dernière, en rendant compte de l'exercice 1912-13, que plutôt de réaliser ses produits à des prix avilis, la Société avait préféré constituer des stocks. C'est ainsi que le stock de sucre avait passé de 4.328.000 fr. à 10.773.484 fr. au 31 octobre 1913, ce qui avait obligé la Société à recourir largement à ses banquiers ; elle avait dû emprunter 7.636.374 fr. à la National Bank of Egypt. Ces stocks à la fin du dernier exercice ne s'étaient pas sensiblement réduits : leur valeur s'élevait encore à 9.421.260 fr. en même temps que la dette de la Société envers la National Bank avait rétrogradé à 6.600.993 fr. Il est à penser que la réalisation de ces stocks qui a continué pendant l'exercice courant, permettra à la Société de recouvrer l'élasticité de trésorerie qui commençait à lui faire défaut. Constatons, en passant, que ces stocks, d'après le rapport des Commissaires, sont établis à des cours inférieurs au cours de vente, à savoir les sucre raffinés au-dessous du prix de vente par contrats déjà conclus et les sucre bruts au prix de revient. Il en résulte que la réalisation des stocks aura pour effet de dégager des bénéfices qui n'étaient que virtuels dans les comptes du dernier exercice et qui viendront s'ajouter aux bénéfices normaux de l'exercice courant.

L'exercice courant se présente donc sous des auspices beaucoup plus favorables que le précédent. A moins d'imprévu, il est très probable que non seulement les obligations concordataires recevront leur intérêt plein de 20 fr. nets, mais qu'il restera encore un excédent qui permettra d'accélérer l'amortissement des usines. Peut-être même sera-t-il possible de rouvrir l'ère des dividendes pour les actions, mais il serait prématuré, à l'heure actuelle, de supposer les chances de cette éventualité. Nous avons annoncé qu'un acompte de 8 fr. net, à valoir sur l'intérêt des obligations concordataires, était payable depuis le 1^{er} juillet.

Société Chimique des Usines du Rhône.

L'Assemblée de la Société Chimique des Usines du Rhône s'est tenue le 19 juin. Ainsi que nous l'avons annoncé, le dividende du dernier exercice a été très sensiblement réduit : il a été fixé à 34 fr. 83 par action ordinaire et 12 fr. 45 par action privilégiée, contre 413 fr. 40 et 27 fr. respectivement pour les exercices précédents. Ajoutons qu'aucune date n'a été fixée pour la mise en paiement des dividendes votés par l'Assemblée ; le Conseil prendra telles résolutions qu'il lui conviendra à cet égard.

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

BILAN AU 31 DÉCEMBRE

	1913	1914
<i>Passif.</i>	—	—
Capital.....	Fr. 3.200.000 »	3.200.000 »
Caisse d'amortissement des immeubles.....	490.901 79	596.705 69
Caisse d'amortissement du matériel.....	1.152.132 »	1.412.008 65
Créditeurs divers.....	1.142.379 37	747.252 67
Coupons à payer.....	19.249 07	51.620 07
Réserve légale.....	607.558 39	725.545 54
Fonds de prévoyance....	1.087.281 02	1.338.500 87

Provision pour risques en cours.....	1.000.000 »	1.000.000 »
Profits et pertes.....	2.375.727 46	1.218.489 70
	Fr. 11.075.229 10	10.340.123 19

Actif.

Fonds commercial et industriel.....	1 »	1 »
Brevets et dépôts industriels.....	1 »	1 »
Immeubles.....	2.116.078 09	2.172.545 94
Matériel et mobilier commercial.....	2.598.762 41	2.598.762 41
Actions diverses et participations.....	8 »	8 »
Marchandises et approvisionnements.....	1.396.845 40	2.134.308 53
Caisse et banques.....	3.268.200 57	1.979.514 47
Effets à recevoir.....	919.521 15	149.269 10
Cautionnem ^t et avances.....	87.786 05	79.102 72
Débiteurs divers.....	688.025 43	1.226.610 02
	Fr. 11.075.229 10	10.340.123 19

Fr. 11.075.229 10 10.340.123 19

Voici comment ont été répartis les bénéfices des deux derniers exercices :

	1913	1914
Bénéfices disponibles..	2.375.727 46	1.218.489 70
Réserve légale.....	Fr. 117.987 15	59.581 05
Tantièmes et gratifications.....	267.975 55	177.004 40
Amortissements.....	365.680 55	368.503 49
Fonds de prévoyance.....	301.219 85	100.907 25
Dividendes actions privilégiées.....	729.000 »	336.150 »
Dividendes actions ordinaires	567.000 »	174.150 »
Solde à nouveau	26.864 36	2.193 31
Total	Fr. 2.375.727 46	1.218.489 70

Le tableau suivant met en évidence les résultats obtenus par la Société au cours des dix dernières années :

Exercices	Bénéfices accusés	Réserves avant inventaire	Dividendes	
			Actions ordin.	Actions privilégiées.
1905 ..	254.000	145.634	5 »	1.67
1906 ..	911.874	129.767	35.42	12 »
1907 ..	901.639	69.957	36.29	12.72
1908 ..	737.667	15.593	28.60	11.29
1909 ..	881.975	»	34.20	11.33
1910 ..	976.609	400.000	41.58	13.70
1911 ..	2.148.167	600.000	113.60	27.20
1912 ..	2.239.569	»	113.60	27.20
1913 ..	2.359.741	»	113.40	27 »
1914 ..	1.191.625	»	34.83	12.45

Les bénéfices du dernier exercice ont diminué de moitié : 1.218.489 fr. 70, contre 2.375.727 fr. 46 en 1913. C'est par une répercussion indirecte que l'industrie de la Société a souffert des graves événements qui se déroulent depuis dix mois. En temps de guerre, les produits pharmaceutiques sont au moins aussi indispensables que pendant les périodes de paix et, jusqu'au début de l'année courante, les matières nécessaires à ses fabriques n'avaient pas trop renchérit, de sorte que l'ensemble des ateliers de la Compagnie pendant le second semestre de l'année dernière était resté actif. Mais les affaires d'exportation ont subi un arrêt du côté du Brésil où la Société s'était créée des débouchés importants depuis quelques années. La guerre, en effet, a aggravé à ce point la crise financière de ce pays qu'il eût été préjudiciable à la Société de continuer à alimenter un débouché devenu aussi dangereux et qui d'ailleurs s'est rapidement fermé tout à fait par suite de l'absence de tout écoulement à l'intérieur même du Brésil. Il est à craindre, ajoute le rapport, que la source la plus importante des bénéfices ne soit tarie pour quelques années. Mais il s'empresse d'ajouter que, « par contre, on est en droit d'espérer qu'après la guerre les produits techniques et pharmaceutiques de la Société trouveront, par suite d'une nouvelle situation morale et industrielle, des débouchés nouveaux qui viendront compenser le vide créé dans la production et surtout dans les recettes par l'arrêt momentané des affaires avec l'Amérique du Sud. »

La situation de trésorerie de la Société n'est pas défavorable ; elle se ressent néanmoins de la réduction des bénéfices et d'une moins grande activité sociale. A l'actif, les espèces ont diminué de 1.300.000 fr. en chiffres ronds, en même temps que les marchandises ont augmenté de 730.000 francs. Les débiteurs se sont accrus de 500.000 fr., ce qui s'explique par l'obligation pour les clients de payer au comptant. Au passif, les créditeurs ont diminué de 395.000 fr.

Nouvelles et Informations

BILAN DE LA BANQUE DE FRANCE

Voici, réduit à ses chapitres principaux, le bilan de la Banque de France au 8 juillet, comparé avec celui du 1^{er} juillet :

	ACTIF
Encaisse-or.....	Fr. 3.944.987.838 + 13.437.643
Encaisse-argent.....	389.458.687 — 2.412.712
Disponib. à l'étranger	782.899.377 + 37.886.099
Portefeuille.....	261.065.232 — 9.445.379
Effets prorogés.....	2.208.976.412 — 33.553.338
Avances sur titres....	610.176.973 — 19.601.794
Avances nouvelles à l'Etat.....	6.200.000.000
Bons du Trésor français escomptés pour avances de l'Etat à des Gouvernements étrangers	260.000.000 + 30.000.000

PASSIF

Billets en circul. Fr.	12.328.239.785 + 112.592.990
Compte courant du Trésor.....	67.101.032 — 14.912.803
Comptes courants particuliers	2.383.909.226 + 18.666.160
Bénéfices bruts des escomptes et intérêts divers de la semaine	1.731.491

Il faut s'abstenir cette semaine d'établir la balance des entrées et des sorties des chapitres caractéristiques de la Banque à cause des énormes variations des comptes divers. A l'actif, ce chapitre a augmenté de 75 millions, tandis qu'il diminue au passif de 37 millions.

Bornons-nous à constater qu'aucune nouvelle avance n'a été faite cette semaine à l'Etat, mais qu'une avance de 30 millions a été faite aux Gouvernements étrangers et que le Trésor a retiré 15 millions, soit au total 45 millions de sorties pour les besoins de la Défense Nationale et ceux courants de l'administration.

Constatons avec satisfaction l'augmentation de près de 13 1/2 millions de l'encaisse-or, à la suite de l'appel qui a été adressé au public pour l'engager à apporter son or à la Banque. Cet afflux ira sans doute en croissant. La Banque a augmenté de 38 millions ses disponibilités à l'étranger. La stagnation de notre commerce se marque par une nouvelle contraction de 62 millions dans les chapitres du portefeuille et des avances et par une augmentation de 18 1/2 millions des comptes des particuliers.

Enfin, la circulation fiduciaire a augmenté de 112 1/2 millions.

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

Dates	Or monnayé et lingots	Circulation	Dépôts publics	Réserve	Rapport de la
1914	—	—	en mille livres st.	en 0/0	
6 août...	27.622	36.105	68.249	76.393	9.967 14.60
1915	—	—	—	—	
12 mai...	63.628	35.002	223.479	194.116	47.076 21.06
19 —	61.707	34.002	225.007	196.577	46.155 20.51
26 mai...	61.738	32.948	219.831	190.333	47.240 21.49
2 juin...	58.644	33.531	215.778	189.926	43.563 20.18
9 —	59.355	33.153			

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 11 au 17 juin :	—	—
Torres-Figueira-Alfarrellos.	Fr. 50.604 94	50.977 78
Beira Baixa.	35.050 17	36.105 55
Réseau non garanti..	627.206 »	585.172 22
Total... Fr.	712.861 11	672.255 55
Ligne Vendas Novas.	15.050 »	17.416 67
— Coimbra-Louza	4.188 89	4.288 89
Depuis le 1 ^{er} janvier :		
Torres-Figueira... Fr.	1.140.558 84	1.205.666 65
Beira Baixa.....	792.571 83	837.144 44
Réseau non garanti..	13.555.747 10	13.734.616 65
Fr.	15.488.877 77	15.777.427 74
Ligne Vendas Novas..	302.033 34	354.744 44
— Coimbra-Louza.	78.305 57	73.261 09

COMPAGNIE FRANCAISE DES CHEMINS DE FER
DE LA PROVINCE DE SANTA-FÉ

Voici la comparaison des recettes pour les deux derniers exercices :

	1913-14	1914-15
Juillet..... Fr.	2.703.413	2.246.200
Août.....	2.403.991	1.766.600
Septembre.....	2.333.036	1.612.600
Octobre.....	2.962.428	1.779.800
Novembre.....	2.598.648	1.491.600
Décembre.....	2.496.784	1.460.800
Janvier.....	2.716.552	1.665.400
Février.....	2.433.709	1.311.200
Mars.....	2.396.452	2.114.200
Avril.....	1.944.140	1.942.600
Mai.....	1.079.519	2.208.800
Fr.	26.068.672	19.768.652

La moins-value au 31 mai est de 6.300.020 fr.

Les recettes brutes, pendant le mois de mai 1915, du réseau exploité par la Compagnie ont été de 2.208.800 fr. (ou \$ m/n 1.004.000), contre 1.079.549 fr. (ou \$ m/n 490.690) en mai 1914.

Les recettes de mai 1914 avaient été affectées gravement par de fortes inondations.

PRODUCTION DE LA MALACCA-RUBBER

La production de la Malacca-Rubber, en juin dernier a été de 291.450 lbs (livres-poids) contre 264.050 lbs en juin 1914. Voici le tableau des productions mensuelles depuis le 1^{er} janvier :

	1914	1915
Janvier..... Livres-poids	245.000	343.200
Février.....	235.400	243.400
Mars.....	212.200	268.100
Avril.....	264.500	257.700
Mai.....	282.125	283.550
Juin.....	264.050	291.450
Total.....	1.503.275	1.687.400

Depuis le début de l'année courante jusqu'à fin juin la production est de 1.687.400 lbs, en augmentation de 184.125 lbs sur la période correspondante de l'an dernier.

COTE DES CHANGES

A Paris. — Londres, 26,92 1/2; New-York, 5,65; Suisse, 104 ./. ; Italie, 92 1/2; Hollande, 225 ./. ; Espagne, 527 1/2; Roubie 2.07 1/2.

A Londres. — Paris, 27,05; Amsterdam, 11,93 1/2; Lisbonne, 36 1/2; Madrid, 25,65; Italie, 29,10; Petrograd, 130 1/4; Stockholm, 18,20.

A New-York. — Cable transfert sur Londres, 4,7725. Change sur Berlin, 81,37.

Lisbonne. — Agio sur l'or, 48 0/0.

Madrid. — Paris, 94,82 1/2.

Rio de Janeiro. — Change sur Londres 12 3/4 d.

COURS DES MÉTAUX

A Londres. — Cuivre à 3 mois 79 ./. ; Etain à 3 mois, 165 1/2; Plomb, comptant 24 ./. ; Zinc, comptant 105 ; Argent métal, 22 9/16 l'once.

PRIX DES MARCHANDISES

Blé. — A Paris, à A Chicago: \$ 1,07 fin juillet.

Farine, marque Corbeil, ...

Sucré blanc. — A Paris, 85,50; raffiné ...

Cacaoutchoucs. — A Londres : Plantations, crêpe 2 sh. 7 1/4; Para, 2 sh. 7 d.

Café. — Le Havre, 52,25 fin juillet.

Naphte Russe. — 44 3/4 kopecks le poud.

Bilans

Crédit Lyonnais.

ACTIF	31 décembre 1914	31 mai 1915
Espèces en caisse et dans les banques..... Fr.	721.361.388 80	678.023.311 86
Portefeuille.....	653.589.064 67	*901.183.045 31

Avances sur garanties et reports.....	321.776.869 93	262.316.149 33
Comptes courants.....	508.613.714 52	401.819.686 66
Actions, bons, obligations et rentes.....	8.608.525 11	9.095.146 71
Comptes d'ordre et divers.....	3.442.706 71	23.521.949 68
Immeubles.....	35.000.000 »	35.000.000 »
Fr.	2.252.392.264 77	2.310.959.289 55

PASSIF

Dépôts et bons à vue. Fr.	654.830.572 90	638.967.218 64
Comptes courants.....	1.082.606.528 92	1.033.505.702 08
Comptes exigibles après encasement.....	»	105.865.539 28
Acceptations.....	15.360.465 05	15.462.066 34
Bons à échéance.....	28.686.524 15	20.434.092 10
Comptes d'ordre et divers.....	10.740.018 68	36.556.516 04
Solde du dividende.....	16.250.000 »	6.250.000 »
Profits et pertes :		
Bénéfice de l'exercice..	14.421.603 94	»
Soldes des exercices antérieurs.....	4.496.551 13	18.918.155 07
Réserves diverses.....	175.000.000 »	175.000.000 »
Capital entièrement versé.....	250.000.000 »	250.000.000 »
Fr.	2.252.392.264 77	2.310.959.289 55

* Portefeuille et Bons de la Défense.

Il résulte de la comparaison de la situation du Crédit Lyonnais arrêtée au 31 mai et du bilan au 30 décembre, qu'au passif, les dépôts et bons à vue n'ont diminué que de 6 millions et que leur montant est inférieur d'une trentaine de millions aux disponibilités en caisse; leur sécurité est donc absolue. Les comptes courants créateurs à fin mai sont inférieurs d'une cinquantaine de millions à ceux au 31 décembre. A l'actif, le portefeuille, y compris les bons de la Défense, a augmenté de 248 millions. Les comptes courants débiteurs ont diminué de 107 millions.

Coupons

A L'ÉCHÉANCE DE JUILLET

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

DEUXIÈME LISTE

Échéance	Nominal	Porteur
Charbonnages, Houillères, Forges, Mines :		
1 Métallurgique de l'Ariège, ob. hyp., coup. 22.....	12 »	11 28
1 Métallurgique du Périgord : Obligations, c. 33.....	4 80	4 45
— 5 0/0, c. 7.....	12 »	11 30
1 Métaux (Cie Franc. des), obl., c. 47.....	9 60	8 884
1 Moteurs à Gaz et Industrie Automobile, obl., c. 5.....	10 80	10 0575
10 Mysore Gold, act.....	3 sh. 6 net	
1 Paris et Outreau (Aciers Robert), act., c. 9.....	24 »	20 85
Penarroya (Mines de), :		
15 Actions, c. 32.....	57 60	53 70
1 Obligations 4 1/2, c. 40.....	10 80	10 04
1 — 1913, c. 17.....	10 80	10 05
1 Th. Pilter (Maison), obl., c. 41.....	10 80	10 11
1 Montpérian (Minerais et Prod. Chimiques), obl., c. 4.....	»	12 50
1 Pyrites de Huelva, obl., c. 18.....	12 »	11 25
29 Robinson Deep, act., c. 25.....	2 sh. brut	
15 Saint-Etienne (Houill. de), act., c. 28.....	14 40	15 br.
1 Saint-Nazaire-Penhoët (Chant. et Ateliers de), act., c. 22.....	14 40	13 223
1 Salines de l'Est, obl. 4 1/2, c. 12.....	11 175	11 05
1 Sels Gemmes et Houilles de la Russie Méridionale, obl., c. 36.....	9 60	8 95
2 Sheba Gold, act., c. 42.....	3 penc. m. inc-t.	
1 Sosnowice, obl. 4 0/0, c. 33.....	»	10 »
1 South African		

Relevé des Cours de la Bourse du 5 au 9 juillet 1915

	Samedi 3 juillet	Lundi 5 juillet	Mardi 6 juillet	Mercredi 7 juillet	Jeudi 8 juillet	Vendredi 9 juillet	Samedi 3 juillet	Lundi 5 juillet	Mardi 6 juillet	Mercredi 7 juillet	Jeudi 8 juillet	Vendredi 9 juillet
FONDS D'ÉTATS FRANÇAIS.												
3 0/0.....	—	70 ..	69 95 ..	69 75 ..	69 50 ..	69 40 ..	Bulgarie 4 1/2 or 1907.....	—	—	—	—	—
3 0/0 Amortissable.....	—	78 75 ..	—	78 50 ..	—	—	Chine 4 0/0 or 1895.....	91 ..	—	90 ..	90 ..	90 ..
3 1/2 0/0 libérée.....	—	91 42 ..	91 42 ..	91 45 ..	91 45 ..	91 45 ..	— 5 0/0 or 1902.....	—	—	—	—	—
— postérieur au 1er fév. 1915.....	—	—	—	—	—	—	— 5 0/0 or 1903.....	423 ..	—	—	420 ..	420 ..
Obligat. Chemins de fer de l'État.....	—	435 ..	434 ..	—	430 ..	—	— 5 0/0 1911.....	—	418 ..	—	422 ..	—
VALEURS FRANÇAISES : ACTIONS.	—	—	—	—	—	—	— 5 0/0 or 1913 (réorganisation).....	430 ..	430 ..	426 ..	422 ..	420 ..
Banque de France.....	—	4565 ..	4600 ..	4600 ..	4580 ..	4565 ..	Banque 4 1/2 0/0 1901, coup. de 17 fr. 50 ..	—	—	—	—	—
Banque de l'Algérie.....	—	4550 ..	2545 ..	2545 ..	—	2541 ..	— 3 1/2 0/0 1909.....	—	—	—	—	—
Banque de Paris et des Pays-Bas.....	—	861 ..	863 ..	862 ..	864 ..	862 ..	Egypte Unifiée, coup. 500.....	86 60 ..	87 25 ..	87 50 ..	87 50 ..	88 ..
Compagnie Algérienne.....	—	973 ..	975 ..	975 ..	970 ..	965 ..	— coup. 2.500.....	86 60 ..	87 25 ..	87 50 ..	87 50 ..	88 ..
Comptoir National d'Escompte.....	—	—	—	—	—	— coup. 25.000.....	—	—	—	—	—	—
Crédit Foncier d'Algérie et de Tunisie, t. p. 250 fr. p.	—	—	—	—	—	— 3 1/2 privilégiée, coup. 12.300.....	—	—	—	—	—	—
Crédit Foncier de France.....	—	690 ..	690 ..	687 ..	690 ..	685 ..	Espagne 4 0/0 Extérieure, coup. de 160 ..	85 ..	85 20 ..	85 50 ..	85 70 ..	85 90 ..
Crédit Français.....	—	622 ..	622 ..	622 ..	622 ..	623 ..	— — — 240 ..	85 ..	85 ..	85 35 ..	85 25 ..	85 75 ..
Crédit Industriel, act. 125 fr. payés ..	—	615 ..	617 ..	615 ..	615 ..	617 ..	— — — 480 ..	84 75 ..	84 75 ..	85 ..	84 75 ..	85 ..
— act. libérée.....	—	1025 ..	1025 ..	1015 ..	1010 ..	1005 ..	Haiti 4896 6 0/0 ..	445 75 ..	445 ..	—	443 ..	443 ..
Crédit Lyonnais.....	—	—	—	—	—	—	Hellénique 4 0/0 1902 ..	—	—	—	—	—
Crédit Mobilier Français.....	—	—	—	—	—	—	— 4 0/0 1910 ..	—	—	—	—	—
Société Générale.....	—	—	—	—	—	—	— 5 0/0 1914 ..	81 60 ..	81 60 ..	82 ..	82 ..	82 15 ..
Banque Française pr le Comm. et l'Indust.	—	—	—	—	—	—	Hollande 3 0/0, coup. 4.000 ..	76 40 ..	—	—	—	—
Banque Privée	—	545 ..	—	—	535 ..	544 ..	Hongrie 4 0/0 or ..	—	—	—	—	—
Banque de l'Union Parisienne.....	—	—	—	—	—	— 3 0/0 ..	Italie 3 1/2, c. 33 ..	—	—	—	—	—
Rente Foncière	—	—	—	—	—	—	Japon 4 0/0 1903, coup. de 20 ..	—	—	77 ..	—	—
Société des Immeubles de France	—	565 ..	560 ..	565 ..	555 ..	565 ..	— coup. 100 ..	—	—	76 50 ..	—	—
Bône-Guelma, act.	—	—	—	—	—	— coup. 200 ..	—	—	—	—	—	—
Départementaux, act.	—	570 ..	570 ..	560 ..	560 ..	560 ..	— 5 0/0 1907, coup. de 100 ..	—	—	—	—	—
Est-Algérien, act.	—	—	—	—	—	—	— 4 0/0 1910 ..	74 55 ..	74 45 ..	—	74 ..	73 55 ..
Est. act. de 500 fr.	—	—	—	—	—	—	— 5 0/0 1913 (Bons) ..	488 ..	486 ..	487 50 ..	485 ..	484 ..
— act. de jouissance.....	—	340 ..	—	—	—	—	— 5 0/0 1910 ..	475 ..	475 ..	475 ..	475 ..	478 ..
Lyon, act. de capital	—	1035 ..	1035 ..	1035 ..	—	—	Norvégien 3 0/0 1896 ..	—	—	—	—	—
— — de jouissance.....	—	570 ..	575 ..	570 ..	560 ..	560 ..	— 3 1/2 0/0 1902, coup. 17 fr. 50 ..	—	—	—	—	—
Midi, act. de capital	—	1020 ..	1020 ..	1010 ..	1000 ..	990 ..	— 3 1/2 1904-05 ..	—	—	—	—	—
Nord, act. de capital	—	—	—	460 ..	—	—	Portugals 3 0/0 1re série, coup. de 20 et 100 ..	55 60 ..	—	—	56 10 ..	56 50 ..
— act. de jouiss.....	—	—	—	1305 ..	1300 ..	1290 ..	— 3 ^e série ..	57 10 ..	—	—	—	—
Orléans, act. de capital	—	1185 ..	1180 ..	1180 ..	1170 ..	1165 ..	— 4 1/2 1891 (obl. des Tabacs) ..	483 ..	485 ..	490 ..	485 ..	485 ..
— — de jouissance.....	—	732 ..	—	—	—	—	Roumanie, rente convertie 4 0/0 ..	—	—	—	—	—
Ouest, act. de capital	—	735 ..	—	—	—	—	— 1910 4 0/0 ..	—	—	—	—	—
Ouest-Algérien, act.	—	—	—	—	—	—	Russe 4 0/0 1867-69 ..	82 25 ..	82 25 ..	82 25 ..	82 25 ..	—
Docks et Entrepôts de Marseille	—	395 ..	—	—	395 ..	392 ..	— 4 0/0 1880 ..	—	—	74 50 ..	—	74 ..
Entrepôts et Magasins Généraux	—	—	—	—	—	—	— 4 0/0 1889, coup. de 20 ..	—	—	—	—	75 75 ..
Eaux (C ^e G ^e des), act. 500 fr.	—	—	—	—	—	—	— coup. 100 ..	—	—	—	—	—
Gaz pour la France et l'Etranger	—	—	—	—	—	—	— 4 0/0 1890, 2 ^e et 3 ^e émission ..	—	—	—	—	—
C ^e Générale Transatlantique, ordinaire	—	102 ..	—	—	100 ..	101 50 ..	— 4 ^e émission ..	—	—	76 75 ..	—	—
— — priorité	—	—	—	—	—	—	— Consolidé 4 0/0, 1 ^e et 2 ^e séri., c. 500 ..	71 50 ..	—	—	—	—
Messageries Maritimes, ordin.	—	—	74 ..	70 ..	—	—	— 1901 ..	—	—	—	—	—
— — priorité	—	—	—	—	—	—	— 3 0/0 1891 ..	62 55 ..	62 95 ..	62 95 ..	62 95 ..	62 65 ..
Métropolitain, act. de capital	—	435 ..	435 ..	432 ..	—	—	— 3 0/0 1896 ..	58 50 ..	59 ..	58 95 ..	58 95 ..	58 65 ..
Nord-Sud, actions	—	103 50 ..	100 ..	100 ..	105 ..	100 ..	— 3 1/2 0/0 or 1894, coup. 87 fr. 50 ..	88 25 ..	87 75 ..	87 ..	88 ..	88 ..
Chemins de fer de Santa-Fé	—	—	—	—	—	—	— 4 1/2 0/0 1909 ..	80 05 ..	79 85 ..	79 10 ..	79 75 ..	80 ..
Omnibus, act. de capital	—	423 ..	421 ..	—	420 ..	420 ..	— intérieur 4 0/0 1894 ..	—	—	—	—	—
— act. de jouissance.....	—	—	—	—	—	—	— Let. de gage 3 1/2 Banq. Fonc. Nobl ^{es} ..	—	—	—	—	—
Omnium Lyonnais	—	—	—	—	97 ..	99 ..	Santa-Fé 5 0/0 1910 ..	—	—	—	—	—
Trainways de Bordeaux	—	218 ..	214 ..	—	—	—	Serbe 5 0/0 1902 ..	418 ..	420 ..	415 ..	410 ..	414 ..
Tramways (C ^e G ^e Française de)	—	—	—	—	—	—	— 4 1/2 0/0 1906 ..	—	—	—	—	—
Tramways de Paris et Départ. de la Seine	—	181 ..	—	—	182 ..	—	— 4 1/2 0/0 1909 ..	342 ..	340 ..	340 ..	—	336 ..
Tramways (C ^e G ^e Parisienne de), ordin.	—	—	—	—	—	—	— 5 0/0 1913 ..	73 ..	72 75 ..	73 ..	73 ..	73 ..
— — priorité	—	—	—	—	—	—	— 3 1/2 0/0 1904-06 ..	—	—	—	—	84 ..
Suez	—	—	—	—	—	—	— Suisse 3 1/2 1899-1902 ..	—	—	—	—	—
— parts de fondateur	—	—	—	—	—	—	— 3 0/0 différencé ..	378 ..	—	378 ..	380 ..	380 ..
— Société Civile	—	—	—	—	—	—	— Dette Ottomane Unifiée 4 0/0 ..	—	—	—	—	—
— — (cinquièmes)	—	578 ..	579 ..	580 ..	—	—	— Banque Consolide 4 0/0 ..	—	—	—	—	—
Etablissements Pathé	—	115 50 ..	114 ..	111 ..	111 ..	114 ..	— privilégiée 4 0/0 (Douanes) ..	295 ..	—	—	—	—
Forces Motrices du Rhône	—	—	530 ..	—	525 ..	529 50 ..	— priorité Tombac 1893 ..	—	—	—	—	—
Phosphates et Ch. de fer de Gafsa	—	681 ..	680 ..	—	680 ..	680 ..	— 4 0/0 18					

	Samedi 3 juillet	Lundi 5 juillet	Mardi 6 juillet	Mercredi 7 juillet	Jeudi 8 juillet	Vendredi 9 juillet
Hellénique d'Electricité (Thomson).....	62	25	65	66	66	75
Usines de Briansk, ordinaire.....	306	306	305	50	303	303
— privilégiée.....	330	325	321	320	320	320
Rio-Tinto, ord.....	1565	1565	1555	1551	1554	1554
— grosses coupures.....						
— préférence.....						
Sosnowice.....	922					
Lautaro Nitrate.....						

	Samedi 3 juillet	Lundi 5 juillet	Mardi 6 juillet	Mercredi 7 juillet	Jeudi 8 juillet	Vendredi 9 juillet
Azote (Société Norvégienne).....			268	263	50	270
Est Asiatique Danois.....			1219	12.5	..	1275
Naphte (Société Russe).....			3.7	340	340	335
Oriental Carpet.....			139	..	138	50
Prowodnik.....				50	48	48
Sucreries d'Egypte, act. ordin.....			52	48	48	52
— act. privil.....						50
Tabacs des Philippines.....			277	280	50	285

FONDS GARANTIS PAR LE GOUV. FRANÇAIS.

	Cours de la semaine
Obligat. Tunisienne 3 0/0.....	356 ..
Annam et Tonkin 2 1/2 0/0.....	66 ..
Afrique Occidentale 3 0/0 1903-10.....	386 ..
Congo Français 3 0/0 1909.....	362 ..
Indo-Chine 3 0/0 1909.....	434 ..

COLONIES ET PROTECTORATS.

	374 ..
Indo-Chine 3 1/2 0/0 1899-1905.....	
Indo-Chine 3 0/0 1902.....	
Tunisien 3 0/0 1902-07.....	354 ..

EMPRUNTS DE VILLES ET DU CRÉDIT FONCIER.

	520 ..
Paris 1865 4 0/0.....	
— 1871 3 0/0 tout payé.....	375 ..
— 1875 4 0/0.....	494 ..
— 1876 4 0/0.....	495 ..
— 1892 2 1/2.....	287 ..
— 1/4.....	76 50
— 1894-96 2 1/2.....	283 ..
— 1898 2 0/0.....	323 ..
— 1/4.....	90 25
— 1899 2 0/0 (Métro).....	312 ..
— 1/4.....	82 ..
— 1904 2 1/2 (Métro).....	337 ..
— 1904 2 1/2 (Métro), 1/5°.....	70 25
— 1905 2 3/4, 1/4.....	80 ..
— 1910 2 3/4 obl. 200 fr.....	149 ..
— 1910 3 0/0.....	307 50
— 1/4.....	76 50
— 1912 3 0/0.....	217 ..
Marseille 1877 3 0/0.....	433 ..
Crédit Foncier de France, obl. Comin. 1879 2.60 0/0.....	438 ..
— 1/5°.....	94 ..
— obl. Foncières 1879 3 0/0.....	467 ..
— obl. Communales 1880 3 0/0.....	479 ..
— obl. Foncières 1883 3 0/0.....	343 ..
— 1885 2.60 0/0.....	355 ..
— 1/5°.....	81 ..
— obl. Communales 1891 3 0/0.....	325 ..
— 1892 2.60 0/0.....	357 ..
— obl. Foncières 1895 2.80 0/0.....	377 ..
— obl. Communales 1899 2.60 0/0.....	352 ..
— obl. Foncières 1903 3 0/0.....	410 ..
— obl. Communales 1906 0/0.....	402 ..
— obl. Foncières 1909 3 0/0.....	215 ..
— obl. Comm. 1912 3 0/0 l. payé.....	206 ..
— obl. Fong. 1913 3 1/2, 320 fr. p.....	405 ..
— t. payé.....	417 ..
obl. Fong. 4 0/0 1913.....	417 ..
Bons de 400 fr. à lots 1887.....	55 ..
Banque Hypothécaire 3 0/0 1884.....	
Immeubles de France, obl. 400 fr., intér. 6 fr.....	136 ..
— obl. 475 fr., intér. 7 fr.....	

FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS

	71 ..
Russie obl. 4 0/0 Ch. de fer Donetz.....	
— — — Dwinsk-Vitebsk.....	
— — — Koursk-Kharof-Azof.....	72 30

VALEURS DIVERSES (Actions).

Banque Hypothécaire Franco-Argentine.....	
Banque Suisse et Française.....	
Comptoir Central de Crédit.....	
Comptoir Lyon-Alemand.....	
Crédit Foncier Argentin, act.....	590 ..
Crédit Foncier de Buenos-Ayres.....	545 ..
Crédit Foncier Colonial.....	101 ..
Sous-Comptoir des Entrepreneurs.....	
Chemins de fer sur routes d'Algérie, ordin.....	
— — — priorité.....	
Régionaux des Bouches-du-Rhône.....	
Eaux de la Banlieue.....	
Eaux Minérales et Bains de Mer.....	45 ..
Câbles Télégraphiques.....	
Edison, act.....	
— part de fondat.....	
Eclairage et Force.....	
Loire et Centre (Cie Électrique).....	312 ..
Est-Lumière.....	125 ..
Compagnie Générale d'Électricité.....	
Havraise d'Énergie Electrique, jouiss.....	
— capital.....	502 ..
Energie Industrielle.....	
Travaux d'Eclairage et de Force.....	
Le Triphasé.....	
Eclairage, Chauffage, Force Motrice.....	
Gaz et Eaux.....	
Cie Centrale d'Eclairage par le Gaz (Lebon et Cie).....	1320 ..
Gaz de Paris.....	
Charbonnages du Tonkin.....	1700 ..
Houillères de Dombrowska.....	
Mines de Béthune (4/50°).....	95 ..
Courrières.....	1905 ..

Lens (1/10° d'action).....

	108 50
Boléo (4/500° part de fondateur).....	380 ..
Mines de Bor, ordin.....	925 ..
— priorité.....	950 ..
Carmaux (4/23.200°).....	2680 ..
Krivoï-Rog.....	
Mines de la Loire.....	237 ..
Mokta-et-Haïd.....	1725 ..
Le Nickel.....	990 ..
Acieries de France.....	660 ..
Ateliers et Chantiers de la Loire.....	1440 ..
Chantiers et Ateliers de la Gironde.....	
Châtillon-Commentry.....	1952 ..
Fives-Lille.....	
Acieries de la Marine.....	1704 ..
Forges du Nord et de l'Est.....	
Schneider et Cie (Creusot).....	1805 ..
Métallurgique de l'Ariège.....	
Montbard-Aulnoye (actions).....	248 ..
— (parts).....	24 ..
Tréfileries et Laminoirs du Havre.....	240 25
Usines Métallurgiques de la Basse-Loire.....	240 ..
Chargeurs Réunis.....	500 ..
Havraise Péninsulaire.....	
Agence Havas.....	1065 ..
Air Liquide.....	230 ..
Compleurs et Matériel d'Usines à Gaz.....	1125 ..
Etablissements Bergougnan.....	1429 ..
Etablissements Debray.....	752 ..
Etablissements Malétra.....	4 6 ..
Le Figaro.....	420 ..
Galerie Lafayette.....	93 ..
Grands Moulins de Corbeil.....	141 ..
Matières Colorantes et Produits Chimiques de St-Denis.....	570 ..
Nouvelles Galeries Réunies.....	985 ..
Petit Journal.....	
Petit Parisien.....	
Port du Rosario.....	
Richer (Anc. Cie).....	1335 ..

Obligations Françaises :

Bône-Guelma, obl. 3 0/0.....	385 ..
Economiques, obl. 3 0/0.....	350 ..
Est Algérien, obl. 3 0/0.....	358 ..
Est, obl. 3 0/0.....	549 ..
— obl. 4 0/0.....	435 ..
— obl. 3 0/0.....	364 ..
— obl. 3 0/0 nouvelles.....	361 ..
— obl. 2 1/2 0/0.....	353 ..
Ardennes 3 0/0.....	385 ..
Grande Ceinture, obl. 3 0/0.....	378 ..
Lyon, obl. 1853 3 0/0.....	
— obl. Bourbonnais 3 0/0.....	388 ..
— obl. Dauphiné.....	363 ..
— obl. Domènes Sud-Est 3 0/0.....	355 ..
— — 3 0/0 nouv.....	
— obl. Méditerranée 1852-1853 3 0/0.....	361 ..
— obl. P.-L. M. 4 0/0.....	439 ..
— obl. 3 0/0 fusion.....	356 ..
— obl. 3 0/0 fusion nouvelle.....	359 ..
Midi, obl. 4 0/0.....	325 50
— obl. 3 0/0.....	372 50
— obl. 3 0/0 nouvelle.....	373 ..
— obl. 2 1/2 0/0.....	353 ..
Nord, obl. 3 0/0 série E.....	456 50
— obl. 4 0/0 série D.....	428 ..
— obl. 3 0/0.....	360 ..
— obl. 3 0/0 nouvelle.....	363 ..
— obl. 2 1/2 ..	324 ..
— obl. Nord-Est Français 3 0/0.....	360 ..
Orléans, obl. 4 0/0.....	452 ..
— obl. 3 0/0.....	397 50
— obl. 3 0/0 1884.....	383 ..
— obl. 2 1/2 0/0 1895.....	340 ..
— obl. 3 0/0 Grand Central 1885.....	386 50
Ouest, obl. 3 0/0.....	380 ..
— obl. 3 0/0 nouvelles.....	374 ..
— obl. 2 1/2 0/0 ..	349 ..
Ouest-Algérien, obl. 3 0/0.....	356 ..
Sud de la France, obl. 3 0/0.....	325 ..
Chemins de fer de l'Indo-Chine et du Yunnan, obl. 3 0/0.....	
Banque Hypothécaire Franco-Argentine 4 0/0.....	392 ..
Crédit Foncier Argentin 4 0/0.....	316 50
Crédit Foncier du Brésil 5 0/0.....	
Crédit Foncier de Buenos-Ayres 5 0/0.....	456 ..
Crédit Foncier Colonial, obl. de 300 fr.....	208 ..
Médoc 3 0/0.....	370 ..
Métropolitain de Paris 3 1/2 0/0.....	
— 4 0/0.....	420 50
Nord-Sud	

Crédit Foncier Franco-Canadien 3 0/0.....	480 ..	Alpes Bernoises 4 0/0 1 ^{re} hypothèque.....	....	Cie Madrilène du Gaz 4 0/0	310 ..
Crédit Foncier Mexicain hypoth. 5 0/0.....	....	Brazil Railway 4 1/2.....	....	Gaz et Eaux de Tunis 4 0/0.....	....
Crédit Foncier de Santa-Fé 5 0/0.....	99 ..	Portugais 4 0/0 1 ^{er} rang.....	....	Usines de Briansk 4 1/2 0/0.....	418 ..
— 4 1/2.....	....	— 2 ^e rang.....	200 ..	Industrie Houillère de la Russie Méridionale 4 0/0 .....	....
Crédit Foncier de Stockholm 4 0/0.....	429 ..	Badajoz 5 0/0.....	....	Port de Para 5 0/0 .....	....
Akkerman 4 1/2 1913.....	....	Tauris 5 0/0 or 1913	420 ..	Sucreries d'Egypte (obl. var. 400 fr.)	285 ..

MARCHÉ EN BANQUE

	Samedi 3 juillet	Lundi 5 juillet	Mardi 6 juillet	Mercredi 7 juillet	Jeudi 8 juillet	Vendredi 9 juillet
Bakou (Naphté), estam. ou non.....	1280 ..	1280 ..	....
Balia-Karaldin.....	318 ..	318 ..	....	....	....
Banque Pénninsulaire Mexicaine, unités.....
Brakpan Mines, coup. 40.....
Butte and Superior.....
Camp Bird ordin., c. 25.....	5 75 ..	6 ..	....	....	....
— préfér. 7 0/0 cumul., c. 25.....	13 25 ..	13 25 ..	....
Caoutchoucs (Soc. Financière).....	70 ..	70 ..	....	69 ..	....
Cape Copper, coup. 40.....	82 ..	....	70 ..	....	....
— coup. 25.....	81 50 ..	80 50 ..	....	72 ..	....
Caucase (Ind'lle et Métal.), unités.....
Chartered, coup. 25.....	13 75 ..	....	....	....
Chino Copper, c. 5.....	255 50 ..	....	257 50 ..	253 ..	253 50 ..
— c. 25.....	255 50 ..	258 50 ..	257 50 ..	253 ..	253 50 ..
City Deep, coup. 25.....	80 ..	80 ..	....	78 75 ..	78 75 ..
Crown Mines, coup. 40.....	114 ..	....	....	....	....
— coup. 25.....	115 ..	....	112 ..	....
De Beers ord., coup. 40.....	280 50 ..	283 ..	284 ..	282 ..	282 ..
— coup. 5	282 ..	285 ..	285 ..	282 50 ..	283 50 ..
— unités.....	290 50 ..	293 ..	294 ..	....	293 ..
— préférence.....	316 ..	....	....
De Diétrich et Cie.....
East Rand, unités.....	42 ..	....	....	39 50 ..	....
— coup. 5	38 ..	....	37 75 ..	38 ..	37 ..
— coup. 25.....	37 50 ..	37 ..	36 50 ..	36 ..	35 50 ..
Estrellas, unités.....	125 ..	125 50 ..	....	125 ..	125 ..
Ferreira Deep, coup. 25.....	53 50 ..	....	....	....
Geldenhuis Deep, unités.....
— coup. 5
— coup. 25.....
Golden Horseshoe.....
Goldfields, unités.....	38 ..	....	38 50 ..	38 50 ..	38 50 ..
— coup. 25.....	34 ..	....	34 ..	33 50 ..	33 50 ..
Hartmann, coup. 5	353 ..	....
Haut-Volga privilégiées, unités.....	50 25 ..	50 25 ..	50 25 ..	....
Jagersfontein.....
Johannesburg.....
Kleinfontein.....	29 ..	....
Laurium Grec, unités.....

	Samedi 3 juillet	Lundi 5 juillet	Mardi 6 juillet	Mercredi 7 juillet	Jeudi 8 juillet	Vendredi 9 juillet
Lena Goldfields, coup. 25.....	43 25 ..	....	43 ..
Lianosoff fils, estamp. ou non.....	304 ..	301 ..	304 ..	302 50 ..
Malacca ordinaire, coup. 5	116 50 ..	116 50 ..	117 ..	116 ..
— coup. 25	115 50 ..	114 50 ..	115 ..	117 50 ..
— unités.....	118 50 ..	....	....	....
— privilég., c. 25	101 50 ..	....	103 ..	104 ..
Maltzof, unités.....	463 ..	460 ..	456 ..	458 ..
Modderfontein B, coup. 5	149 ..	....	139 50 ..	140 50 ..
— coup. 25	138 ..	138 50 ..	137 50 ..	136 50 ..
Montecatini (Mines de), unités.....	100 ..	....	....
— coup. 5	100 ..	....	....
— coup. 25	100 ..	....	....
Mount Elliott, coup. 25	80 ..	78 ..	77 50 ..	....
Pena Copper, coup. 25	23 ..	....	22 ..	....
Platine (Cie Ind'lle du), unités.....	420 ..	....	415 ..	425 ..
Randfontein, coup. 25	17 50 ..	....	17 50 ..
Rand Mines, coup. 5	125 50 ..	126 ..	125 ..	124 50 ..
— coup. 25	123 50 ..	123 50 ..	123 ..	123 ..
Ray Consolidated.....	136 ..	136 ..	....
Robinson Deep, coup. 5
Robinson Gold, coup. 5
Rose Deep, coup. 10
San Miguel Copper Mines.....
Shansi (Pekin Syndicate), coup. 5	20 25 ..	....	20 ..	19 75 ..
— coup. 25	20 ..	....	19 75 ..	....
Simmer and Jack.....	61 ..
Spassky Copper, unités.....	61 ..	60 ..	60 ..	....
— coup. 5 et 10	56 50 ..	57 ..	....	55 75 ..
— coup. 25	56 ..	56 75 ..	56 75 ..	55 25 ..
Spies Petroleum, coup. 25	17 50 ..	18 25 ..	18 50 ..	18 25 ..
Taganrog (Soc. Métal.), unités.....	330 ..
Tharsis, unités.....	152 ..	151 ..	151 50 ..	151 ..
— coup. 5 et 10	150 50 ..	149 ..	149 ..	148 50 ..
Toula, coup. 40	1142 ..	1190 ..	1186 ..	1177 ..
— unités.....	1142 ..	1190 ..	1186 ..	1175 ..
Transvaal Consol.....
Tubes et Forges de Sosnowice.....	382 ..	....	....
Utah Copper, coup. 25	385 50 ..	384 50 ..
Village Deep.....
Village Main Reef, coup. 25	43 50 ..	....	42 50 ..
Vins et Spiritueux (Soc. Hellén.), unités.....	107 50 ..	107 50 ..	107 50 ..
Wagons de St-Pétersbourg, unités.....	222 ..	218 ..	212 ..

FONDS D'ETATS, PROVINCES, VILLES

	Cours de la semaine	Continsouza.....	Cothias (Alliages).....	Dniéprovienne.....	Donetz (Forges et Acieries).....	Freins Lipkowskij.....	Kama, petites parts.....	Keller Leleux.....	Métaallurgique du Périgord.....	Russo-Belge (Soc. Métal.).....	Saut-du-Tarn.....	Stigler (Société Française).....	Usines Franco-Russes.....	Usines Métallurgiques de St-Pétersbourg.....	Albi.....	— parts.....	Blanzay.....	Bruay.....	— dixième.....	Clarence.....	Czeladz.....	Ekaterinovka.....	Mines de Houille et de Fer de la Russie Méridionale.....	Nord d'Afais.....	— priorité.....	Prokhorow priv.....	Catemou ord.....	Huelva Copper.....	Pena Copper Mines, unités.....	San Miguel Copper.....	San Platon.....	— parts.....	Aïn-Arko (Mines de zinc d').....	Ouasta-Mesloula.....	— parts.....	Rouina (Algérie) (Fer).....	Vieille-Montagne (Zinc de la) 4/10.....	Huanachaca.....	La Luceite (Soc. Nouv. des Mines de).....	Las Dos Est
--	---------------------------	------------------	-------------------------	--------------------	----------------------------------	------------------------	--------------------------	--------------------	---------------------------------	--------------------------------	-------------------	----------------------------------	---------------------------	--	-----------	--------------	--------------	------------	----------------	---------------	--------------	-------------------	--	-------------------	-----------------	---------------------	------------------	--------------------	--------------------------------	------------------------	-----------------	--------------	----------------------------------	----------------------	--------------	-----------------------------	---	-----------------	---	-------------

867 963 **92122** 207 374 425 441 569 656 778 810 859
 862 916 993 **93117** 164 199 251 449 514 536 615 622
 935 **94037** 56 217 420 601 749 792 856 910 955
95068 75 134 225 597 759 876 909 **96052** 63 290 397
 435 474 806 926 **97030** 91 150 167 172 188 249 256
 480 526 559 622 687 696 734 **98196** 286 560 615 777
 794 838 939 998 **99038** 98 135 468 569 858 889 961
100179 538 567 601 613 742 766 **101058** 66 134
 161 205 310 323 403 555 677 730 783 889 982 **102630**
 767 833 834 887 **103053** 77 232 328 443 574 674 869
101044 219 249 304 414 426 921 **105010** 23 53 119
 198 449 462 471 684 698 912 **106193** 198 450 503 576
 716 733 764 **107072** 206 258 272 316 330 377 396
 457 543 701 836 853 **108172** 328 350 499 691
109257 447 475 549 968 **110057** 146 163 207 452
 558 734 890 901 990 **111052** 56 66 373 386 579 587
 685 714 795 902 969 **112075** 142 266 281 418 502 603
 665 667 894 947 957 **113348** 451 726 796 897 955
114086 112 174 347 363 671 748 944 **115032** 107
 171 326 394 477 730 743 747 781 841 991 **116076** 161
 268 315 553 683 **117031** 406 557 716 845 977
118233 438 749 **119328** 354 440 480 603 629 991
120240 389 663 925 977 **121039** 81 217 323 327
 775 **122162** 176 260 432 835 979 984 **123009** 107
 198 219 365 412 471 605 640 831 901 988 **124233** 305
 586 610 765 903 **125098** 384 540 601 725 781 830
126039 322 416 639 765 806 971 **127073** 77 130 164
 252 326 620 646 842 **128171** 228 285 374 597 648 693
 708 886 **129091** 214 414 609 981 **130103** 150 270
 381 393 422 467 576 652 689 996 **131108** 297 439 492
 605 838 889 905 **132200** 397 626 660 **133066** 712
 800 870 **134067** 145 214 261 370 334 362 365 540
 949 969 **135042** 257 578 608 613 686 694 737 760
 968 **136010** 111 167 285 506 533 584 641 768 802
 830 949 965 **137088** 160 357 562 684 795 892
138157 207 214 253 631 731 867 891 **139195** 319
 555 659 751 909 **140037** 63 177 229 246 345 411 633
 836 **141285** 402 453 474 624 632 895 **142063** 149
 205 463 524 687 846 **143060** 194 234 282 318 413 537
 740 **144210** 263 538 734 877 910 **145030** 72 248
 300 375 669 766 924 **146501** 551 602 744 808 900 974
 990 995 **147009** 123 298 490 652 909 **148074**
 133 175 311 376 384 396 412 422 489 645 905 955
149003 65 129 303 507 778
150001 130 281 392 534 590 850 **151166** 250 506
 555 599 635 795 886 955 **152085** 288 589 657 808 827
153042 80 343 605 720 754 772 789 952 **154039** 136
 170 246 477 570 661 707 **155390** 417 589 737 767
 899 901 **156012** 39 102 437 550 554 690 763 896 988
 993 **157091** 98 307 471 565 867 **158014** 102 218
 276 372 401 432 463 546 600 657 699 775 783 787 814
 817 962 **159400** 495 763 **160094** 184 227 300 314
 316 441 521 558 862 865 898 921 979 **161019** 51 74
 189 429 466 563 568 647 800 919 **162167** 453 458 463
 974 **163267** 511 572 584 678 874 930 942 983
164025 77 153 328 363 395 503 518 699 716 881 886
 937 **165132** 214 264 568 627 657 710 853 864 887
166004 18 272 315 389 523 631 882 962 **167231** 251
 438 554 728 807 968 **168217** 329 342 377 566 610 759
 890 966 **169154** 307 377 508 585 623 781 998
170018 127 405 456 548 652 755 756 787 837 854 867
171090 163 356 404 570 760 768 786 861 880
172037 449 500 505 731 789 876 885 999 **173029**
 35 79 174 196 413 449 508 683 785 **174086** 105 250
 282 511 534 538 814 988 **175023** 224 235 511 537
 625 868 909 **176300** 480 656 670 754 973 **177691**
 799 865 893 962 **178032** 55 93 360 394 405 415 563
 599 764 822 889 **179101** 375 431 484 538 552 761
180072 96 190 355 843 902 980 **181007** 39 91 149
 466 547 676 908 975 988 991 **182039** 86 170 263 294
 429 507 826 **183348** 390 486 490 522 646 **184147**
 246 386 456 508 566 715 793 823 856 961 **185002**
 130 132 151 415 546 639 **186062** 98 111 307 368 429
 466 530 594 611 663 705 706 876 927 959 975 **187080**
 137 372 726 986 **188026** 31 37 47 88 187 259 272
 581 627 637 700 829 **189058** 145 585 653 740 802 814
 876 **190123** 206 299 402 417 575 692 826 917
191252 352 514 757 **192016** 29 57 282 324 732 831
 865 929 **193211** 239 324 407 464 470 499 940
194040 62 134 147 616 856 868 975 **195012** 40 191
 195 360 422 438 522 604 720 732 993 **196242** 320 416
 428 606 768 870 917 **197709** 908 952 **198245** 454
 476 658 **199448** 506 523 555 648 652 819 841 852
 925 **200073** 113 233 266 392 657 686 842 927 **201054**
 150 628 652 859 926 976 992 **202007** 136 313 377
 394 636 833 873 **203039** 183 196 562 661 **204139**
 333 342 428 438 557 597 603 859 952 **205245** 250 255
 257 331 467 486 489 505 617 789 812 967 **206012** 167
 211 380 436 559 564 893 **207155** 567 740 975
208239 401 409 463 613 800 **209002** 155 197 198
 211 414 422 608 628 677 **210314** 334 381 488 613 671
 722 774 785 868 881 956 **211088** 137 243 392 559
 869 984 **212101** 106 214 353 463 522 546 595 645
 806 902 987 **213010** 196 384 429 455 519 551
214202 225 232 332 336 483 587 592 806 838 953
215134 160 350 490 638 667 734 757 779 843 945
216111 214 239 970 976 996 999 **217105** 107 220
 357 485 479 580 676 844 **218046** 86 105 216 264 338
 507 525 978 **219298** 491 853 860 971 **220115** 295
 489 528 633 635 733 808 820 897 **221395** 492 562 601
 686 737 754 922 **222075** 154 295 424 427 496 993
223185 482 548 643 660 **224116** 129 266 269 320
 353 578 609 789 798 879 917 **225077** 334 591 617
 776 976 **226075** 345 793 844 972 975 **227089** 121
 366 434 478 692 **228020** 28 197 315 397 712 724
229000 38 78 163 169 194 206 241 312 362 363 435
 555 906 916 994 **230464** 629 786 921 **231280** 396
 596 635 928 **232079** 119 141 220 230 364 530 537
 618 661 795 846 **233025** 38 110 132 447 579 620 762
 795 875 994 **234103** 127 472 567 746 **235096** 138
 200 305 480 611 865 912 **236234** 269 486 785
 892 960 **237007** 27 80 272 603 658 744 **238216** 248
 298 473 739 764 919 **239127** 261 386 602 681 738
 833 867 983 **240018** 87 205 249 318 542 593 684 915
 985 **241000** 12 129 144 276 340 348 470 905
242055 185 204 246 452 500 563 636 680 722 935
243327 343 353 380 502 817 962 **244124** 202 300
 394 403 531 785 **245054** 304 316 325 448 697 774 850
 869 951 **246050** 584 721 756 805 823 939 951
247108 213 485 542 607 632 792 863 **248235** 457
 506 543 576 624 657 682 711 720 852 984 **249177** 224
 603 638 665 705 765 998
250222 237 740 794 847 886 905 997 **251241** 397
 851 891 **252338** 630 936 973 **253108** 118 156 271
 541 861 920 **254169** 367 489 580 665 732 777
255006 575 637 888 **256010** 116 148 211 360 436
 543 610 **257032** 111 188 217 225 411 666 692 785
258000 23 26 86 431 726 802 **259044** 112 118 338
 482 804 **260074** 149 206 218 271 439 590 596 709
261160 176 188 310 919 934 946 **262011** 93 172 249
 455 510 844 971 **263135** 246 474 484 529 657 760
 824 **264223** 334 442 452 479 595 881 **265108** 285
 749 751 785 922 944 982 **266105** 146 450 606 683
 933 978 **267124** 205 212 281 493 600 659 818 891
 977 **268043** 109 170 195 226 396 449 590 721 818
 866 **269025** 107 267 383 649 650 925 984 998
270238 243 301 551 705 950 **271011** 659 775 947
 955 960 **272039** 294 316 416 430 686 768 770 932 947
273885 932 939 **274113** 223 345 422 546 900
275119 141 424 433 690 825 839 855 962 **276003**
 89 215 231 314 351 496 653 738 **277238** 299 343 719
 802 857 899 967 **278010** 13 537 589 689 711 780 886
279142 484 614 631 971 **280276** 356 407 499 615
 643 648 768 787 **281037** 42 136 363 412 432 638 656
 812 818 871 **282087** 93 196 358 483 527 634 793
283021 64 116 219 259 351 396 578 **284064** 236 370
 533 566 637 727 881 **285014** 74 89 344 486 530 645
 703 732 838 942 945 **286068** 152 320 507 536 585
 666 743 875 88

892 914 **472192** 349 382 421 488 536 554 640 716
473110 134 278 360 390 437 491 550 667 862
474016 22 105 130 139 192 386 445 897 996 **475268**
383 500 663 784 834 **476094** 134 222 253 400 454
473 605 977 **477024** 276 304 387 414 443 704
478027 32 76 384 431 510 531 571 800 910 968
479030 92 180 237 403 473 595 674 876 **480015** 150
567 722 960 **481321** 388 484 490 794 878 988
482072 284 301 376 606 623 848 914 988 **483253**
283 442 451 490 551 965 **484038** 123 214 241 387
404 588 598 **485048** 171 289 505 813 **486111** 506
545 980 **487092** 107 316 431 681 810 840 866
488093 110 111 235 304 340 547 795 799 802
489220 254 291 308 430 445 651 869 976 **490023**
27 170 280 458 470 514 701 799 953 961 966 **491596**
722 875 962 **492138** 289 343 345 464 497 554 613 720
762 811 841 **493166** 272 474 591 613 806 963 996
4941152 264 296 416 556 605 607 737 768 848 928 940
495209 232 286 295 323 935 **496232** 572 661 707
919 991 **497001** 44 82 159 365 535 677 752 818 828
980 **498087** 346 403 511 632 706 860 932 946
499088 283 416 509 843 985 (A suivre.)

Ville de Varsovie 4 1/2 0/0.*Tirage du 2/13 janvier 1915.***Obligations.**5^e série (1).

A 1.000 roubles :
27205 584 587 595 701 746 809 914 **28024** 71 138
191 317 524 763 786 790 832 868 869 **29041** 82 274
465 496 524 691 936 **30115** 321 349.
A 500 roubles :
30527 671 711 727 909 **31179** 234 298 362 571 624
627 646 952 959 **32018** 56 146 200 290 353 391.
A 100 roubles :
32465 473 632 782 793 924 977 **33251** 387 401 402
443 453 517 612 744 907 953 **34006** 90 112 279 317
876 417 644 758 825 **35091** 314 414 594 797 829
36155 283 294 304 366.

6^e série.A 1.000 roubles : **36411** 419 463 642 946 **37041**.A 500 roubles : **37107** 328 391 541 674.A 100 roubles : **38037** 176 383 399 624 681 748 749 **39139** 349 5115^e série (2).A 1.000 roubles : **39734** 873 **40180** 425 642.A 500 roubles : **40752** 761 987 **41205** 206 217 236 600 605 612 635
742 850 874.
A 100 roubles : **41925** 930 **42022** 59 203 209 230 235 272 278 415
751 891 901 **43049** 72 91 274 283 858 894 922 **44004**
196 513 578 636 682 840 855 913 944 988 **45044** 45
47 70 88 376 392 440 485 835.
7^e série.A 1.000 roubles : **46161** 615.A 500 roubles : **46929** 930 967 968 **47215** 216 669 670 **49179** 180
50741 742 **51181** 182 617 618 **52127** 128 411 412
53773 774.
A 300 roubles : **61341** 342 343 344 345 **69266** 267 268 269 270
73366 367 368 369 370 **77221** 222 223 224 225 **80666**
667 668 669 670 **86606** 607 608 609 610.

A 100 roubles :

87411 à 87420 88791 à 88800 90421 à 90430
94061 94070 102861 102870 106261 106270
106821 106830 106951 106960 107391 107400
107751 107760 116791 116800 124331 124340
126141 126150 126491 126500 143481 143490
144221 144230 144301 144310 144731 144740
155391 155400 158351 158360 161901 161910
163521 163530 170151 170160 171121 171130
173711 173720 174521 174530 176531 176540
178721 178730 180711 180720 187531 187540
193081 193090 201181 201190 204511 204520
207571 207580 207751 207760 209011 209020
209071 209080 209241 209250 227971 227980
238291 238300 238501 238510 247151 247160
8^e série.A 3.000 roubles : **267182** 288.A 1.000 roubles : **267899** 268768 954 **269069** 114 238 522 648
270041 505 562 707 783 890 **271120** 471 525 544 551

A 500 roubles :
272288 331 476 482 505 **273533** 651 869.
A 100 roubles :
273986 271043 139 846 885 **275127** 307 613 759
276366 481 668 753 937 **277154** 235 680 960 984
278016.
Remboursement le 1^{er}/14 avril 1915.

Banque Impériale Foncière Russe de la Noblesse.*Tirage du 29 mars 1915.*Lettres de gage 5 0/0, 1^e émission
(Emission de 1906).

Coupures de 100 r. :

16801 à 16849.

Coupures de 500 r. :

4868 à 4879.

Coupures de 1.000 r. :

4870 à 4873 4880 à 4888.

Coupures de 5.000 r. :

441.

Coupures de 10.000 r. :

351.

Lettres de gage 5 0/0, 2^e émission
(Emission de 1907).

Coupures de 100 r. :

19151 à 19155 19157 19159 à 19194.

Coupures de 500 r. :

3801 à 3812.

Coupures de 1.000 r. :

5551 à 5564.

Coupures de 5.000 r. :

351.

Coupures de 10.000 r. :

303.

Lettres de gage 5 0/0, 3^e émission
(Emission de 1909).

Coupures de 100 r. :

40251 à 40298.

Coupures de 500 r. :

7051 à 7060.

Coupures de 1.000 r. :

16451 à 16470.

Coupures de 5.000 r. :

1504 à 1505.

Lettres de gage 5 0/0, 4^e émission
(Emission de 1910).

Coupures de 100 r. :

71551 à 71571 71590 à 71599.

Coupures de 500 r. :

15851 à 15859.

Coupures de 1.000 r. :

21752 à 21761 21763 à 21769.

Coupures de 5.000 r. :

2351.

Coupures de 10.000 r. :

854.

Lettres de gage 5 0/0, 5^e émission
(Emission de 1910).

Coupures de 100 r. :

95601 à 95642.

Coupures de 500 r. :

21651 à 21661.

Coupures de 1.000 r. :

41451 à 41470.

Coupures de 10.000 r. :

1153.

Lettres de gage 5 0/0, 6^e émission
(Emission de 1911).

Coupures de 100 r. :

115201 à 115250.

Coupures de 500 r. :

26451 à 26458.

Coupures de 1.000 r. :

47401 à 47421.

Coupures de 5.000 r. :

4451 à 4452.

Lettres de gage 5 0/0, 7^e émission
(Emission de 1911).

Coupures de 100 r. :

137751 à 137768.

Coupures de 500 r. :
30151 à 30152.
Coupures de 1.000 r. :
57801 à 57807.
Coupures de 5.000 r. :
5651.Lettres de gage 5 0/0, 8^e émission
(Emission de 1912).Coupures de 1.000 r. :
58901 à 58903.Lettres de gage 4 1/2 0/0, 1^e émission
(Emission de 1906).

Coupures de 100 r. :

5606 à 5618.

Coupures de 500 r. :

1451 à 1453.

Coupures de 10.000 r. :

34.

Lettres de gage 4 1/2 0/0, 2^e émission
(Emission de 1911).

Coupures de 100 r. :

19751 à 19772.

Coupures de 500 r. :

5001 à 5003.

Coupures de 1.000 r. :

5801 à 5812.

Coupures de 5.000 r. :

951.

Lettres de gage 4 1/2 0/0, 3^e émission
(Emission de 1912).

Coupures de 100 r. :

37651 à 37653 65051 à 65100.

Coupures de 500 r. :

7751 à 7760.

Coupures de 1.000 r. :

23201 à 23233.

Coupures de 5.000 r. :

1141 à 1143.

Coupures de 10.000 r. :

351.

Lettres de gage 4 1/2 0/0, 4^e émission
(Emission de 1912).

Coupures de 100 r. :

Coupures de 1.000 r. :
105951 à 105954.

Coupures de 5.000 r. :
12101.

Lettres de gage 4 0/0.

Coupures de 100 r. :

3173 à 3200	3301 à 3320	3343 à 3350
13851 13900	34851 34900	37101 37150
45101 45150	49301 49350	81201 81250
93701 93750	95201 95250	100451 100500
109451 109500	110601 110650	113001 113050
114101 114150	119001 119005	142801 142850
143065 143093	146901 146950	150351 150356

Coupures de 300 r. :

901 à 918	920 à 923	925 à 950
21701 21750	36601 36650	41501 41525
43951 44000	48351 48357	48791 48800
49151 49158.		

Coupures de 500 r. :

3901 à 3918	5401 à 5450	5531 à 5550
9551 9600	21601 21650	26201 26250
38001 38006	46201 46250	47851 47900
50924 50950	54801 54813	57801 57824

Coupures de 1.000 r. :

26001 à 26050	28551 à 28600	30551 à 30600
31251 31300	33051 33100	46301 46350
46501 46550	53601 53650	83051 83100
92301 92350	100451 100500	102951 103000
107401 107426	108901 108942	114751 114789

Coupures de 5.000 r. :

5451 à 5469	9601 à 9611	10501 à 10504
-------------	-------------	---------------

Coupures de 10.000 r. :

3397 à 3400	3501 à 3505	4151 à 4157
-------------	-------------	-------------

Lettres de gage 3 1/2 0/0, 1^{re} émission (Emission de 1897).

Coupures de 100 r. :

9851 à 9865	48601 à 48640.
-------------	----------------

Coupures de 150 r. :

601 à 650.

Coupures de 750 r. :

14551 à 14600	16901 à 16950.
---------------	----------------

Coupures de 1.000 r. :

1251 à 1264	1267 à 1272	1274.
-------------	-------------	-------

Lettres de gage 3 1/2 0/0, 2^{re} émission (Emission de 1898).

Coupures de 100 r. :

59401 à 59405.

Coupures de 5.000 r. :

601 à 637.

Lettres de gage 3 1/2 0/0, 3^{re} émission (Emission de 1898).

Coupures de 100 r. :

50401.

Coupures de 150 r. :

161801 à 161836.

Coupures de 10.000 r. :

2051 à 2061.

Gouvernement Argentin

Emprunt 5 0/0 1884

L'intérêt trimestriel au 1^{er} juillet 1915 est payable à Paris, contre remise du coupon n° 125, aux caisses de la Banque de Paris et des Pays-Bas, 3, rue d'Antin, à Paris.

Les obligations sorties au 95^e tirage, dont la liste a été publiée dans le Journal Officiel du 4 juillet 1915, sont remboursées aux mêmes caisses.

(6784)

CHEMINS DE FER PARIS-LYON-MÉDITERRANÉE

A l'occasion de la Fête du 14 Juillet, les coupons de retour des billets d'aller et retour délivrés à partir du 7 juillet 1915 seront valables jusqu'aux derniers trains de la journée du 19 juillet, étant entendu que les billets qui auront normalement une validité plus longue conserveront cette validité.

La même mesure s'étend aux bil-

lets d'aller et retour collectifs délivrés aux familles d'au moins quatre personnes.

CHEMINS DE FER DE L'EST

Reprise de la délivrance des billets de famille (vacances).

A l'occasion de la saison thermale et des vacances, la délivrance des billets d'aller et retour de famille, dits « de vacances » est reprise depuis le 1^{er} juillet :

a) Dans les relations entre elles des gares du réseau de l'Est qui sont desservies par des trains de voyageurs (tarif spécial G. V. n° 6) ;

b) Dans les relations entre ces mêmes gares, d'une part, et les gares des réseaux de l'Etat, du Midi, de l'Orléans, de l'Ouest et de P.-L.-M., d'autre part (tarif commun G. V., n° 106).

Ces billets comportent, pour les membres d'une famille en sus des deux premiers, des réductions de 50 0/0 pour la troisième personne, 75 0/0 pour la quatrième et les suivantes.

Lettres de gage 3 1/2 0/0, 4^{re} émission (Emission de 1900).

Coupures de 100 r. :

6416 à 6438.

Coupures de 150 r. :

75851 à 75898.

Coupures de 750 r. :

7571 à 7586.

Coupures de 1.000 r. :

1920 à 1927.

Coupures de 1.500 r. :

1051 à 1053.

Coupures de 5.000 r. :

920 à 921.

Coupures de 10.000 r. :

4340 à 4347.

Lettres de gage 3 1/2 0/0, 5^{re} émission (Emission de 1903).

Coupures de 100 r. :

5651 à 5664.

Coupures de 150 r. :

168851 à 168874.

Coupures de 750 r. :

7633 à 7636.

Coupures de 1.000 r. :

3385 à 3389.

Coupures de 1.500 r. :

151 à 152.

Coupures de 5.000 r. :

4 à 5.

Coupures de 10.000 r. :

606 à 609.

Rémboursement le 14 mai 1915.

Forges et Aciéries de la Marine et d'Homécourt.

Tirage du 8 février 1915.

Obligations.

151 à 160	201 à 210	281 à 270
1691 1700	1821 1830	2071 2080
3101 3110	3221 3230	3331 3340
3591 3600	3721 3730	3951 3960
4031 4040	4201 4207	4411 4420
5031 5040	5431 5440	6021 6030
7401 7410	7731 7740	7921 7930
8091 8100	8261 8270	8281 8290
8521 8530	8621 8630	8771 8780
8991 9000	9921 9930	9931 9940
10591 10600	10701 10710	10901 10910
11031 11040	11121 11130	11271 11280
11531 11540	11711 11720	12401 12410
12411 12420	12681 12690	13071 13080
13291 13300	14261 14270	14321 14330
14991 15000	15121 15130	15291 15300
15311 15320	15361 15370	15921 15930
16001 16010	16201 16210	16551 16560
16711 16720	17341 17350	17351 17360
17951 17960	18161 18170	18901 18910
20161 20170	20491 20500	20571 20580
20781 20790	22171 22180	22291 22300
22491 22500	22611 22620	22951 22960
23041 23050	23071 23080	23171 23180
23241 23250	24191 24200	25151 25160
25241 25250	25311 25320	25841 25850
27041 27050	27541 27550	27621 27630
28201 28210	28311 28320	28361 28370
28751 28760	28921 28930	29051 29060
29171 29180	30041 30050	30281 30290
30751 30760	30871 30880	31291 31300
31681 31690	31981 31990	32531 32540
32661 32670	33561 33570	33601 33610
34131 34140	34301 34310	35091 35100
35171 35180	35231 35240	35271 35280
36321 36330	36451 36460	36701 36710
36961 36970	37021 37030	37321 37330
37831 37840	38161 38170	38561 38570
38751 38760	40121 40130	40151 40160
40361 40370	40471 40480	40491 40500
41081 41090	41221 41230	41351 41360
42551 42560	43031 43040	43171 43180
43221 43230	43231 43240	43331 43340
43401 43410	43451 43460	43461 43470
44081 44090	44101 44110	44111 44120
44421 44430	44491 44500	44551 44560
44701 44710	44781 44790	