

Le Pour et le Contre

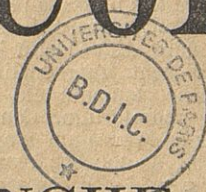
PRIX DE L'ABONNEMENT D'UN AN
(Le journal ne reçoit pas d'abonnements
de moins d'un an.)

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

Prix du numéro: 50 centimes.

JOURNAL FINANCIER

PARAISSENT LE DIMANCHE



PRIX DES INSERTIONS

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

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

TRENTE-DEUXIÈME ANNÉE — N° 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 détreuils, 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 discrétion 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 A LA FRANCE CONSENTIES 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	Différence pour 1915
Importations.			
En milliers de francs			
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
Exportations.			
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 :

Importations.

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

Exportations.

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
Différence pour 1915....Fr.	— 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.

Rectifions 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 thésaurisation 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'ignorons pas. Seulement, au lieu de perdre notre temps à faire d'aussi savantes observations, il nous a paru préférable d'établir

1088

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 improductifs 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 tenter 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 persévérants. Mais il ne s'ensuit

pas que cette baisse soit une catastrophe et elle ne nous fût certainement pas apparue telle si elle se fût produite normalement et à son heure. Il n'était pas possible que notre 3 0/0 valût 75 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'aurait 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 fût 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'élevât 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.

Coute que coute 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 Bours 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 5.60 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 fléchit 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 garanties 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 ferme 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 ferme à 484. Un portefeuille composé mi-partie d'Obligations de la Défense et de Bons japonais produirait 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'Unifiée 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 81.10, ex-coupon ; le 4 0/0 1900 reste à 78.50 ; les 5 0/0 intérieurs sont négligés ; les Cédulas 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 123/4 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 Sao-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 haïtiens, colombiens, continuent également à payer leurs coupons. Le Columbian 5 0/0 1906 reste à 299, le 6 0/0 or 1911 se traite à 440.

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'apprécier; 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 orange, 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 965 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 Sibirie 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 plupart, 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 aimerait 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 Bone-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 0/0 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 brillamment malheureusement. La Compagnie Générale Transatlantique atteint en fléchissant le cours rond de 100 et ne manifeste 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 engagée par contrats formels. Les Chargeurs Réunis demeurent à 500. La Havraise Péninsulaire n'est pas cotée. L'Est-Asiatique Danois 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'Omnium Lyonnais termine à 96.75.

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'Electricité 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 Electrique progresse de 80 à 85. L'Electrique de la Loire et du Centre revient de 318 à 312 et la Société Havraise d'Energie Electrique 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 Acieries de France à 660, les Forges et Acieries 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 Laminiers du Havre reviennent de 246 à 240, l'Electro-Metallurgie 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 325 après paiement de leur coupon. Les Moteurs Gnome détachent aussi leur coupon et reviennent sur leur avance jusqu'à atteindre 2070. Le Bi-Métal est ferme à 293 et les Etablissements Continouza à 130; ceux-ci ont réalisé en 1914, un bénéfice net de 436.265 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 énérvé et sceptique. Briansk tombe encore de 310 à 303, la Dnieproviennne revient de 2368 à 2325, les Acieries du Donetz font 1000 contre 995. Taganrog fléchit à 330 et Maltzoff à 457. Cependant Toula progresse de 1135 à 1175 et les Wagons de Petrograd 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 375.50 et la Chino Copper de 258.50 à 253. Les Mines de Bor valent 925 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 55.25, 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-Karaidin 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 1725, Krivoi-Rog n'a pas été cotée, Doubouaia-Balka se retrouve à 195.

Parmi les mines diverses, la part Etain 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 traduiront 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 Nazux 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. Blanzay 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 2200 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 18.50 au lieu de 17.75, 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 465 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, où il toujours demandé.

Parmi les valeurs transformatrices, les *Etablissements Bergougnan* se retrouvent à 1.430. *Prowoodnik* 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 Entrepôts de Marseille* reviennent à 390. Les *Raffinerie et Sucreries Say* fléchissent : 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 *Sotie artificielle* a vu son Assemblée fixer la répartition de 1914 à 6 francs brut par action contre 33 fr. 40 brut pour 1913, les parts ne recevront rien alors qu'il leur avait été attribué 11 fr. 74 l'an dernier. Les *Cinéma 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 ordinaire* 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 minerai. 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 minerai 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 antérieur 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 Sao Paulo 5 0/0 1905 et 5 0/0 1907.

— Malgré la crise du Brésil, l'Etat de Sao 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 régnaient 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 1913 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.

Électro-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 Naphte, 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 Co, 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.

Établissements 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 provision 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 provision 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
Crédit.		
Bénéfices sur marchandises... Fr.	657.600	82.018
Escomptes et intérêts.....	118.893	38.608
	Fr. 776.493	120.626
Débit.		
Frais généraux..... Fr.	244.269	265.603
Amortissements.....	60.725	»
	Fr. 304.994	260.603
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	
Passif.			
Capital social : actions de £ 10.....	2.350.000 0	2.782.420 0	sh.
Fonds de réserve.....	500.000 0	525.000 0	sh.
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.....	581.481 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	
	24.220.844 17	28.956.753 9	
Actif.			
Caisse, remises et or natif.....	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.....	692.948 2	836.719 8	
Effets en portefeuille...	3.159.659 14	2.293.874 3	
Immeubles.....	11.279.216 18	13.406.666 10	
Avances diverses.....	86.620 14	111.025 0	
Mobilier.....	2.956.419 11	2.886.581 4	
Compte d'ordre.....	»	400.000 0	
Natal Bank.....	»	252.330 18	
	24.220.844 17	28.956.753 9	

COMPTE ANNUEL DE PROFITS ET PERTES

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

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

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

	1912	1913	1914
Répartition.			
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
	335.691	6.514.365 12	184.558 0

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

	Bénéfices nets	Dividendes en 0/0	en sh.
1905.....£	106.826	8	16
1906.....	81.811	7	14
1907.....	45.754	4	8
1908.....	51.275	néant	néant
1909.....	34.234	3	6
1910.....	111.980	5	10
1911.....	159.956	6	12
1912.....	288.255	6	12
1912-13 (15 mois)...	411.171	6	15
1913-14 (12 mois)...	156.373	6	12

Avant d'analyser les résultats du dernier exercice de la Banque Nationale, il importe de signaler que cet établissement, conformément aux résolutions d'une Assemblée extraordinaire réunie le 29 septembre dernier, a voté l'absorption de la Natal Bank. Cet établissement a été créé en 1854; il compte donc déjà plus de soixante années d'existence. Jusqu'à l'Union des Etats de l'Afrique Occidentale, il était le banquier du Gouvernement de la Province du Natal; il était devenu ensuite le banquier du Gouvernement de l'Union dans cette province. Son siège principal était à Pietermaritzbourg; il avait créé trente-trois succursales. Son capital versé s'élevait à £ 500.000 et ses réserves, y compris le bénéfice de l'exercice, £ 400.000. Tous ces éléments d'activité et ces ressources vont échoir à la Banque Nationale et augmenter d'autant sa puissance d'action.

La même Assemblée qui a voté l'absorption de la Natal Bank a autorisé l'augmentation du capital de la Banque Nationale jusqu'à concurrence de £ 3 millions, en donnant au Conseil tous pouvoirs pour réaliser cette augmentation au moment le plus opportun. Il était offert aux actionnaires de la Natal Bank l'option d'échanger leurs titres contre des actions Banque Nationale ou bien de recevoir en espèces une somme de £ 11 10 sh. Par suite de la guerre, un certain nombre a préféré toucher cette somme, de sorte que 6.578 actions sur les 50.000 actions n'ont pas été allouées. C'est pourquoi le capital social, à la fin du dernier exercice, ne s'élève qu'à £ 2.782.420 au lieu de £ 2.850.000, chiffre qui aurait été atteint si tous les actionnaires de la Natal Bank avaient accepté l'échange de leurs titres.

On observera qu'une somme de £ 400.000 a été inscrite à l'actif et au passif du bilan. Ainsi que nous l'avons signalé plus haut, cette somme représente le fonds de réserve de la Natal Bank, y compris les bénéfices de cet établissement évalués à la date de l'acquisition. Conformément au projet d'absorption, la Banque Nationale s'est engagée à verser £ 400 000 aux liquidateurs de la Natal Bank contre l'équivalent de cette somme à prendre dans l'actif de cet établissement au choix de la Banque Nationale.

Les résultats obtenus par la Banque Nationale pendant le dernier exercice se soldent par un bénéfice net, toutes charges et amortissements déduits, de £ 156.373 contre £ 411.171 pour l'exercice précédent. En apparence, ces résultats sont décevants; mais, en réalité, les bénéfices bruts ne s'écartent pas sensiblement de ceux du précédent exercice. Tout d'abord, il a été prélevé, avant inventaire, une somme de £ 34.000 représentant la dépréciation du portefeuille-titres. En outre, il a été prélevé sur les bénéfices une provision pour parer aux pertes approximatives à prévoir sur l'actif repris de la Natal Bank, sans préjudice d'une somme de £ 175.000 prélevée pour le même objet sur le fonds de réserve. Ce fonds de réserve qui s'élevait le 31 mars 1914 à £ 500.000, avait été

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 £ 523.000.

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 £ 3.159.652 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 0/0 des exigibilités (billets, dépôts et effets à payer) se chiffrant au dernier bilan par £ 21.964.617.

Le Président, dans l'allocation 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 reconstitué. 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 disparaisse, 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 pléthore 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'acquiescer 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 £ 825.000; 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, disions-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 fussent 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 allocation, 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 dégageait 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 tant 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 0/0 des actions des Mines de Sourmont.

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 imposent 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 même 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 0/0 des actions des Mines de Sourmont 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 0/0 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 statutairement renouvelable en son entier à l'époque présente, il n'en va pas de même du Conseil de la Société des Mines de Sourmont », 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 appréhender, 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 paraissait 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.....	5.232.664 55
Brevets.....	100.686 80
Recherches minières.....	652.096 88
Caisses et banques.....	4.042.756 74
Débiteurs divers.....	14.050.711 46
Stock de minerai à Sourmont.....	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'Ain-Arko.

L'Assemblée de la Société des Mines de zinc d'Ain-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
Actif.		
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

Passif.

Capital.....Fr.	Mémoire.	1.000.000 »
Réserve légale.....	200.000 »	200.000 »
Réserve d'amortissement.....	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 déchargement 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 écouler 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 réapparition 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. 40, 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
Actif.		
1 ^{er} Actif disponible :		
Caisses 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

Minerai 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 ^{er} Passif exigible :		
Créditeurs divers.....Fr.	202.411 05	130.852 10
Amortissement 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.	Mémoire.
Réserve statutaire.....	84.000 »	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
Actif.		
Usines et immeubles :		
Usines en activité.....	62.180.859 91	62.593.999 89
Usines fermées.....	6.345.721 84	5.064.746 39
Chouahs de Rou-lac 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
Sucres.....	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
Caisses et disponibilités.....	528.206 17	285.995 02
Acompte sur dividende aux obligations ordinaires.....	672.657 99	»
Fr.	103.555.457 22	101.016.879 13

Passif.

Capital :		
Actions ordinaires.....	10.833.400 »	10.833.400 »
— privilégiées.....	23.943.900 »	23.943.900 »
Obligations :		
Ordinaires.....	40.873.200 »	40.760.200 »
Hypothécaires.....	15.547.427 09	15.183.460 79
Comptes courants créditeurs :		
National Bank of Egypt.....	7.636.371 22	6.600.994 94
Divers.....	2.147.154 52	2.877.881 35
Provision pour coupons échus et obligations amorties.....	260.577 66	256.898 22
Réserve pour obligations ordinaires.....	57.278 63	57.278 63
Réserves pour prochaine campagne.....	212.538 12	101.033 28
Profits et pertes.....	2.043.659 98	1.400.631 88
Fr.	103.555.457 22	101.016.879 13

Les résultats du dernier exercice ont été inférieurs à ceux du précédent par suite de l'élévation du prix de revient des sucres qui fut la conséquence du faible rendement des cannes et de la cherté de certaines matières nécessaires à la fabrication notamment le charbon. Comme les prix de vente étaient restés très bas jusqu'au milieu de l'exercice, celui-ci se présentait donc sous des auspices assez fâcheux quand la guerre a éclaté. Il s'est alors produit une reprise du prix du sucre dont l'exercice 1913-1914 n'a profité que pendant les mois de septembre et d'octobre, mais comme cette reprise n'a pas dépassé 0 fr. 84 par sac en Egypte, elle est restée insuffisante pour compenser l'effet de l'élévation du prix de revient. D'ailleurs, la guerre a eu pour conséquence de réduire la consommation de l'Egypte et du Soudan ; celle-ci n'a atteint que 86.000 tonnes contre 91.800 tonnes en 1912-13. Heureusement, les ventes à l'étranger ont été assez actives, ce qui a compensé, dans une certaine mesure, la diminution des ventes à l'intérieur. Le rapport déclare que les exportations se sont activement poursuivies après la clôture de l'exercice 1913-14, et qu'il y a tout lieu de croire qu'elles exerceront une heureuse influence sur les résultats de l'exercice courant. Finalement, le solde créditeur du dernier exercice ressort à 1.401.631 fr. 88, qui permet d'attribuer aux obligations variables concordataires 50/0 un intérêt de 13 fr. 50 nets payables à compter du 1^{er} avril. Elles avaient touché leur intérêt plein de 20 fr. pour les quatre années précédentes. Cette réduction de l'intérêt attribuée aux obligations variables exclut pour le dernier exercice toute répartition de dividende aux actions tant ordinaires que privilégiées.

Voici les résultats des derniers exercices depuis la réorganisation de la Société.

	Bénéfices nets	Intérêts aux obligations variables	Dividendes des actions de priorité	Dividendes ordinaires
1906-07Fr.	778.206	Néant	Néant	Néant
1907-08...	967.934	Néant	Néant	Néant
1908-09...	1.062.229	10 »	Néant	Néant
1909-10...	3.494.321	20 »	5 »	2 »
1910-11...	2.436.832	20 »	1 50	Néant
1911-12...	3.484.658	20 »	5 »	2 »
1912-13...	2.043.660	20 »	Néant	Néant
1913-14...	1.400.632	13 50	Néant	Néant

(*) Plus 2 fr. 88 attribués aux obligations concordataires comme dividende complémentaire.

Il ressort de cette série des bénéfices nets obtenus par la Société depuis sa reconstitution, que le bénéfice annuel moyen est de 2 millions de francs

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 signalions, 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 7.636.371 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 6.600.995 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 sucres raffinés au-dessous du prix de vente par contrats déjà conclus et les sucres 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 supputer 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 42 fr. 45 par action privilégiée, contre 113 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	
Passif.			
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	
Caisses et banques.....	3.268.200 57	1.979.514 47	
Effets à recevoir.....	919.521 15	149.269 10	
Cautionnem ^{ts} 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	

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 privilég.
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 renchéri, 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 créé 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.....	369.158.687	-	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	-	19.601.744
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	Portefeuille, avances et effets publics	Rapport de la réserve aux engagements
1914			en mille livres st.		en o/o
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 —	59.385	33.153	214.785	187.859	44.862 20.80
16 —	56.529	32.947	214.801	190.532	42.032 19.56
23 —	54.157	33.130	209.141	187.436	39.477 18.87
30 —	52.092	34.636	222.168	203.958	35.906 16.16
7 juillet.	53.264	35.033	207.758	188.961	36.641 17.63

L'encaisse-or se présente en augmentation de £ 1.200.000; toutefois, la réserve n'a progressé que de £ 700.000, ce qui a permis à la proportion de la réserve aux engagements de s'améliorer légèrement: 17.63 o/o au lieu de 16.16 o/o.

RECETTES DU CANAL DE SUEZ

	1914	1915
Du 1 ^{er} au 31 janvier...Fr.	10.840.000	7.520.000
Du 1 ^{er} au 28 février.....	10.830.000	6.490.000
Du 1 ^{er} au 31 mars.....	11.850.000	7.100.000
Du 1 ^{er} au 30 avril.....	11.660.000	7.010.000
Du 1 ^{er} au 31 mai.....	10.400.000	8.060.000
Du 1 ^{er} au 30 juin.....	9.420.000	7.700.000
Du 1 ^{er} au 5 juillet.....	1.750.000	1.470.000
Fr.	66.750.000	45.350.000

CHEMINS DE FER ANDALOUS

	1914	1915
Recettes du 11 au 20 juin. P.	763.383	777.364
Augmentation en 1915.	13.981	
Depuis le 1 ^{er} janvier....Pes.	13.443.558	13.184.939
Diminution en 1915....	258.619	
Recettes du 21 au 30 juin.. P.	783.419	812.892
Augmentation en 1915..	29.475	
Depuis le 1 ^{er} janvier....Pes.	14.226.978	13.997.831
Diminution en 1915....	229.147	

CHEMINS PORTUGAIS

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

	1914	1915
<i>Du 11 au 17 juin :</i>		
Torres-Figueira-Alfrellos.....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
<i>Depuis le 1^{er} janvier :</i>		
Ligne Vendas Novas.....	15.050 »	17.416 67
— Coimbra-Louza.....	4.188 89	4.288 89
<i>Depuis le 1^{er} janvier :</i>		
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 FRANÇAISE 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; Rouble 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, ...

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

Caoutchoucs. — 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	618.967.218 64
Comptes courants.....	1.082.606.528 92	1.033.505.702 08
Comptes exigibles après encaissement.....	»	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	»
Solde 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 créditeurs 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	Nominatif	Porteur
<i>Charbonnages, Houillères, Forges, Mines :</i>		
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 (C ^{ie} Franç. 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), :		
Actions, c. 32.....	57 60	53 70
Obligations 4 1/2, c. 40.....	10 80	10 04
— 1913, c. 17.....	10 80	10 05
1 Th. Pillet (Maison), obl., c. 11.....	10 80	10 11
1 Montpéan (Minerais et Prod. Chimiques), obl., c. 4.....	» »	12 50
1 Pyrithes de Huelva, obl., c. 18.....	12 »	11 25
29 Robinson Deep, act., c. 25.....	2 sh. brut	
15 Saint-Etienne (Houil. 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. 12.....	3 penc. m. inc.-t.	
1 Sosnowice, obl. 4 0/0, c. 33.....	» »	10 »
1 South African Gold Trust, act. pr., coup. 41.....	» »	0 71
1 Tréfileries du Havre (Laz. Weiller), obl., c. 41-39.....	9 60	8 93
<i>Chemins de fer français et étrangers :</i>		
1 Andalous, act., c. 36.....	au c ^{rs}	11 pes. 75
1 Bois-de-Boulogne :		
Obligations 4 0/0, c. 34.....	5 76	5 36
Actions 12.501 à 15.000, c. 22.....	4 08	3 87
15 Bône-Guelma, act., c. 71.....	14 208	13 341
1 Caen à la Mer, obl., c. 53.....	7 20	6 725
1 Calvados, obl., c. 14.....	9 60	8 95
15 Colonies Françaises, act., c. 67.....	14 40	13 475
1 Cordoue à Séville, obl. 3 0/0, c. 114	» »	6 85
15 Est-Algérien, obl. 3 0/0, c. 74.....	7 20	7 50 br.
1 Est de l'Espagne, obl. 1 ^{re} hyp., c. 57	» »	7 25
1 Est-Français :		
Oblig. 3 0/0 Ardennes, c. 113...	7 20	6 59
— 3 0/0 Dieuze, c. 106.....	7 20	6 58
— 5 0/0 Montebello à Troyes, coup. 126.....	7 20	6 58
— 2 1/2 nouv., c. 39.....	6 »	5 443
1 Gafsa (Ch. de fer et Phosphates), obl. 4 1/2, c. 14.....	10 80	10 04
1 ^{re} Helléniques, obl. 4 0/0 1902-1904, coup. 26-22.....	» »	10 »
14 ^{re} Koursk-Kharkof-Azof, obl. 4 0/0 1894	» »	9 50

1 Lyon-Croix-Rousse :		
Obligations 3 0/0, c. 108.....	7 20	6 64
Actions, c. 109.....	8 64	8 02
1 Madrid-Sarragosse-Alicante :		
Obligations 3 0/0, c. 115.....	» »	6 60
Actions nouv., c. 83.....	au cours	15 p.
1 ^{re} Méditerranée (Soc. Ital. p. l'Expl.) :		
Obligations 4 0/0, c. 49.....	» »	10 »
— 3 0/0 (affid. titres)...	» »	5 80
1 Médoc, obl. 3 0/0, c. 93.....	7 20	6 61
1 ^{re} Meridionale, obl. 3 0/0 Adriatique (affid.), obl.....	» »	5 80
1 Métropolitain de Paris :		
Obligations 3 1/2 1906, c. 18.....	8 40	7 76
— 4 0/0, c. 16.....	9 60	8 93
1 Midi :		
Actions de capital, c. 119-120 att.	33 60	30 33
— de jouissance, c. 44.....	24 »	22 32
— (sorties au tirage de 1915)	45 60	42 34
Obligations 3 0/0, c. 119.....	7 20	6 60
1 ^{re} Morskhansk-Sysran, obl., c. 52.....	» »	7 125
1 Moscou-Kiew-Voronège, obl., c. 24.....	» »	10 »
1 Moscou-Windau-Rybinsk, obl., c. 24	» »	10 »
1 Namur à Liège, obl. 3 0/0 2 ^e série, coup. 113.....	» »	7 20
1 Nord :		
Actions de capital, c. 117 et 118 att.	42 24	37 222
— de jouiss., c. 117 et 118 att.	26 88	23 045
Obligations 3 0/0, c. 128.....	7 20	6 587
— 4 0/0, série D, c. 4.....	9 60	8 855
Soc. Civ. des Annuit. parts, c. 75	7 20	6 60
1 Nord du Donetz, obl. 4 1/2, c. 14.....	» »	11 25
1 Nord de l'Espagne :		
Actions, c. 72.....	au cours	14 09
Obligat. Saragosse - Pampelune, coup. 75.....	» »	6 935
— Barcelone priorité, c. 70.....	» »	6 928
— 3 ^e série, c. 64.....	» »	6 934
— 4 ^e série, c. 60.....	» »	6 933
— 5 ^e série, c. 54.....	» »	6 945
— Ségovie-Médina, c. 61.....	» »	6 945
1 Orléans :		
Obligat. 4 0/0 1848, c. 134.....	24 »	22 165
— 3 0/0, c. 125.....	7 20	6 58
— 3 0/0 1855, Gd-Central, coup. 120.....	7 20	6 585
1 Ouest-Algérien, act., c. 68.....	15 60	14 66
Ouest :		
1 Obligat. 3 0/0, 1 ^{re} série, tit. ros., coup. 120.....	7 20	6 591
1 — anc. C ^{ie} Dieppe 4 0/0, coup. 120.....	9 60	8 863
6 — Paris-Rouen 1845 4 0/0, coup. 140.....	19 20	17 46
1 — Rouen-Havre 1848 6 0/0, coup. 133.....	28 80	26 915
1 Ouest-Oural 4 1/2 1912, obl., c. 6.....	» »	11 057
1 Paris à Arpajon, obl. 3 0/0, c. 44.....	7 20	6 705
1 Paris-Lyon-Méditerranée :		
Obligat. Fusion anc. 3 0/0, titres roses, c. 104.....	7 20	6 60
— Bourbonnais 3 0/0, c. 120.....	7 20	6 591
— Dauphiné 3 0/0, c. 116.....	7 20	6 594
— Grand-Central c. blanc, coup. 123.....	7 20	6 591
— Lyon-Genève 3 0/0 1855, coup. 121.....	7 20	6 59
— Lyon-Genève 3 0/0 1857, coup. 117.....	7 20	6 59
— Lyon-Médit. 3 0/0 1852, coup. 126.....	7 20	6 597
— Lyon-Médit., 1855, c. 120.....	7 20	6 597
— Rhône-et-Loire 3 0/0 2 ^e série, c. 124.....	7 20	6 589
— Rhône-et-Loire 4 0/0 1 ^{re} série, c. 126.....	12 »	11 08
— St-Etienne à Lyon 5 0/0 1850, c. 129.....	24 »	22 023
1 Picardie et Flandre, obl. 3 0/0, c. 91	7 20	6 594
1 Portugais :		
Obligat. 3 0/0 priv. 1 ^{er} rang, c. 43.....	» »	7 01
— 4 0/0 — c. 43.....	» »	9 39
— 3 0/0 priv. 2 ^e rang, c. 16.....	» »	2 91
— 4 0/0 — c. 16.....	» »	3 97
* — Beira-Baixa 3 0/0 1 ^{er} r., coup. 40.....	» »	7 38
* — — 4 1/2 1 ^{er} r., coup. 39.....	» »	11 07
* — — 4 1/2 2 ^e r., coup. 16.....	» »	4 58
1 Réunion (Ch. de fer et Port.), c. 30/0, coup. 75.....	7 20	6 59
1 Riazan-Oural, obl. 4 0/0, c. 24.....	» »	10 »
1 Russes Nicolas, obl. 4 0/0 1890, coup. 50.....	1 liv. 18	au c ^{rs}
1 Russes, obl. 4 0/0 1903, c. 24.....	10 »	10 »
7 Saint-Etienne, Firminy, Rive-de-Gier, act. anc., c. 58.....	15 84	15 12
1 Saône-et-Loire (int. loc.), obl., c. 30	9 60	8 98
1 ^{re} Saragosse - Pampelune non éch., obl., c. 113.....	» »	7 p. 002
1 Séville-Xérès-Cadix :		
Obligat. rose, c. 89.....	» »	4 39
— grise, rev. fixe, c. 17.....	» »	4 33
— grise, rev. var., c. 17.....	» »	4 36
1 ^{re} Sicile (Soc. Ital.), obl. 3 0/0 1887 (affid.).....	» »	5 80
1 Sud-Ouest (Toulouse-Boulog.-s-G.), obl., c. 30.....	9 60	8 94
28 Thessalie, act., c. 58.....	» »	4 50

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	70	69 95	69 75	69 50	69 40	Bulgarie 4 1/2 or 1907.....	91	90	90	90	90	90
3 0/0 Amortissable.....	78 75	78 75	78 50	78 50	78 50	78 50	Chine 4 0/0 or 1895.....	423	420	420	420	420	420
3 1/2 0/0 libéré.....	91 42	91 42	91 45	91 45	91 45	91 45	— 5 0/0 or 1902.....	423	418	422	422	420	426
— — — — — postérieur au 1 ^{er} fév. 1913	435	434	430	430	430	430	— 5 0/0 1914.....	430	430	426	422	420	420
Obligat. Chemins de fer de l'État.....	435	434	430	430	430	430	— 5 0/0 or 1913 (réorganisation).....	430	430	426	422	420	420
VALEURS FRANÇAISES : ACTIONS.							— 5 0/0 1913 (Ch. de fer Lung-Hai).....	430	430	426	422	420	420
Banque de France.....	4565	4600	4600	4580	4565	4565	Danemark 3 1/2 1901, coup. de 17 fr. 50.	86 60	87 25	87 50	87 50	88	88
Banque de l'Algérie.....	4550	2545	2545	2545	2541	2541	— 3 1/2 0/0 1909.....	86 60	87 25	87 50	87 50	88	88
Banque de Paris et des Pays-Bas.....	861	863	862	864	862	862	— — — — — coup. 2.500.....	85	85 20	85 50	85 70	85 90	85 90
Compagnie Algérienne.....	973	975	975	970	965	965	Egypte Unifiée, coup. 500.....	85	85	85 35	85 25	85 75	85 75
Comptoir National d'Escompte.....	710	710	710	710	710	710	— — — — — coup. 25.000.....	84 75	84 75	85	84 75	85	85
Crédit Foncier d'Algérie et de Tunisie, t. p.	690	690	687	690	685	685	— 3 1/2 privilégiée, coup. 12.500.....	84 75	84 75	85	84 75	85	85
— — — — — 250 fr. p.	690	690	687	690	685	685	Espagne 4 0/0 Extérieure, coup. de 160.....	445 75	445	443	443	445	445
Crédit Foncier de France.....	622	622	622	622	623	623	— 1910 5 0/0.....	81 60	81 60	82	82	82 15	82 15
Crédit Français.....	615	617	615	615	617	617	Hellénique 4 0/0 1902.....	76 40	76 40	76 40	76 40	76 40	76 40
Crédit Industriel, act. 125 fr. payés	1025	1025	1015	1010	1005	1005	— 4 0/0 1910.....	81 60	81 60	82	82	82 15	82 15
— — — — — act. libérée.....	1025	1025	1015	1010	1005	1005	— 5 0/0 1914.....	77	77	77	77	77	77
Crédit Lyonnais.....	545	545	545	545	544	544	Hollande 3 0/0, coup. 1.000.....	475	475	475	475	475	475
Crédit Mobilier Français.....	545	545	545	545	544	544	Hongrie 4 0/0 or.....	475	475	475	475	475	475
Société Générale.....	81	81	81	81	80	80	Italie 3 1/2, c. 35.....	475	475	475	475	475	475
Banque Française p ^r le Comm. et l'Indust.	565	560	565	555	565	565	— 3 0/0.....	475	475	475	475	475	475
Banque Privée.....	565	560	565	555	565	565	Japon 4 0/0 1903, coup. de 20.....	77	77	77	77	77	77
Banque de l'Union Parisienne.....	570	570	560	560	560	560	— — — — — coup. 100.....	76 50	76 50	76 50	76 50	76 50	76 50
Rente Foncière.....	340	340	340	340	330	330	— — — — — coup. 200.....	74 55	74 45	74	74	73 55	73 55
Société des Immeubles de France.....	1035	1035	1035	1035	1035	1035	— 5 0/0 1907, coup. de 100.....	488	486	487 50	485	484	484
Bône-Guelma, act.....	570	575	570	560	560	560	— 4 0/0 1910.....	488	486	487 50	485	484	484
Départementaux, act.....	1020	1020	1010	1000	990	990	Maroc 5 0/0 1904.....	475	475	475	475	475	475
Est-Algérien, act.....	460	460	460	460	460	460	— 5 0/0 1910.....	475	475	475	475	475	475
Est. act. de 500 fr.....	1305	1305	1300	1290	1290	1290	Minas Geraes (État de) 5 0/0 or 1907.....	475	475	475	475	475	475
— — — — — act. de jouissance.....	1185	1180	1180	1170	1165	1165	Norvégien 3 0/0 1896.....	475	475	475	475	475	475
Lyon, act. de capital.....	732	732	732	732	725	725	— 3 1/2 0/0 1902, coup. 17 fr. 50.	55 60	55 60	55 60	55 60	55 60	55 60
— — — — — de jouissance.....	735	735	735	735	725	725	— — — — — coup. 35 fr.....	57 10	57 10	57 10	57 10	57 10	57 10
Métropolitain, act. de capital.....	395	395	395	395	392	392	— 3 1/2 1904-05.....	483	485	485	485	485	485
Nord-Sud, actions.....	395	395	395	395	392	392	Portugais 3 0/0 1 ^{re} série, coup. de 20 et 100	82 25	82 25	82 25	82 25	82 25	82 25
Chemins de fer de Santa-Fé.....	423	421	420	420	420	420	— — — — — 3 ^e série.....	74 50	74 50	74 50	74 50	74 50	74 50
Omnibus, act. de capital.....	423	421	420	420	420	420	— 4 1/2 1891 (obl. des Tabacs).....	82 25	82 25	82 25	82 25	82 25	82 25
— — — — — act. de jouissance.....	423	421	420	420	420	420	Roumanie, rente convertie 4 0/0.....	82 25	82 25	82 25	82 25	82 25	82 25
Omnium Lyonnais.....	97	97	97	99	96 75	96 75	— 1910 4 0/0.....	82 25	82 25	82 25	82 25	82 25	82 25
Tramways de Bordeaux.....	218	214	214	214	214	214	Russe 4 0/0 1867-69.....	71 50	71 50	71 50	71 50	71 50	71 50
Tramways (C ^{ie} G ^{ie} Française de).....	181	181	181	182	182	182	— 4 0/0 1880.....	62 55	62 95	62 95	62 95	62 95	62 95
Tramways de Paris et Départ. de la Seine.	181	181	181	182	182	182	— 4 0/0 1889, coup. de 20.....	58 50	59	58 95	58 95	58 95	58 95
Tramways (C ^{ie} G ^{ie} Parisienne de), ordin.	181	181	181	182	182	182	— — — — — coup. 100.....	88 25	87 75	87	88	88	88
— — — — — priorité.....	181	181	181	182	182	182	— 4 0/0 1890, 2 ^e et 3 ^e émission.....	80 05	79 85	79 10	79 75	80	80
Compagnie d'Aguilas.....	68	68	68	68	67	67	— 4 ^e émission.....	80 05	79 85	79 10	79 75	80	80
Compagnie du Boleo, act. 100 fr.....	645	631	631	631	631	631	— Consolidé 4 0/0, 1 ^{re} et 2 ^e sér., c. 500	71 50	71 50	71 50	71 50	71 50	71 50
Cuivre et Pyrites.....	500	491	498	500	500	500	— — — — — 1901.....	62 55	62 95	62 95	62 95	62 95	62 95
Electro-Metallurgie de Dives.....	500	491	498	500	500	500	— 3 0/0 1891.....	58 50	59	58 95	58 95	58 95	58 95
Malfidano, jouissance.....	710	710	710	710	710	710	— 3 0/0 1896.....	88 25	87 75	87	88	88	88
Métaux (Compagnie Française des).....	1395	1395	1385	1382	1380	1380	— 3 1/2 0/0 or 1894, coup. 87 fr. 50.	80 05	79 85	79 10	79 75	80	80
Penarroya.....	265	265	261	265	268	268	— 5 0/0 1906.....	80 05	79 85	79 10	79 75	80	80
Sels Gemmes.....	100	100	100	100	100	100	— intérieur 4 0/0 1894.....	80 05	79 85	79 10	79 75	80	80
Canal de Panama (Société Civile).....	4170	4180	4150	4133	4120	4120	— Let. de gage 3 1/2 Banq. Fonc. Nobl ^{re}	80 05	79 85	79 10	79 75	80	80
Suez.....	4170	4180	4150	4133	4120	4120	Santa-Fé 5 0/0 1910.....	418	420	415	410	414	414
— parts de fondateur.....	4170	4180	4150	4133	4120	4120	Serbe 5 0/0 1902.....	342	340	340	336	336	336
— Société Civile.....	578	579	580	577	577	577	— 4 1/2 0/0 1909.....	73	72 75	73	73	73	73
— — — — — (cinquièmes).....	115 50	114	111	111	114	114	— 5 0/0 1913.....	242	239	239	239	239	239
Etablissements Pathé.....	530	530	525	529 50	529 50	529 50	— 4 0/0 1904.....	239	239	239	239	239	239
Forces Motrices du Rhône.....	681	689	680	680	680	680	— 4 0/0 1908.....	231	230	230	230	230	230
Phosphates et Ch. de fer de Gafsa.....	607	600	600	600	600	600	— 4 0/0 1909.....	231	230	230	230	230	230
— — — — — cinquièmes de parts.....	574	575	570	570	569	569	— 4 0/0 (Soma-Panderma).....	231	230	230	230	230	230
Printemps, act. ordin.....	385	375	371	373	381	381	— 5 0/0 1914.....	231	230	230	230	230	230
Thomson-Houston.....	259	259 50	260	258	256	256	Uruguay 5 0/0 1905, coup. 23.....	79 80	79 80	79 80	79 80	79 80	79 80
Raffinerie Say, ord.....	405	390	399	405	420	420	VALEURS DIVERSES.						
— — — — — priorité.....	104 50	104 50	104 50	104 50	104 50	104 50	ACTIONS :						
Parisienne de Distribution.....	104 50	104 50	104 50										

	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
Hellénique d'Electricité (Thomson).....		62 25	65 ..	68 ..	66 25	66 75	Azote (Société Norvégienne).....		268 ..	263 50	270 ..	272 ..	273 ..
Usines de Briansk, ordinaire.....		306 ..	306 ..	305 50	303 ..	303 ..	Est Asiatique Danois.....		1219 ..	125 ..	125 ..	1275 ..	1271 ..
— privilégiée.....		330 ..	325 ..	321 ..	320 ..	320 ..	Naphte (Société Russe).....		317 ..	340 ..	340 ..	335 ..	333 ..
Rio-Tinto, ord.....		1565 ..	1505 ..	1555 ..	1551 ..	1554 ..	Oriental Carpet.....		139 ..	138 50	137 ..	137 ..	137 ..
— grosses coupures.....							Prowodnik.....			360 ..	360 ..	367 ..	370 ..
— préférence.....							Sucreries d'Egypte, act. ordin.....		50 ..	48 25	48 ..	51 ..	50 ..
Sosnowice.....		922 ..					— act. privil.....		52 ..	48 ..	48 ..	52 ..	50 ..
Lautaro Nitrate.....							Tabacs des Philippines.....		277 ..	280 50	285 ..	292 ..	292 ..

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.....	362 ..
Maroc 4 0/0 1914.....	434 ..

COLONIES ET PROTECTORATS.

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

EMPRUNTS DE VILLES ET DU CRÉDIT FONCIER.

Paris 1865 4 0/0.....	520 ..
— 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), 1/3.....	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. Comm. 1879 2.60 0/0.....	438 ..
— — — 1/3.....	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 ..
— — 1/3.....	81 ..
— obl. Communales 1894 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 t. payé.....	206 ..
— obl. Fonc. 1913 3 1/2, 320 fr. p.....	405 ..
— — t. payé.....	417 ..
— obl. Fonc. 4 0/0 1913.....	417 ..
— Bons de 100 fr. à lots 1887.....	55 ..
Banque Hypothécaire 3 0/0 1881.....	136 ..
Immeubles de France, obl. 400 fr., intér. 6 fr.....	136 ..
— obl. 475 fr., intér. 7 fr.....	136 ..

FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS

Russie obl. 4 0/0 Ch. de fer Donetz.....	71 ..
— — — Dwinsk-Vitebsk.....	72 30
— — — Koursk-Kharkof-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 Electricité).....	312 ..
Est-Lumière.....	125 ..
Compagnie Générale d'Electricité.....	
Havraise d'Energie 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 Dombrowa.....	
Mines de Béthune (1/30).....	95 ..
Courrières.....	1905 ..

Lens (1/10 ^e d'action).....	108 50
Boléo (1/500 ^e part de fondateur).....	380 ..
Mines de Bor, ordin.....	925 ..
— — priorité.....	950 ..
Carmaux (1/23.200 ^e).....	2680 ..
Krivoi-Rog.....	1725 ..
Mines de la Loire.....	990 ..
Mokta-el-Hadid.....	660 ..
Le Nickel.....	1440 ..
Acieries de France.....	1952 ..
Ateliers et Chantiers de la Loire.....	1704 ..
Chantiers et Ateliers de la Gironde.....	
Châtillon-Commentry.....	240 ..
Fives-Lille.....	500 ..
Acieries de la Marine.....	1065 ..
Forges du Nord et de l'Est.....	230 ..
Schneider et Cie (Creusot).....	1125 ..
Métallurgique de l'Ariège.....	1420 ..
Montbard-Aulnoye (actions).....	752 ..
— (parts).....	486 ..
Tréfileries et Laminiers du Havre.....	420 ..
Usines Métallurgiques de la Basse-Loire.....	93 ..
Chargeurs Réunis.....	141 ..
Havraise Péninsulaire.....	570 ..
Agence Havas.....	985 ..
Air Liquide.....	
Compteurs et Matériel d'Usines à Gaz.....	
Etablissements Bergougnan.....	
Etablissements Debray.....	
Etablissements Malétra.....	
Le Figaro.....	
Galerie Lafayette.....	
Grands Moulins de Corbeil.....	
Matières Colorantes et Produits Chimiques de St-Denis.....	
Nouvelles Galeries Réunies.....	
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. 1855 3 0/0.....	
— obl. Bourbonnais 3 0/0.....	388 ..
— obl. Dauphiné.....	363 ..
— obl. Dombes 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 ..
— obl. 2 1/2 0/0.....	323 50
Midi, obl. 4 0/0.....	439 ..
— 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.....	333 ..
— obl. 2 1/2 0/0 1895.....	340 ..
— obl. 3 0/0 Grand Central 1883.....	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.....	456 ..
Crédit Foncier de Buenos-Ayres 5 0/0.....	208 ..
Crédit Foncier Colonial, obl. de 300 fr.....	370 ..
Médoc 3 0/0.....	
Métropolitain de Paris 3 1/2 0/0.....	420 50
— — 4 0/0.....	350 ..
Nord-Sud 4 0/0 1913.....	99 ..
Rosario à Puerto-Belgrano.....	401 ..
Santa-Fé (Ch. de fer) 4 1/2.....	395 ..
— — 3 0/0.....	
Tramways (Cie Génle France) 4 0/0.....	
Tramways de Paris et de la Seine 5 0/0.....	
Tramways (Cie Génle Paris) 4 0/0.....	
Eaux (Cie Gie des) 3 0/0.....	40 ..

Eaux pour l'Etranger 4 0/0.....	
Cie Gie de Distribution d'Energie 5 0/0.....	
Parissienne de Distribut. d'Electr. 3 3/4 0/0.....	328 ..
Parissienne de Distribut. d'Electr. 4 0/0.....	475 ..
— — 5 0/0.....	485 ..
Electricité de Paris 4 0/0.....	
Electricité de Varsovie 4 1/2.....	
Energie Electrique du Sud-Ouest.....	
Energie Industrielle 5 0/0.....	405 ..
Est-Lumière 4 1/2.....	
Cie Générale d'Electricité 4 0/0.....	
Ouest-Lumière 4 1/2 0/0.....	
Procédés Thomson-Houston.....	
Eclairage, Chauffage et Force Motrice 4 0/0.....	
Gaz et Eaux 4 0/0.....	
Gaz (Cie Centrale) 4 0/0.....	480 ..
Gaz pour la France et l'Etranger 4 0/0.....	
Gaz Général de Paris 4 1/2.....	
Sels Gemmes et Houilles de la Russie Méridionale 4 0/0.....	
Ateliers et Chantiers de la Loire, obl. 3 0/0.....	473 ..
Chantiers et Ateliers de St-Nazaire 5 0/0.....	432 ..
Châtillon-Commentry 4 0/0.....	
Electro Métallurgie de Dives 4 0/0.....	
Fives-Lille 4 0/0.....	
Forges et Acieries de la Marine 4 0/0.....	462 ..
Forges et Acieries du Nord et de l'Est 4 0/0.....	
Metaux (Cie Française) 4 0/0.....	
Oural Volga (Soc. métal.) rev. var.....	
Omnibus 4 0/0.....	392 50
Transatlantique (Cie Gie) 4 0/0.....	401 ..
Annuités Société Norvég. de l'Azote 5 0/0.....	421 ..
Nouvelles Galeries Réunies 4 0/0.....	
Port de Rosario 5 0/0.....	467 ..
Panama (Soc. Civile d'Amort.) obl. 3 ^e série.....	98 ..
Suez 3 0/0 3 ^e série.....	370 ..
— — bons de coupons.....	83 25

FONDS D'ÉTAT ET DE VILLES ÉTRANGÈRES

Chili (Caisse hypothécaire) 5 0/0 1911.....	367 ..
Siam 4 1/2 0/0 or 1905.....	
Suède 4 1/2 0/0 1913.....	94 ..

VALEURS ÉTRANGÈRES (Actions).

Crédit Foncier de Santa-Fé.....	270 ..
Tramways de Tunis.....	100 ..
American Telephone.....	673 ..
Télégraphes du Nord.....	955 ..
Compagnie Madrilène du Gaz, act. ord.....	106 ..
— — act. privil.....	
Construction de Locomotives (Société russe).....	
Donetz-Yourieffka.....	
Industrie Houillère de la Russie Méridionale, ord.....	
— — privil.....	
Astra Romana.....	815 ..
Buen Tono.....	

Obligations Étrangères :

Andalous 1 ^{re} série, revenu fixe.....	302 50
— 2 ^e série.....	279 ..
Central Pacific 4 0/0.....	393 50
Chicago Milwaukee 4 0/0.....	457 ..
Lombards 3 0/0 anc.....	179 50
— — série X.....	178 50
New-York-New-Haven.....	414 50
Nord de l'Espagne 3 0/0 1 ^{re} série.....	345 ..
— — 2 ^e série.....	340 ..
— — 4 ^e série.....	327 50
— — 5 ^e série.....	328 ..
Barcelona priorité 3 0/0.....	
Asturies 1 ^{re} hypothèque.....	342 ..
— 2 ^e hypothèque.....	344 ..
Pennsylvania 3 3/4 0/0.....	475 ..
Portugais 3 0/0 1 ^{er} rang rev. fixe.....	283 50
— — 3 0/0 2 ^e rang rev. var.....	139 ..
Riazan Oural 4 0/0.....	343 75
Moscou-Voronège.....	345 ..
Moscou-Windau-Rybinsk, obl. 4 0/0.....	342 ..
Volga-Bougoulma 4 1/2 0/0.....	496 ..
Sud-Est 4 1/2 1908.....	450 ..
Nord-Est de l'Oural 4 1/2.....	390 ..
Ouest-Oural.....	388 ..
Altai 4 1/2.....	405 ..
Embranchements de Ch. de fer 4 1/2 1913.....	389 ..
Mer Noire 4 1/2 0/0 1913.....	391 ..
Semiretchinsk 4 1/2 1913.....	387 ..
Obl. Réunies des Ch. de f. Russes 4 1/2 0/0.....	37 25
Salonique-Constantinople 3 0/0.....	240 ..
Saragosse 3 0/0 1 ^{re} hypothèque.....	342 50
— — 3 0/0 2 ^e hypothèque.....	330 ..
— — 3 0/0 3 ^e hypothèque.....	329 ..
Smyrne-Cassaba 4 0/0 1895.....	
Banque Industrielle du Japon 5 0/0.....	490 ..
Banque Hypothécaire de Suède 4 0/0 1879.....	445 ..
El Hogar Argentino 5 0/0 1910.....	360 ..
Foncier Egyptien 3 1/2.....	381 ..
— — 3 0/0.....	341 ..
— — 4 0/0.....	45 25

Crédit Foncier Franco-Canadien 5 0/0.....	480 ..	Alpes Bernoises 4 0/0 1 ^{re} hypothèque.....	200 ..	C ^{ie} Madrilène du Gaz 4 0/0	310 ..
Crédit Foncier Mexicain hypoth. 5 0/0.....	99 ..	Brazil Railway 4 1/2.....	200 ..	Gaz et Eaux de Tunis 4 0/0.....	418 ..
Crédit Foncier de Santa-Fé 5 0/0.....	429 ..	Portugais 4 0/0 1 ^{er} rang.....	420 ..	Usines de Brianks 4 1/2 0/0.....	458 ..
— 4 1/2.....	...	— 2 ^e rang.....	...	Industrie Houillère de la Russie Méridionale 4 0/0.....	...
Crédit Foncier de Stockholm 4 0/0.....	...	Badajoz 5 0/0.....	...	Port de Para 5 0/0.....	...
Akkerman 4 1/2 1913.....	...	Tauris 5 0/0 or 1913.....	...	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 ..	...
Balla-Karaidin.....	318 ..	318 ..	...	...
Banque Péinsulaire Mexicaine, unités.....
Brakpan Mines, coup. 10.....
Butte and Superior.....
Camp Bird ordin., c. 25.....	...	5 75 ..	6 ..	...	...	...
— préf. 7 0/0 cumul., c. 25.....	13 25 ..	13 25 ..	...
Caoutchoucs (Soc. Financière).....	...	70 ..	70 ..	70 ..	69 ..	...
Cape Copper, coup. 10.....	...	82 ..	...	70 ..	72 ..	...
— coup. 25.....	...	81 50 ..	80 50 ..	70 ..	72 ..	...
Caucase (Ind st et Métal.), unités.....
Chartered, coup. 25.....	13 75 ..	13 ..	...	...
Chino Copper, c. 5.....	...	255 50 ..	257 50 ..	253 ..	253 50 ..	...
— c. 25.....	...	255 50 ..	258 50 ..	253 ..	253 50 ..	...
City Deep, coup. 25.....	...	80 ..	80 ..	78 75 ..	78 75 ..	...
Crown Mines, coup. 10.....	...	114 ..	...	...	...	...
— coup. 25.....	115 ..	112 ..	...	...
De Beers ord., coup. 10.....	...	280 50 ..	283 ..	284 ..	282 ..	282 ..
— coup. 5.....	...	282 ..	285 ..	285 ..	282 50 ..	283 50 ..
— unités.....	...	290 50 ..	293 ..	294 ..	293 ..	...
— préférence.....	316 ..	...	...
De Dietrich et C ^{ie}
East Rand, unités.....	...	42 ..	...	...	39 50 ..	...
— coup. 5.....	...	38 ..	...	37 75 ..	38 ..	...
— coup. 25.....	...	37 50 ..	37 ..	36 50 ..	35 ..	35 50 ..
Estrellas, unités.....	...	125 ..	125 50 ..	125 ..	125 ..	...
Ferreira Deep, coup. 25.....	53 50 ..	...	...	...
Geldenhuis Deep, unités.....
— coup. 5.....
— coup. 25.....
Golden Horseshoe.....	38 50 ..	38 50 ..	38 50 ..
Goldfields, unités.....	...	38 ..	...	34 ..	34 ..	33 50 ..
— coup. 25.....	...	34 ..	...	...	...	353 ..
Hartmann, coup. 5.....	50 25 ..	50 25 ..	50 25 ..	...
Haut-Volga privilégiées, unités.....
Jagersfontein.....
Johannesburg.....	29 ..
Kleinfontein.....
Laurium Grec, unités.....
Lena Goldfields, coup. 25.....	43 25 ..	...	43 ..	43 ..
Lianosoff fils, estamp. ou non.....	...	304 ..	301 ..	304 ..	302 ..	302 50 ..
Malacca ordinaire, coup. 5.....	...	116 50 ..	116 50 ..	117 ..	116 ..	117 50 ..
— coup. 25.....	...	115 50 ..	114 50 ..	115 ..	114 50 ..	117 ..
— unités.....	...	118 50 ..	...	...	...	...
— privilég., c. 25.....	...	101 50 ..	...	103 ..	...	104 ..
Maltzof, unités.....	...	463 ..	460 ..	456 ..	457 ..	458 ..
Modderfontein B, coup. 5.....	...	140 ..	139 50 ..	139 50 ..	140 50 ..	140 ..
— coup. 25.....	...	138 ..	138 50 ..	137 50 ..	136 50 ..	137 ..
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 (C ^{ie} Ind st du), unités.....	...	420 ..	...	415 ..	425 ..	430 ..
Randfontein, coup. 25.....	17 50 ..	...	17 50 ..	17 50 ..
Rand Mines, coup. 5.....	...	125 50 ..	126 ..	125 ..	124 ..	124 50 ..
— coup. 25.....	...	123 50 ..	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 ..	19 75 ..	19 75 ..
— coup. 25.....	...	20 ..	...	19 75 ..	...	...
Simmer and Jack.....	61 ..
Spassky Copper, unités.....	...	61 ..	60 ..	60 ..	55 75 ..	56 ..
— coup. 5 et 10.....	...	56 50 ..	57 ..	...	55 25 ..	55 25 ..
— coup. 25.....	...	56 ..	56 75 ..	56 75 ..	18 50 ..	18 25 ..
Spies Petroleum, coup. 25.....	...	17 50 ..	18 25 ..	18 50 ..	...	...
Taganrog (Soc. Métal.), unités.....	330 ..	...
Tharsis, unités.....	...	152 ..	151 ..	151 50 ..	152 ..	151 ..
— coup. 5 et 10.....	...	150 50 ..	149 ..	149 ..	148 50 ..	148 ..
Toula, coup. 10.....	...	1142 ..	1190 ..	1186 ..	1177 ..	1171 ..
— unités.....	...	1142 ..	1190 ..	1186 ..	1180 ..	1175 ..
Transvaal Consol.....
Tubes et Forges de Sosnowice.....	...	382 ..	...	...	...	...
Utah Copper, coup. 25.....	385 50 ..	384 50 ..	376 50 ..	375 50 ..
Village Deep.....	42 50 ..
Village Main Reef, coup. 25.....	...	43 50 ..	...	...	...	...
Vins et Spiritueux (Soc. Hellén.), unités.....	...	107 50 ..	107 50 ..	107 50 ..	107 50 ..	107 50 ..
Wagons de St-Petersbourg, unités.....	...	222 ..	218 ..	212 ..	...	...

FONDS D'ETATS, PROVINCES, VILLES

	Cours de la semaine
Amazone 5 0/0 1906.....	180 ..
Argentin 5 0/0 1903 Intérieur.....	82 40 ..
Argentin 6 0/0 Cédulas Hypoth. coup. 500.....	95 50 ..
— coup. 1.000.....	94 90 ..
Bésil 5 0/0 1895, coup. 500.....	63 ..
— coup. 100 jouissance courante.....	63 ..
— 5 0/0 1903.....	52 80 ..
— 4 0/0 Rescision, toutes coupures.....	...
— coup. 20, jouissance courante.....	...
Buenos-Ayres 6 0/0 Int. Cons., coup. \$ 400.....	68 ..
— 6 0/0 Int. Obras La Plata.....	329 ..
Colombie 5 0/0 or 1906 (Savane).....	410 50 ..
— 6 0/0 or 1911.....	105 ..
Cuba 5 0/0 or 1904, coup. \$ 500.....	95 ..
Dominicain 5 0/0 or 1908, coup. \$ 1000.....	224 ..
Maranhao 5 0/0 or 1910.....	296 ..
Mendoza 5 0/0 or 1909.....	290 ..
Mexicain 5 0/0 Int.....	264 ..
— 3 0/0 int.....	87 50 ..
Para 5 0/0 or.....	285 ..
Pernambuco 5 0/0 or 1909.....	190 ..
Roumain 5 0/0 1903.....	...
Russe 3,80 0/0 (Crédit Foncier Mutuel), un.....	...
San Juan Ext. 5 0/0 1909.....	...
Venezuela 3 0/0 Int.....	...
— 3 0/0 1905 Dette Diplomatique.....	...
Bahia (Ville de) 5 0/0 1912.....	282 ..
Copenhague 3 1/2 1902.....	389 ..
Christiania 3 0/0 1897.....	...
Moscou 5 0/0 1908-1909.....	462 ..
Odessa 4 1/2 1903, unités.....	209 ..
Petrograd 4 1/2 0/0 1902.....	393 ..
Petrograd 5 0/0 1908.....	424 ..
Stockholm 4 0/0 1908.....	465 ..
— 1909 3 1/2 différé.....	375 ..
Varsovie 4 1/2.....	155 ..
Crédit Foncier Egyptien 3 0/0 anc.....	303 ..
— 400.001 à 800.000.....	241 ..
VALEURS DIVERSES (Actions)	
Foncière du Château-d'Eau.....	201 ..
Eaux de Pougues.....	...
Biterroise de Force et Lumière (Soc.).....	...
Blériot (Etablissements L.).....	...
Electricité de Limoges privilég.....	9 ..
Gaz de Rosario.....	...
Industrie Textile (Soc. Franç. de l').....	90 ..
Soie de Tubize, privilégiée.....	71 50 ..
Automobiles Brasier.....	...
Automobiles Delahaye ord.....	...
Mestre et Blatgé, priorité.....	...
— ordinaires.....	293 ..
Bi-Métal.....	...
Continouza.....	130 ..
Cothias (Alliages).....	2325 ..
Dniéprovienne.....	1000 ..
Donetz (Forges et Acieries).....	45 ..
Freins Lipkowski.....	...
Kama, petites parts.....	...
Keller Leleux.....	...
Métallurgique du Périgord.....	...
Russo-Belge (Soc. Métal.).....	...
Saut-du-Tarn.....	...
Stigler (Société Française).....	598 ..
Usines Franco-Russes.....	...
Usines Métallurgiques de St-Petersbourg.....	455 ..
Albi.....	670 ..
— parts.....	1480 ..
Blanzay.....	...
Brucy.....	...
— dixième.....	...
Clarence.....	...
Czeladz.....	...
Ekaterinovka.....	56 ..
Mines de Houille et de Fer de la Russie Méridionale.....	...
Nord d'Alais.....	...
— priorité.....	405 ..
Prokhorow priv.....	53 ..
Catemou ord.....	...
Huelva Copper.....	...
Pena Copper Mines, unités.....	...
San Miguel Copper.....	116 ..
San Platon.....	...
— parts.....	60 ..
Ain-Arko (Mines de zinc d').....	...
Ouasta-Mesloula.....	...
— parts.....	740 ..
Rouina (Algérie) (Fer).....	26 ..
Vieille-Montagne (Zinc de la) 1/10.....	125 ..
Huanchaca.....	175 ..
La Lucette (Soc. Nouv. des Mines de).....	55 ..
Las Dos Estrellas, jouissance, un.....	...
Occidentale de Madagascar.....	...
— parts.....	...
Kinta (Etains de), act. de jouiss.....	...
— parts.....	...
Naraguta (Nigeria).....	45 ..
Sestao (Ciments de).....	...
Annales Politiques et Littéraires.....	...
Nerson Aine.....	...
Gula-Kalumpung Rubber Estates.....	...
Kuala Lumpur Rubber, unités.....	...
— coup. 5.....	89 ..
— coup. 25.....	315 ..
Sumatra (Caoutchoucs).....	65 50 ..
Cinéma Omnia, prior.....	...
Casinos de Nice.....	2340 ..
Cercle de Monaco, entier.....	472 ..
— cinquième.....	72 ..
Brasserie et Taverne Zimmer.....	...
Sucreries « Coloso » de Porto-Rico.....	103 ..
Tavernes Pouset et Royale réunies, act. de cap.....	...
California Petroleum Corp., privil. 7 0/0.....	1120 ..
Columbia.....	29 ..
Franco-Wyoming, préf.....	2200 ..
— ordin.....	2060 ..
Groznyi, priv.....	302 ..
— ordin.....	...
Lianozoff fils.....	...
Mexican Eagle Oil Cy Ltd, préf. 3 0/0, c. 5.....	36 75 ..
North Caucasian, coup. 25.....	455 ..
Omnium International de Pétroles.....	510 ..
Bastos (Tabacs).....	...
Chalets de Nécessité (jouis).....	...
Porcher (Etablissements).....	850 ..
Sud Russe.....	...
Primrose (New).....	...
Tanganyika.....	...
Obligations :	
Algoma Central 5 0/0.....	137 ..
Andalous 3 0/0 1907.....	270 ..
— Séville-Xérès grise rev. fixe.....	180 ..
Asti-Chivasso 4 0/0.....	217 ..
— 4 1/2.....	58 ..
Equateur 5 0/0.....	40 50 ..
Missouri Oklahoma 1 ^{re} hyp.....	42 50 ..
Nord Brésil.....	250 ..
Nord du Parana 5 0/0.....	...
Nord-Est Espagne 5 0/0.....	65 ..
Nord-Ouest du Brésil 5 0/0 int. fixe 3 1/2 0/0.....	60 ..
— 80001 à 98500.....	85 50 ..
Nord-Ouest du Pérou 5 0/0 or 1 ^{re} hyp.....	161 ..
Pernambuco 5 0/0 or (Cie gén. de).....	311 ..
Porto-Rico (Ch. de fer) 3 0/0 nets 1 ^{re} hyp.....	419 50 ..
— 3 ^e hyp. estamp.....	94 ..
— 4 ^e hyp. net.....	332 ..
Barcelona Traction 5 0/0 1 ^{re} hyp.....	153 ..
Eaux de Beyrouth 5 0/0 net.....	325 ..
Eclairage de la Nouvelle-Orléans 5 0/0.....	...
Electricité de Limoges 4 0/0.....	...
Hydro-Electrique des Bas-Pyrénées 4 1/2 net.....	...
Roubaisienne d'Eclairage 4 1/2.....	...
Gaz Franco-Belge 5 0/0.....	...
Gaz de Rosario 5 0/0 net.....	450 ..
Donetz (Forges et Acieries) 4 1/2 0/0.....	442 ..
— 4 1/2 net n° 12001 à 25643.....	401 ..
— n° 25644 à 36392.....	400 ..
Kassandra 5 0/0 net.....	405 ..
Usines Ch. Vermot 4 1/2 net.....	246 ..
Banco Popular Argentino 5 0/0 net.....	450 ..
Crédit Hypoth. Agr. et Urb. d'Egypte 4 1/2.....	73 50 ..
Cercle de Monaco 4 0/0 net.....	...
Gaumont (Etablissements) 5 0/0.....	61 50 ..
Municipality of Para 6 0/0.....	...
Porcher (Etablissements) 4.25 0/0.....	...

BOURSE DE LYON

Gaz de Lyon.....	638 ..
Franch-Comté.....	128 ..
Horme et Buire, actions.....	147 ..
— parts bénéficiaires.....	145 ..
La Kama, parts bénéficiaires.....	1080 ..
— petites parts.....	325 ..
Mines de Blanz.....	672 ..
— de la Loire.....	235 ..
— de Montrambert.....	625 ..
— de la Péronnière.....	445 ..
— de Saint-Etienne.....	462 ..
Omnibus et Tramways de Lyon.....	515 ..
Dynamite Russe, actions.....	115 ..
Produits Chimiques d'Alais (Péchiney).....	940 ..
Roche-Schneider, actions.....	410 ..
— parts.....	665 ..
Electro-Métallurgique Française (Froges).....	1325 ..
Etablissements Keller-Leleux.....	620 ..
Anderny-Chevillon.....	260 ..
Rochebelle.....	385 ..
Roche-la-Molière et Firminy.....	1690 ..
Etablissements Bergougnan et C ^{ie}	1430 ..
Dynamite Russe, parts bénéficiaires.....	133 ..
Moteurs Gnome.....	2045 ..
Usines du Rhône, ordinaires.....	1995 ..
— priorité.....	517 ..

TIRAGES

Ville de Paris 1894-1896.

Tirage du 5 juillet 1915.

739	100.000 fr.
64629	20.000 fr.
337462	378866 10.000 fr.
71530	150433 298790 2.500 fr.
16322	40063 55779 67576 143507 184639
192687	199109 210582 231699 247142 299573
326218	413541 1.000 fr.

Ville de Paris 1912.

Tirage du 5 juillet 1915.

636963	200.000 fr.
18055	10.000 fr.
197876	290689 296093 408722 641889 1.000 fr.
28699	43301 50332 55608 57069 74884
97871	151348 153210 159807 180126 212993
241458	253990 267849 291487 310683 351967
419329	439065 454443 470511 477937 480024
490138	497842 499509 501848 558500 559930
662194	668950 691579 693738 712708 500 fr.

Crédit Foncier de France.

Tirages du 5 juillet 1915.

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

624969	717117 100.000 fr.
1370339	25.000 fr.
415346	1101699 10.000 fr.
87268	651570 1207598 1643128 1771193 5.000 fr.
10292	41884 64316 69223 71029 82296
103528	120064 128932 152355 188632 191420
202265	203859 208707 212237 217482 340444
346414	373458 386690 415634 463328 554417
575924	577535 579920 582626 587402 595592
605502	609584 611672 624556 655370 658052
761120	767995 771696 776163 813198 913339
914092	941362 957641 961592 975039 1009699
1011053	1023534 1062914 1083922 1091857 1107513
1133346	1178270 1218493 1225600 1229008 1245867
1330077	1335909 1352042 1369919 1409230 1425340
1427083	1429483 1443972 1498827 1500880 1542556
1574624	1582929 1584164 1652679 1659144 1660548
1663044	1683191 1685363 1722713 1731578 1746249
1752225	1786943 2789279 1790723 1796537 1799643
1.000 fr.	

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

862731	100.000 fr.
638425	25.000 fr.
260838	277098 303518 516181 848461 891437
5.000 fr.	
10812	15563 20685 39123 55541 165345
167211	171715 182824 184110 195302 200853
209498	224894 225318 249529 317273 374937
398076	417903 422095 476217 495384 495981
523261	543793 560692 584384 594880 611021
620770	648429 665876 693716 707769 731633
783916	792917 794228 801026 832267 874624
06745	949042 990367 1.000 fr.

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

1394126	50.000 fr.
980046	10.000 fr.
233783	301325 410148 1044891 1109950 1120056
1180343	1261506 1320971 1354798 1.000 fr.
93880	114920 115254 120536 155438 165418
185332	224118 228785 278624 284549 341958
373922	399007 508444 508751 510847 555350
582947	588577 591846 600962 606738 615292
615865	645293 681340 694140 717268 732072
741274	744989 785832 796427 800781 813050
817744	833201 844694 848403 863709 878635
883183	887930 930538 936682 945432 957463
1056491	1067773 1104434 1120768 1235253 1237504
1269871	1282080 1298604 1301392 1368967 1369578
500 fr.	

Obligations Foncières de 500 francs 3.50 O/O 1913.

219952	250.000 fr.
93150	25.000 fr.
219822	969218 5.000 fr.
19447	20650 24593 57745 68790 95731
115087	134109 136306 138867 153415 159626
165961	170182 217979 232825 235241 277845
285880	332608 339742 383396 410817 457025
508885	528021 535685 591531 638860 644740
646617	658037 717190 726041 731953 744380
773284	791957 801779 807445 854496 857940
864885	874201 890041 895288 983797 984331
986038	996972 1.000 fr.

Crédit Foncier de France.

Tirage du 15 juin 1915.

Bons de la Presse 1887.

Liste des 500 bons appelés au remboursement à 49 francs.

64	1463	1495	2004	2126	3214	3718
3824	4613	5297	5793	6221	6368	7591
9205	10791	12012	13509	15449	15904	18233
18327	19347	19367	19456	19793	24292	28270
28292	29054	29516	29910	30330	30589	31100
31670	31756	31839	32068	33134	35466	35778
36103	36366	37355	38000	39395	39459	40450
40510	42270	43643	44766	44986	45025	48460
50320	50433	50520	53445	54988	56748	57822
58835	59732	60911	62549	63566	64141	64470
65452	66829	69757	70268	71199	72087	76608
77565	78279	79638	80890	81816	82866	84140
84926	86126	90393	91998	94434	96603	97096
97178	97179	98741	99467	100256	101086	106045
106049	107009	109782	110642	111563	113352	114658
114963	115299	116027	116681	116818	117671	118133
118233	118806	119063	120097	120738	122815	123235
123534	123907	126331	126538	128287	129318	129812
129950	130455	131220	131360	131855	133634	135682
136158	136494	139282	139605	140121	140791	140800
142624	142921	144231	146146	148289	149197	152906
157466	158925	159134	161583	162704	162942	163061
163474	164284	164419	167120	168250	168569	168843
170817	171115	172687	173553	174011	174641	174971
177624	177947	178516	178803	179888	181266	181770
182620	182752	183271	187618	187699	188279	188709
191351	191544	193421	194607	196027	197147	200592
201449	201628	202035	202249	203381	205151	209756
209851	209874	210286	210489	213736	214040	215959
217351	217675	218093	219653	219936	221162	222701
223932	228730	229450	229641	229868	230002	231815
232342	232981	234633	235502	235701	236477	236762
236951	236954	237373	242530	242889	243871	245387
245948	250324	250870	252276	252561	252748	253641
254341	259205	259593	261032	261354	261916	262558
263458	263504	265535	266940	266958	267900	268327
268739	269138	269299	269716	270711	272518	273072
273909	274317	274568	275198	275267	277382	277469
278521	278706	278808	279708	281986	283507	284076
284105	284129	285814	286819	287059	287222	288389
292416	293339	293934	293972	297037	299524	299600
301622	301638	302808	304431	305118	305263	309189
310647	310831	311455	312358	315601	316207	317047
317296	320794	321794	322263	322273	322444	328281
328326	328329	328435	328464	328878	331192	331384
331658	331924	332099	332260	333341	334176	335415
335932	337426	337469	337494	339990	341078	341857
342014	342207	342913	344295	346679	348091	348468
348689	349336	353991	355046	355102	356957	358654
359131	360583	362894	362925	363482	363736	364989
365343	366391	366531	367029	367128	367157	368431
369423	369529	369560	369954	370302	370588	375223
376015	376495	377628	378054	378341	379313	380486
381197	381822	382378	384468	385005	386132	387620
388199	389057	389344	390003	390696	390849	392459
396440	398567	399420	399577	401337	401337	401337

405628	405922	406291	408018	409042	409707	410647
411324	411486	411756	411770	412223	412286	412483
412540	413481	413811	417433	417845	420899	421457
422659	422837	423028	423624	423972	424554	425218
425373	426575	427163	428908	429866	430005	430455
430697	432786	432992	433154	433302	434063	435207
435342	435364	436130	437244	437447	440206	441548
442196	443425	444950	444971	445840	446848	448923
449336	450555	450855	451354	454189	455079	455262
455594	457015	457419	458364	458514	460612	460994
464387	465525	465719	466053	466132	466500	467047
467167	467901	467926	468150	468383	468576	470186
471127	471375	473173	473800	474057	477241	477641
478222	478533	480006	480656	485232	485411	486336
487148	488766	490555	490681	491023	494323	496394
497223	499179	499410				

Remboursement le 15 juillet 1915.

Crédit Foncier de France.

Tirage du 5 juin 1915.

Obligations communales de 500 fr. 3 O/O de 1880.

Liste numérique des obligations sorties remboursables au pair:

64	71	114	132	212	325	622	624	848	1013	15	374
559	857	893	995	2123	176	561	912	3020	21	168	203
331	426	568	670	849	982	1089	223	357	651	5119	337
669	775	802	871	888	897	6052	361	439	470	547	680
813	815	825	842	993	7103	148	300	309	409	441	508
601	669	716	731	788	8231	362	475	481	516	863	914
9155	167	275	333	355	567	601	663	906	949	10246	
280	329	394	461	716	769	856	889	996	11160	166	313
354	548	600	725	761	12030	134	336	465	528	531	646
688	827	842	929	984	12034	219	221	265	426	442	687
754	14008	66	148	207	240	489	670	816	920	15207	
231	662	665	771	926	949	952	16015	232	391	538	560
659	740	772	955	17028	90	251	305	431	690	729	795
798	939	18014	34	43	54	65	98	128	139	158	687
19001	12	91	176	288	337	475	606	734	749	804	902
939	984	20017	173	185	276	348	351	619	779	804	953
21131	187	291	379	390	437	594	765	886	22012	225	
241	282	338	418	432	608	838	947	972	976	23444	528
706	954	997	24090	129	176	222	241	567	744	25026	
384	470	638	656	702	730	905	945	26069	274	284	705
973	27009	43	104	140	145	522	745	804	821	840	920
961	28054	235	258	581	616	822	913	959	29012	94	
123	202	299	329	553	586	622	644	800	903	950	30244
362	398	402	479	543	31058	92	228	566	786	810	
32047	656	694	713	760	787	985	33007	279	402	408	
831	832	31154	166	188	405	436	471	618	729	35292	
457	458	491	821	874	36279	340	454	526	711	730	752
882	37110	193	193	235	266	324	342	383	458	668	709
746	805	826	854	38011	92	299	369	455	490	709	962
39026	160	163	278	306	356	428	540	615	973	40151	
350	470	471	597	771	831	933	941	41211	260	349	919
837	42048	307	384	497	679	705	923	43040	137	159	
187	229	368	392	530	569	670	700	715	44016	83	142
248	290	472	593	690	743	755	766	875	45180	384	500
571	585	686	793	856	933	996	46064	193	206	328	442
558	849	969	978	991	47087	122	194	226	329	435	574
48113	182	337	351	435	445	621	633	863	49220	232	
495	661	744	829	953							
50018	31	95	119	243	271	348	401	523	817	51079	
140	252	351	463	630	834	893	942	52099	143	295	355
498	53017	73	102	124	173	381	404	511	550	873	973
990	54019	73	94	318	346	440	445	557	605	749	
55010	151	187	219	237	308	637	642	695	970	56212	
222	263	404	451	596	646	650	723	788	809	876	57029
254	451	543	880	974	58244	289	351	362	401	456	690
700	59145	185	275	434	803	60062	94	131	435	450	
574	577	735	806	61516	522	593	613	890	941	999	
62017	39	295	590	606	669	738	927	63039	216	280	
657	664	824	64130	186	234	267	284	568	610	711	910
989	65060	127	484	646	662	667	901	66062	419	438	
755	799	886	898	996	67049	191	564	594	618	705	732
935	68054	92	115	311	505	508	569	820	889	974	
69065	181	415	478	504	627	646	707	774	908	942	993
70280	306	824	71175	187	193	245	327	449	491	641	
752	959	976	72081	238	444	447	572	596	606	660	778
809	859	73167	237	374	504	559	594	724	746	892	910
974	997	74060	257	495	566	648	689	712	736	797	813
880	916	75104	238	300	493	634	682	769	839	891	952
76186	500	728	834	839	986	77009	55	760	823		
78046	104	934	79004	203	370	383	536	779	780	791	
904	993	80060	87	537	707	806	81056	354	376	393	
555	625	82012	53	64	238	486	626	661	754	779	919
988	83055	144	570	611	615	617	750	782	849	84077	
116	126	226	363	448	769	912	989	85074	98	133	146
181	281	371	718	776	986	86101	260	355	545	929	
87033	116	186	194	227	253	294	374	416	431	557	782
796	815	876	843	88015	59	85	155	261	390	409	491
539	578	592	738	758	917	936	89148	352	753	90149	
183	209	239	246	296	380	433	456	469	517	627	892
970	91110	136	211	227	309	361	402	470	569	727	767

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
 104044 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 145 214 261 271 330 334 362 365 540
 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
 536 141285 402 453 474 624 632 895 142065 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 147019 123 196 298 490 652 909 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 17 153 328 363 395 503 518 699 716 881 886
 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
 130 132 151 415 544 639 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
 191040 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
 357 465 479 580 676 844 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 269 486 644 785
 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 185 204 246 452 500 636 680 722 935
 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 213 485 542 607 682 792 863 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
 261100 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
 955 966 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 152 332 507 536 585
 666 743 875 887 939 950 287200 227 282 498 732
 766 860 971 288144 194 339 438 486 728 805 969
 289287 457 462 736 742 794 800 290045 275 329
 547 766 813 939 291160 195 486 582 592 739 999
 292229 415 574 752 759 806 890 903 918 950
 293112 164 261 582 740 870 294378 392 516 535
 688 802 991 295059 250 300 308 315 355 435 442 482
 535 703 833 296006 66 108 391 436 450 523 619 777
 814 954 967 297045 119 146 167 216 428 453 548
 578 725 790 797 863 941 298273 383 749 988
 299090 110 119 231 408 434 439 583 613 850 951 952
 300164 170 226 388 522 611 665 828 944 301284
 637 754 302091 239 248 978 303018 177 259 264
 305 340 491 932 962 304058 144 146 170 253 392
 435 545 704 872 895 305139 687 876 935 306110
 133 166 248 304 321 341 688 724 878 879 891 921
 307104 243 254 294 319 395 413 602 714 719 724 826
 999 308161 167 206 335 383 657 686 830 831 874 880
 309033 45 198 218 240 379 457 462 752 759 886
 310096 206 354 459 542 585 832 990 992 311005
 203 303 586 616 723 312024 61 135 358 415 423
 313041 51 75 136 464 508 552 314000 268 291 633
 768 779 961 315032 38 172 176 181 305 445 541 805
 959 980 316179 363 364 743 841 907 317060 81
 92 384 424 496 515 550 688 754 832 996 318032 171
 238 426 465 504 799 319064 111 271 406 463 626 768
 943 320267 677 691 744 924 321109 394 500 620
 647 903 322727 781 897 323107 204 261 413 564
 808 865 888 324199 238 463 553 564 587 926 949
 325108 262 276 306 312 341 455 629 639 326092
 146 316 376 381 531 541 676 690 738 327056 239 472
 642 679 685 807 876 919 328090 221 371 398 443 497
 752 837 886 329023 217 468 515 611 656 776 850
 330057 112 366 452 496 538 557 618 628 745 948
 331282 332 942 332319 506 735 739 773 851 921
 333157 305 403 409 444 508 569 583 592 689 765 776
 3341010 140 202 306 323 361 380 433 511 735 838 880
 889 335060 94 205 213 267 428 612 807 336036
 238 378 554 784 806 819 891 992 337196 258 317 454
 552 585 609 718 850 928 338084 159 276 329 485
 626 700 765 891 339420 468 469 587 829 340000
 26 180 415 536 691 341053 132 187 206 377 832 907
 342017 48 175 378 459 657 733 747 753 343193 272
 461 487 814 962 972 344005 14 122 226 242 332 429
 583 696 843 868 345043 66 124 326 338 367 808 856

996 346569 718 743 347101 131 206 385 471 650
 673 934 348206 463 642 683 791 830 985 349229
 331 464 746 965
 350153 232 331 373 406 587 701 716 729 874 876
 920 925 351071 332 363 438 548 554 600 675 965
 985 352020 243 388 396 492 604 794 847 353032
 47 148 173 300 394 413 514 791 936 354103 317 499
 568 673 794 840 900 355153 177 186 261 448 640 664
 688 804 356059 149 308 369 512 650 357212 214
 318 355 360 418 421 522 540 544 594 620 688 763 898
 358047 53 171 210 253 500 514 990 359397 828 830
 862 886 360185 383 444 448 584 600 700 730 794
 826 952 361130 153 312 357 671 716 736 835 896
 362140 173 481 647 670 675 898 953 363301 345
 452 473 364203 357 373 463 668 681 860 926 927
 365002 8 14 126 132 213 325 354 493 767 785 818
 863 890 965 366214 303 340 427 528 562 577 739 853
 907 367007 101 246 308 373 499 840 936 368097
 100 328 331 394 556 587 720 780 369450 642 698 785
 886 897 935 370192 307 519 833 915 940 371002
 23 30 148 358 493 519 614 700 970 372262 350 539
 540 874 373235 274 397 438 629 725 833 863 893
 897 374074 135 223 277 336 349 376 563 655 710
 735 927 375023 159 247 278 301 452 596 632 690
 845 376234 265 377 429 449 464 606 942 377046
 261 704 752 378003 143 262 589 596 610 840 929 933
 379013 130 376 441 613 678 737 972 380055 149
 213 534 754 798 930 947 381068 104 172 202 248
 504 871 973 382178 512 570 599 383050 141 295
 318 356 377 428 568 646 384512 513 642 679 895
 385251 373 435 477 527 716 876 919 938 973 997
 386102 163 176 204 293 322 329 366 372 597 778 897
 387073 131 280 312 573 708 792 876 979 388229
 531 688 874 389103 114 171 227 344 364 487 494 672
 684 851 390068 88 195 211 212 245 589 770 926 931
 391157 274 419 630 923 973 392093 249 323 469
 562 730 753 852 393012 100 167 191 264 266 322 567
 990 998 394069 139 142 162 363 781 395055 102
 266 438 446 733 911 957 396005 249 252 416 511
 789 822 948 397046 189 214 786 917 961 398026
 43 259 288 402 736 755 798 880 994 399107 118 289
 448 464 512 602 797 909 400105 213 568 683 867
 923 401010 169 282 285 303 618 620 677 679 792 805
 997 402131 200 393 414 425 438 739 833 403119
 450 711 404144 171 238 2

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 110 111 285 304 340 547 795 799 802
 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
 494152 264 296 416 556 605 607 737 768 848 928 940
 495209 232 286 295 323 95 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 2/15 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
 376 417 644 758 825 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 349 511

5^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 83 376 392 440 485 835.

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	179151 179160	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 274043 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^{re} émission (Emission de 1906).

Coupures de 100 roubles :

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. :

411.

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^{re} 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. :

80951 à 80976.

Coupures de 500 r. :

19051 à 19060.

Coupures de 1.000 r. :

41201 à 41231.

Coupures de 5.000 r. :

3801 à 3804.

Coupures de 10.000 r. :

853.

Lettres de gage 4 1/2 0/0, 5^e émission (Emission de 1913).

Coupures de 100 r. :

103451 à 103478.

Coupures de 500 r. :

23551 à 23560.

Coupures de 1.000 r. :

80801 à 80830.

Coupures de 5.000 r. :

6171 à 6174.

Coupures de 10.000 r. :

1701.

Lettres de gage 4 1/2 0/0, 6^e émission (Emission de 1914).

Coupures de 100 r. :

124401 à 124425.

Coupures de 500 r. :

31401 à 31409.

Coupures de 1.000 r. :

86501 à 86531.

Coupures de 5.000 r. :

11601 à 11604.

Coupures de 10.000 r. :

2801.

Lettres de gage 4 1/2 0/0, 7^e émission (Emission de 1914).

Coupures de 100 r. :

1272

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 (Émission 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^e émission (Émission 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^e émission (Émission de 1898).

Coupures de 100 r. :

50401.

Coupures de 150 r. :

161801 à 161836.

Coupures de 10.000 r. :

2051 à 2061.

Lettres de gage 3 1/2 0/0, 4^e émission (Émission 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^e émission (Émission 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.

Remboursement le 14 mai 1915.

Compagnie Générale des Établissements Pathé frères.Tirage du 1^{er} juillet 1914.**Obligations 3 0/0.**

5	27	31	37	136	160	186	189	200	203	206	212	265
320	345	363	365	383	390	442	454	471	495	507	554	657
666	694	702	706	731	771	773	813	814	824	826	893	899
920.												

Remboursement à 500 fr. le 1^{er} août 1914.**Établissements Duval.**

Tirage de septembre 1914.

Obligations 4 0/0.

51	378	946	1178	561	679	842	2070	96	286	3066	83
94	137	151	748	953	1142	5195	722	977	6008	532	568
593	645	7938	8003	94	120	135	191	451	534	597	9046.

Remboursement à 499 fr. 30 net le 1^{er} octobre 1914.**Forges et Aciéries de la Marine et d'Homécourt.**

Tirage du 8 février 1915.

Obligations.

151 à 160	201 à 210	261 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	44801 44810
44821 44830	44931 44940	45061 45070
45151 45160	45591 45600	45731 45740
46951 46960	47051 47060	47431 47440
47741 47750	47761 47770.	

Remboursement à 499 fr. 90 net le 1^{er} mars 1915.

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

IMPRIMERIE CHAIX, RUE BERGÈRE, 20 PARIS. — (Ancr. Lorr.)

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.

CHEMINS DE FER PARIS-LYON-MÉDITERRANÉE

Améliorations apportées au régime applicable au transport des voyageurs et des bagages sur le réseau P.-L.-M.

La Compagnie des Chemins de fer Paris-Lyon-Méditerranée informe le public qu'elle a repris l'émission, sur son réseau, des billets à prix réduits : circulaires, de bains de mer, de vacances, de stations thermales ou hivernales, dans les conditions prévues par ses tarifs intérieurs.

En outre, les voyageurs pourront désormais faire enregistrer, comme bagages, les objets de toute nature, à l'exception des emballages vides montés, des fûts et récipients vides et des meubles, dans les trains du service journalier et les trains omnibus.

On continuera à n'admettre, dans les trains express ou dans les trains poste, que le bagage personnel du voyageur et les échantillons des voyageurs de commerce.

BANQUE COMMERCIALE DE BÂLE

Bâle (Suisse)

SOCIÉTÉ ANONYME FONDÉE EN 1863
Capital entièrement versé : Fr. 30.000.000
Réserves : Fr. 17.000.000

Garde de titres**DÉPÔTS À UN OU PLUSIEURS TITULAIRES**

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

Renseignements financiers**Souscription à toute émission**

SUISSE ET ÉTRANGÈRE

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

EXÉCUTION D'ORDRES DE BOURSE

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