

Le Pour et le Contre

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

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

Prix du numéro 50 centimes

JOURNAL FINANCIER

PARAISANT LE DIMANCHE



PRIX DES INSERTIONS

Annonces anglaises 1 fr. 50
Réclames 3 fr. *

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

TRENTE-DEUXIÈME ANNÉE — N° 40
DIMANCHE 3 OCTOBRE 1915

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

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

Sommaire

Le Rapport de M. Aimond sur les Douzièmes provisoires, les déclarations de M. Ribot. — L'Emprunt franco-anglais aux Etats-Unis. — L'élévation de l'income-tax.

La situation financière au Brésil.

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

Entreprises et valeurs en souffrance.

Dividendes et Coupons.

Assemblées et Bilans : Etablissements Decauville.

Nouvelles et Informations.

Cours de la Bourse du 27 septembre au 1^{er} octobre.

Coupons. — Tirages, etc.

LE RAPPORT DE M. AIMOND SUR LES DOUZIÈMES PROVISOIRES LES DÉCLARATIONS DE M. RIBOT

Nous avons publié, il y a quinze jours, le projet de loi déposé par M. Ribot au sujet des crédits provisoires demandés par le Gouvernement pour le dernier trimestre de l'année en cours. M. Aimond, rapporteur du projet de loi au Sénat, a fait mardi, dans cette assemblée, un exposé très clair de notre situation financière, telle qu'elle se présentera à la fin de l'année après dix-sept mois de guerre.

Le total des crédits couverts ou demandés depuis le début de la guerre s'élève — voir le tableau publié dans le numéro du 19 septembre — à 28 milliards, 300 millions, et si l'on y ajoute les cinq douzièmes du budget primitif de 1914 à 30 milliards et demi environ. Sur ce chiffre, les dépenses militaires proprement dites absorbent 73 0/0, les dépenses de solidarité sociale 11 0/0, le reste étant pris par la dette, le ravitaillement de la population civile et l'administration générale du pays.

Comment a-t-il été fait face à ces énormes charges ?

Les impôts et revenus publics sont évalués pour 1916 à 3.822.000 fr. Si l'on y ajoute les recettes de 1914, on arrive à peine à 8.000 millions.

Les Bons et les Obligations de la Défense nationale ont fourni jusqu'au 31 août 9.000 millions.

Avances de la Banque de France au 27 septembre 6.700 millions.

23.700 millions.

La moyenne mensuelle des ressources fournies par les Bons et les Obligations se maintient régulièrement autour du chiffre de 930 à 940 millions. Même en admettant que cette moyenne se maintienne du 1^{er} septembre à la fin de l'année, il s'en faudrait encore de 3 à 4 milliards, d'ici le 31 décembre, pour couvrir la dépense de 30 milliards et demi. Mais on ne peut indéfiniment laisser grossir une dette flottante aussi considérable. « Un emprunt de consolidation s'impose donc, conclut M. Aimond. Il est bien entendu que cet emprunt ne pourra pas avoir pour conséquence la suppression des Bons de la Défense nationale. Ces derniers, jusqu'à la fin des hostilités, correspondent à un besoin d'ordre économique : il faut au commerce et à l'industrie de l'argent en compte courant, et les Bons dont il s'agit se prêtent admirablement à cette nécessité. »

M. Ribot, au sujet de l'emprunt, a fait les déclarations suivantes :

Un emprunt est en préparation ; nous le ferons prochainement ; nous sommes sûrs d'avance que le pays répondra à notre appel ; il est résolu à tout faire pour sa défense et son salut. Nous en avons la preuve par les versements toujours plus nombreux de nu-

méraire à la Banque de France et qui ont atteint en quelques semaines une somme de 800 millions.

M. Peyrat a fait alors observer que le Gouvernement anglais se préoccupait de nouvelles taxes de nature à faire face en partie aux charges nouvelles, et il a demandé si le Gouvernement français avait des vues semblables. M. Ribot a répondu que la question était depuis longtemps à l'étude, et qu'il présenterait des solutions en temps utile, mais que cette question devait être séparée de celle de l'emprunt et ne venir que postérieurement.

L'EMPRUNT FRANCO-ANGLAIS AUX ÉTATS-UNIS

Les négociations entamées depuis trois semaines à New-York entre les délégués franco-anglais et les banquiers des Etats-Unis à l'effet de prendre toutes mesures utiles pour stabiliser le change du dollar ont heureusement abouti, et précisément sous la forme que nous avions préconisée : un gros emprunt.

Voici la communication qui a été faite cette semaine par lord Reading, président de la Commission franco-anglaise :

Nous sommes maintenant en mesure de faire connaître notre programme relativement à l'emprunt projeté.

Les discussions qui se sont poursuivies entre la mission financière anglo-française et les banquiers américains ont abouti à l'établissement d'un plan définitif permettant aux Gouvernements anglais et français d'émettre un emprunt sur une base populaire.

Cet emprunt sera employé exclusivement dans les Etats-Unis à affirmer le change et à aider à maintenir le volume des exportations américaines.

Le projet prévoit l'émission de cinq cents millions de dollars de titres 5 0/0 pour cinq ans.

Voici maintenant des détails complémentaires au sujet de l'emprunt, fournis par les journaux américains :

L'emprunt de 500 millions de dollars, soit 2 milliards 500 millions de francs, sera représenté par des bons 5 0/0 remboursables en 5 ans. Ce délai expiré, les porteurs auraient le choix entre le remboursement ou bien la conversion en bons 4 1/2 0/0, remboursables au plus tard en 1930 ou au plus tard en 1940.

L'emprunt sera affranchi de toutes taxes françaises et anglaises futures. Le taux d'émission pour le public ne paraît pas devoir s'écarte de 98 0/0, de sorte qu'il fournira un taux de placement de 5.40 0/0, en tenant compte de la prime de remboursement. Ce sont des conditions aussi favorables que les circonstances le permettent.

La date de l'emprunt n'est pas encore fixée ; elle ne peut l'être avant que le plan de l'opération ait été ratifié par les Parlements français et anglais, ce qui ne peut faire de doute. Cette ratification obtenue, les délégués franco-anglais useront de leurs pleins pouvoirs pour signer le contrat d'emprunt définitif avec le syndicat de garantie que la Maison Morgan s'est chargée de constituer. On est fermement convaincu que le public fera le meilleur accueil à l'émission.

On ne peut s'expliquer l'importance d'une opération aussi vaste pour la cause que défendent les alliés, car elle démontre la confiance des Etats-Unis dans notre victoire finale. Ni l'agitation allemande, ni le préjugé américain contre tout emprunt étranger n'ont pu empêcher la conclusion de l'emprunt. Voici comment M. Ribot s'exprimait mardi, au Sénat, au sujet de cet emprunt :

Il est parfaitement vrai que l'Amérique n'est pas habituée à ces emprunts, surtout à des emprunts de Gouvernements étrangers. C'est, pour elle, une chose

presque inconnue. Mais il y a, aux Etats-Unis, en ce moment-ci, une opinion qui est très favorable à la cause des alliés, parce que leur cause est celle de la liberté et de la civilisation. Ce sentiment va amener les Américains à se départir de leurs habitudes et à manifester leur sympathie par des témoignages plus réels et plus positifs que de simples démonstrations.

L'ÉLÉVATION DE L'INCOME-TAX

Le deuxième budget anglais pour l'exercice 1915-16 dont nous avons indiqué les grandes lignes il y a huit jours, comporte une élévation de l'income-tax (impôt sur le revenu). Vu l'intérêt que présente cette décision pour les détenteurs de valeurs anglaises, si nombreuses en France, nous croyons devoir préciser dans quelles conditions l'élévation de cet impôt sera appliquée :

L'impôt anglais sur le revenu est assis sur les diverses catégories de revenus, répartis en cinq cédules, les deux premières (A et B) formant le groupe des revenus fonciers, les cédules (C et D) celui du revenu mobilier ; dans la cédille E sont inscrits les traitements et salaires de toute nature.

Nous ne considérons ici que les cédules C et D. Dans la première sont compris les revenus provenant des intérêts des fonds britanniques, coloniaux et ceux des fonds étrangers. La cédille D embrasse les profits industriels et commerciaux ainsi que les intérêts, annuités, salaires non classés dans les autres cédules.

Le nouveau taux de l'income-tax établi à 3 sh. 6 d. par livre sterling sur les revenus ne provenant pas du travail (*unearned income*) c'est-à-dire provenant des valeurs mobilières, sera appliquée à partir du 6 octobre. Les paiements faits par le Gouvernement seront encore possibles, le 5 octobre, de l'income-tax calculé à raison de 2 sh. 6 d. Mais le 6 octobre et jours suivants cette retenue sera portée à 3 sh. 6 d. ; elle représente 17 1/2 0/0 du revenu.

Les Compagnies qui paient des dividendes moins income-tax sont taxées sur les bénéfices au taux ou au divers taux afférents à la période couverte par leurs exercices financiers et elles déduisent la taxe au taux moyen en vigueur pendant la période considérée. Ceux qui finissent leur année financière le 31 décembre prochain déduiront la taxe à raison de 2 sh. 6 1/2 d. par livre sterling. Le détail de l'impôt est le suivant : 1 sh. 8 d. pour trois mois, 2 sh. 6 d. pour six mois et 3 sh. 6 d. pour trois mois : la moyenne en tenant compte du temps pendant lequel la taxe est en vigueur est bien de 2 sh. 6 1/2 d. Pour le semestre finissant le 31 décembre 1915 (trois mois à 2 sh. 6 d. et trois mois à 3 sh. 6 d.) ainsi que pour l'année totale finissant fin mars 1916, (six mois à 2 sh. 6 d. et six mois à 3 sh. 6 d.) le taux de l'income-tax à appliquer sera uniformément de 3 sh.

LA SITUATION FINANCIÈRE AU BRÉSIL

LE RAPPORT DE M. CINCINATO BRAGA

M. Cincinato Braga, député de São-Paulo, a déposé au Congrès brésilien, au nom de la Commission des finances, un projet de loi relatif aux mesures à prendre pour remédier aux difficultés financières que traverse le Brésil. Dans un exposé remarquable de précision, il remonte aux causes de la crise, envisage tous les aspects du vaste problème économique et financier qui se pose devant le Gouvernement brésilien et propose des solutions. Voici une analyse de ce remarquable document :

Situation économique. — Le Brésil, pays neuf, sans économies accumulées, est débiteur permanent de

F.P. 188

capitaux en or que l'Europe lui a fournis. Pour faire face à ses engagements à l'extérieur, le Brésil ne peut compter que sur l'or qui lui rentre du fait de la vente de ses produits à d'autres peuples. Quels sont les soldes en or provenant de ces ventes, déduction faite du montant des achats effectués par le Brésil ? Si l'on envisage la période comprise de 1898, année où fut créé le premier *funding*, et 1914, ces soldes représentent pour les quinze dernières années une moyenne annuelle de £ 15 millions, avec tendance à fléchir par suite de la perte de position du Brésil sur le marché du caoutchouc.

Le Brésil pourra-t-il vivre normalement avec ce solde moyen annuel ? « Ce n'est pas possible », déclare M. Cincinato Braga. Voici comment se compare la dette extérieure fédérale avec le solde de la balance commerciale :

Années	Dette fédérale en liv. st.	Solde exportations en liv. st.
1899	38.639.000	6.240.080
1900	41.008.000	20.286.000
1901	42.423.000	10.540.000
1902	57.024.000	13.158.000
1903	65.751.000	12.676.000
1904	65.363.000	13.515.000
1905	60.264.000	14.813.000
1906	60.603.000	19.855.000
1907	72.133.000	19.049.000
1908	77.943.000	8.666.000
1909	78.532.000	25.613.000
1910	86.931.000	15.219.000
1911	95.430.000	14.017.000
1912	94.316.000	11.224.000
1913	105.570.000	déficit

Ce tableau démontre dans quelles proportions considérables la dette du Trésor général s'est accrue depuis le funding de 1898 et combien le Brésil a été imprudent en augmentant sa dette fédérale extérieure, tandis que la balance commerciale restait à peu près stationnaire.

Mais il ne s'agit là que de la dette fédérale. Si l'on y ajoute la dette extérieure des Etats et des particuliers, le total pour 1913 s'élève, non plus à £ 105 millions 570.000, mais bien à £ 167.807.000. Cette dette exige pour un service annuel, une somme minima de £ 10 millions.

Il faut en outre tenir compte des remises d'or faites annuellement par des particuliers, des commerçants, des immigrants et l'Administration ; leur montant peut être évalué à £ 12 millions. C'est donc une somme de £ 22 millions dont le Brésil a besoin annuellement uniquement pour faire face à ses paiements à l'étranger ; ce montant ne peut provenir que du solde de l'exportation sur l'importation. Si ce solde n'atteint qu'une moyenne de £ 15 millions, comment le pays peut-il payer ce qu'il doit à l'étranger ?

Et d'ailleurs, on a omis la dette nationale intérieure, y compris celle des Etats et des municipalités. Le total de cette dette s'élevait à la fin de 1913 à 1 millions 748.000 contos. Or, le service d'intérêt et d'amortissement annuel d'une telle dette ne représente pas moins de 115.000 contos, soit au change de 16 d. par milreis, £ 7.200.000 annuellement. Ainsi la charge totale de la dette est voisine de £ 30 millions.

Depuis lors, la situation n'a fait qu'empirer par suite de la guerre, des difficultés de transports, de la cherté du fret et de l'assurance. L'or qui se trouvait dans le pays a été exporté ; des £ 28 millions de la Caisse de Conversion, il ne reste que £ 5 millions. Les opérations de crédit sont irréalisables et les Etats du Nord du Brésil, ravagés par la sécheresse, sont abandonnés par une grande partie de la population. Enfin, par suite du manque de confiance, les capitaux ne sont pas mis en circulation et les banques restreignent les opérations de crédit.

Dans les circonstances anormales actuelles, l'intervention des pouvoirs publics est indispensable. Sous quelle forme ? M. Cincinato Braga, au nom de la Commission des finances propose une émission de papier-monnaie, et il s'efforce de justifier une telle mesure. L'accusation la plus sérieuse contre les émissions de billets, déclare le rapporteur, est la crainte de la dépréciation du change, mais ce qui influe directement sur le change, c'est la situation de la balance monétaire ; aussi longtemps que les exportations annuelles du Brésil produiront suffisamment d'or pour couvrir complètement les engagements annuels des dettes or et des achats commerciaux du Brésil à l'étranger, le change ne baissera pas. C'est la caractéristique de la situation actuelle : de janvier à mai, qui embrasse une période de pénurie au point de vue de l'exportation, le solde provenant de l'excédent des ventes sur les achats dépasse £ 11 millions ; à la fin de l'année, ce solde devra atteindre entre £ 25 millions et £ 30 millions.

Aide que doit fournir le Gouvernement aux producteurs. — Pour assister la production nationale, il faut réduire avant tout le prix de revient ; pour cela, il faut commencer par diminuer les tarifs douaniers et aussi les taxes des ports et des chemins de fer.

Sur les marchés étrangers, les produits brésiliens : cuirs, viandes, cacao, sucre, tabac et coton sont demandés. En ce qui concerne la viande, malgré l'existence d'abattoirs frigorifiques pour la préparation des viandes pour l'exportation, celle-ci est entravée par manque de navires propres à ce transport. L'intervention du Gouvernement fédéral est indispensable afin d'aider les entreprises frigorifiques qui assurent des ressources considérables au Brésil comme en République Argentine qui vend pour 500.000 contos par an le produit de son élevage. Comme mesure, urgente, le rapport de M. Cincinato Braga rappelle que le Gouvernement est autorisé à contracter avec des Compagnies transatlantiques la venue opportune de navires frigorifiques dans nos ports, avec des chambres réservées pour les viandes et les fruits, le Gouvernement prenant à sa charge le risque résultant du manque de fret complet de la part des exportateurs.

Dans les zones de production de caoutchouc, de coton, de sucre, de cacao, du matté, du tabac et du bétail, la première chose à faire est d'aider les producteurs, au moyen de crédits à leur consentir, en développant parmi eux les opérations de banque. Mais il faut auparavant étudier la situation des deux principaux articles d'exportation du Brésil : le caoutchouc et le café.

Caoutchouc et café. — Ces deux produits sont ceux qui font entrer le plus d'or dans le pays. Tant que durera la guerre européenne, les producteurs de ces deux articles devront être aidés. Ces deux articles sont en effet considérés par les alliés comme contrebande de guerre.

La Commission propose au Gouvernement de faire une émission spéciale appliquée à la défense de la production générale, d'accord avec les Gouvernements des Etats intéressés et moyennant des garanties qui mettent le Trésor fédéral à l'abri de toutes pertes.

L'assistance gouvernementale au caoutchouc, doit être faite très prudemment. En effet, si le Gouvernement acquérait le stock de 36.000 tonnes représentant la consommation de l'Allemagne, de l'Autriche-Hongrie et de la Russie, en 1912-13, il provoquerait une hausse artificielle qui ne serait profitable qu'aux producteurs asiatiques. Au nombre des mesures à adopter, M. Cincinato Braga propose de consentir des avances aux producteurs de caoutchouc.

En ce qui concerne le café, la situation est différente de celle du caoutchouc, par suite de la prédominance incontestée du café brésilien sur le marché mondial : sur une production générale de 19 millions de sacs, le Brésil en fournit 15 millions. Les graves difficultés par lesquelles passe la culture du café sont transitaires. La guerre aura pour conséquence de transformer complètement la situation du café. Vu l'interdiction des boissons alcooliques aux combattants, la consommation du café a augmenté. La guerre terminée, les mêmes hommes, rentrés dans leurs foyers, ne perdront pas l'habitude de boire du café. Aussi peut-on prévoir que la consommation du café, aujourd'hui déjà supérieure à la production, devra encore augmenter après la guerre.

Il faut que le Brésil imite les mesures de prévoyance prises par les Etats-Unis. Lorsqu'au début de la guerre, le Gouvernement américain voulut empêcher la désorganisation du travail économique du pays, il n'hésita pas à réunir les banquiers et à leur déclarer que le Gouvernement déposerait dans leurs caisses 150 millions de dollars et davantage si le besoin s'en faisait sentir, afin de faciliter des avances aux agriculteurs.

Actuellement, la consommation du café dépasse la production ; elle tend à augmenter ; mais, par suite du blocus, l'Allemagne et l'Autriche, qui achètent annuellement 4 à 5 millions de sacs de café, sont momentanément fermées. Il convient donc que des mesures soient prises pour assurer non pas une hausse arbitraire des cours, mais simplement le maintien des prix au niveau de la moyenne des deux dernières antérieures à la guerre.

Situation des banques. — Au point de vue de l'organisation des banques, le Brésil est resté très en retard. Aux Etats-Unis, les producteurs ont à leur service, pour une population de 90 millions d'habitants, environ 30.000 banques. Les producteurs brésiliens, pour une population de 25 millions, disposent de moins de 50 banques. Et le pire, c'est que ces banques vivent isolées les unes des autres, sans lien d'aucune sorte et ne doivent compter que sur leurs

propres forces. Actuellement, à cause de la guerre qui les prive du concours des banques européennes, les banques brésiliennes sont obligées de suspendre presque complètement leurs opérations. M. Cincinato Braga invite le Gouvernement fédéral à venir en aide aux banques, mais il n'est pas partisan pour l'instant de la création d'une grande banque d'émission ; il est d'avis de confier cette fonction, au moment opportun, à la Banque du Brésil. Il recommande de doter cet établissement dès maintenant de ressources suffisantes, afin de l'entourer d'un grand prestige financier, et il propose de mettre à la disposition de la Banque, en monnaie courante, la somme de 40.000 contos, ce qui lui permettrait la création d'agences dans les Etats qui en sont encore dépourvus, tout en permettant à cet établissement de jouer vis-à-vis des autres le rôle de banque de réescompte.

Situation financière. — Le député de São Paulo s'élève avec énergie contre la déplorable politique budgétaire suivie dans les dernières années et qui a abouti au déficit chronique. Voici les chiffres des déficits budgétaires depuis 1908 :

DÉFICITS BUDGÉTAIRES			
Années	Contos	Années	Contos
—	—	—	—
1908	69.750	1912	166.000
1909	65.500	1913	138.000
1910	100.000	1914 (probable)	223.000
1911	103.000		

Il n'y a pas un pays au monde, déclare le rapporteur, qui soit en mesure de résister à une telle progression de déficits et jamais l'obligation de réduire les dépenses ne s'est imposée d'une manière plus pressante. Certes, le Gouvernement actuel est disposé à suivre une politique de réparation, mais le premier pas pour aboutir doit être fait par le Congrès national ; il consiste surtout dans la réduction des dépenses publiques.

M. Cincinato Braga recommande de réduire le déficit inévitable de l'exercice courant, de façon à commencer en 1916 une existence budgétaire nouvelle et normale. Le message présidentiel du 30 juin laisse espérer que le déficit de l'année courante ne dépasse pas 60.000 contos. C'est un commencement.

Pour arriver à la liquidation du déficit, le rapporteur est d'avis d'autoriser le Gouvernement à faire des opérations de crédit à l'intérieur, gagées sur l'impôt de consommation du tabac, recette qui peut atteindre 10.000 contos actuellement. En même temps, le Gouvernement aura besoin de ressources pour fortifier la situation de la Banque du Brésil, ainsi qu'il a été dit plus haut. Afin de faire face à ces besoins essentiels, ainsi qu'à ceux du Trésor nécessités par les retraits des Caisses d'épargne et des dépenses nécessitées par la sécheresse dans le Nord, le rapporteur estime que les opérations de crédit doivent être faites jusqu'à concurrence de 150.000 contos de reis.

Si les places du pays ne sont pas en mesure de souscrire immédiatement la totalité de cet emprunt, le rapporteur propose d'autoriser le Gouvernement à déposer à la Caisse d'amortissement les *apólices* respectives et à émettre du papier-monnaie pour un montant correspondant à ce dépôt. A mesure que ces *apólices* seront vendues, le produit de ces ventes représenté par des billets sera recueilli à la Caisse d'amortissement et incinétré.

Pour intervenir en faveur de la production économique du pays, le rapporteur propose la création de cédules d'une émission spéciale, avec pouvoir libératoire destinée exclusivement à cette fin, et pour le rachat des quelles concourent les Gouvernements des Etats producteurs.

Avec ces deux émissions, dont le total s'élève à 300.000 contos, et par suite de la grande augmentation du solde de l'exportation brésilienne sur l'importation, qui représente environ 300.000 contos, le rapporteur pense que la circulation monétaire sera suffisante. De toute façon, il faut lutter pour faire disparaître la méfiance du public provoquée par le désordre du Trésor public. Il est donc nécessaire que le Congrès fédéral, dans la discussion et le vote des budgets, prouve au pays que la période des gaspillages est définitivement passée.

Quoique le Gouvernement ait fait sien le projet de loi de M. Cincinato Braga, ce projet a été vivement critiqué par le Congrès. Finalement, il a été approuvé après de nombreux amendements. Par cette loi, le Gouvernement est autorisé à émettre des *apólices* ou papier (rentes intérieures) portant intérêt à 5 0/0. Il est aussi autorisé à émettre du papier-monnaie jusqu'à concurrence de 350.000 contos. Nous publions, dans huit jours, les autres dispositions de cette loi relatives à l'emploi de ces ressources.

REVUE DE LA SEMAINE

Un sentiment de confiance a prévalu, cette semaine à la Bourse. Plusieurs faits y ont contribué. Ce sont d'abord les beaux succès obtenus par nos armes en Champagne et en Artois, ensuite l'accord intervenu à New-York entre les délégués franco-anglais et les banquiers américains au sujet du gros emprunt qui va permettre de stabiliser le dollar, ce qui constitue indiscutablement une autre victoire pour nous et nos alliés, et enfin la liquidation des opérations à terme en suspens depuis juillet 1914.

Les dégagements qui s'étaient effectués depuis la réouverture du marché à terme, le 20 courant, avaient facilité cette liquidation, espérée par les uns et redoutée par les autres. Beaucoup d'acheteurs ont eu des difficultés pour trouver des contre-parties; ces contre-parties ne peuvent être fournies que par de rares vendeurs à découvert ou par des capitalistes qui, pour l'instant, ne se pressent pas d'employer leurs disponibilités. Du moins, ceux de ces capitalistes qui emploient leur argent au parquet en reports ont fait preuve de confiance en continuant leur concours, de sorte qu'il est resté au Parquet un excédent de disponibilités tel que la Chambre syndicale n'aura pas besoin de recourir à la Banque de France. Nous sommes très heureux de ce résultat, après les objections de principe que nous avions faites à la combinaison de la Chambre syndicale. Les reporters ne sont d'ailleurs pas à plaindre, car le taux des reports a été de 6 0/0 environ, au parquet comme en coulisse. Il reste à savoir dans quelle mesure les clients débiteurs régleront leurs différences, conformément au décret du 14 septembre. Les intermédiaires attendent le jour des règlements avec anxiété.

Les opérations de la liquidation ont nui considérablement aux transactions sur le marché du comptant. Malgré les nouvelles favorables, ce marché est resté inactif, les cours ont à peine varié. Les capitalistes semblent se recueillir en vue de l'emprunt intérieur.

La conclusion de l'emprunt franco-anglais aux Etats-Unis s'est traduite par un fléchissement du chèque à 27.28 et du dollar à 5.77. Il n'est pas à souhaiter que ces changes rétrogradent trop rapidement.

Voici les cours de compensation au 30 septembre comparés à ceux au 15 juillet 1914 pour les valeurs soumises à la double liquidation et au 30 juin 1914 pour les autres valeurs. Nous publions aussi les derniers cours à terme cotés avant la guerre.

Avant la guerre		Cours de compensation au 30 sept.
Derniers cours	Derniers cotés	au 30 sept.
<i>Au Parquet.</i>		
—		
83 05	77 25	3 0/0..... { au parquet. 66 50
87	86 25	3 0/0 amortissable. 79 85
"	85 85	3 1/2 amortissable. 75 25
493	470	Oblig. Chemins de fer de l'Etat. 90 75
76 50	73 75	Annam et Tonkin 2 1/2. 64 50
430	"	Afrique Occidentale 3 0/0. 374
"	475	Maroc 4 0/0 1914. 425
75 20	75 05	Angleterre 2 1/2 0/0. 68
84	84 10	Argentin 4 0/0 Recision. 76
493	495	— 3 0/0 intérieur 1907. 464
89 40	87 40	— 4 1/2 1914. 84 30
85	78 60	Autriche 4 0/0 or. 56
420	"	Bahia (Etat de) 5 0/0 1910. 395
72 20	69 55	Brésil 4 0/0 1889. 52 50
466	"	— 5 0/0 (Pernambuco). 314
355	"	— 4 0/0 1910. 225
340	"	— 4 0/0 1911. 240
488	464	Bulgarie 5 0/0 1896. 397
434	430	— 4 1/2 1907. 325
96	"	Chine 4 0/0 1895. 91
480	"	— 5 0/0 1911. 430
476	478	— 5 0/0 1913 (de réorganisation). 444
456	458	— 5 0/0 1913 (Lung-Hai). 382
72	71	Congo (Etat). 58
364	"	Costa-Rica. 310
100 50	93	Egypte unifiée. 88 75
91 30	91 07	— privilégiée. 76 75
87 70	85 30	Espagne Extérieure. 87 50
230	221	Haïti 1876 5 0/0. 220
495	491	— 1896 6 0/0. 458
415	"	— 1910 5 0/0. 379
280	"	Hellénique 1884. 281
89 50	88 60	— 5 0/0 1914. 81 40
94 75	91	Italie 3 1/2 0/0. 79
83 50	"	Japon 4 0/0 1908. 76
102 50	101 40	— 5 0/0 1907. 94 50
84	"	— 4 0/0 1910. 75 45
508	489	Bons du Trésor 5 0/0. 490
518	528	Maroc 5 0/0 1904. 474
522	520	— 5 0/0 1910. 469
69	"	Mexique 4 0/0 1904. 47
70 50	71	— 4 0/0 1910. 48

64	63 85	Portugal 3 0/0 1 ^{re} série..... 58 05
500	"	— Tabacs..... 482
86 75	"	Roumanie 4 0/0 Rente convertie..... 74 25
90 25	"	Russie 4 0/0 1887..... 79
87 25	"	— 4 0/0 1880..... 72 95
86 75	"	— 4 0/0 1889..... 70 40
86 25	"	— 4 0/0 1894..... 73 50
87 25	81	Consolidé 1 ^{re} série..... 70 95
85 50	"	— — 3 ^e série..... 78 80
85 25	85 75	— 4 0/0 1901..... 68 50
72 75	"	— 3 0/0 1891..... 60 50
69 90	"	— 3 0/0 1896..... 57 50
77 50	"	— 3 1/2 1894..... 65
102 50	96 50	— 5 0/0 1906..... 88
98 60	93	— 4 1/2 1909..... 77
73 75	"	— 3 0/0 Transcaucasien..... 66 50
87 50	"	— 4 0/0 85 50
81 25	"	Lettres de gage 3 1/2. 66
91 25	"	— Banque Fonc. des Paysans 4 1/2. 74
470	"	Santa-Fé (Province) 5 0/0. 425
479	"	Sao-Paulo, Bons du Trésor 1913..... 465
76 50	68	Serbie 4 0/0 1893..... 60 70
415	"	— 4 1/2 1906..... 395
410	"	— 4 1/2 1909..... 335
86	78 50	— 4 0/0 1913..... 68 05
83	"	Suède 3 1/2 1904..... 76 95
81	"	— 3 1/2 1907..... 71 25
81 10	76 95	Turc Unifié..... 60
430	435	Consolidé 4 0/0 301
400	400	Tombac 4 0/0 340
410	"	— 4 0/0 1894..... 315
480	"	— 5 0/0 1896..... 320
386	"	— 4 0/0 1904-05..... 215
372	"	— 4 0/0 1904..... 212
368	"	— 4 0/0 1908..... 210
360	357	— 4 0/0 1909..... 203
89 75	84 50	— 5 0/0 1914..... 60
68	"	Uruguay 3 1/2. 63
90 80	90	— 5 0/0 1905..... 82
<i>En Coulisse.</i>		
81	81	Argentin 4 0/0 mixte..... 68
88 55	87 25	— Cédules 6 0/0. 94
"	85	Brésil 5 0/0 1895, j. fév. 1914. 68
"	"	— j. courante..... 62
74 30	72 50	Brésil Rescision, j. juil. 1914. 54
"	"	— j. courante..... 48
25 10	24 40	Mexique 3 0/0 intér. 20

Le 3 0/0 a encore fléchi, il est revenu à 66.50, cours où il a été compensé au parquet, alors qu'en coulisse, le cours de compensation a été fixé à 79.85, cours auquel acheteurs à crédit et vendeurs à découvert ont été liquidés d'office. Il finit à 66.50 sur le marché au comptant et à 66.85 fin octobre; la différence entre les deux cours est de 35 centimes, correspondant au report.

Il est à présumer que le prochain emprunt intérieur annoncé par M. Ribot au Sénat sera un 5 0/0 perpétuel et inconvertisse pendant un certain temps; il est probable que ses coupons seront, d'une façon formelle, exempts de tout impôt, au moins pour la période où l'emprunt sera inconvertisse; il devra être émis à un prix avantageux pour le souscripteur. Vu l'absence de marché à terme pour de nouveaux engagements à crédit, la spéculation ne pourra guère intervenir comme autrefois. Mais aussi, il y a pléthora de disponibilités sans emploi et le but à viser sera moins d'obtenir un gros chiffre de souscriptions que de drainer ces disponibilités dans les caisses du Trésor.

Le 3 1/2 Amortissable s'est tassé de 91.05 à 90.80. Les acheteurs de ce fonds qui n'ont pas levé les titres en liquidation et ceux qui n'ont pas livré ont été liquidés d'office. Ainsi qu'il a été annoncé, la cotation à terme de ce fonds est supprimée à compter du 1^{er} octobre, aucun report n'a pu avoir lieu. Le cours de compensation a été fixé à 90.75.

Depuis le 1^{er} octobre et jusqu'au 15 courant, les obligations de la Défense Nationale seront émises à 94.84. Elles fourniront un placement de 5.60 0/0, y compris la prime d'amortissement. Ces obligations procurent, en outre, à leurs détenteurs un droit de souscription par préférence à l'emprunt futur.

Les fonds coloniaux se sont encore tassés. L'obligation Tunisienne 3 0/0 1892 revient de 348 à 346; le 3 0/0 Afrique Occidentale rétrograde de 375 à 371; le 4 0/0 Maroc 1914 garanti par le Gouvernement français, le plus recommandable du groupe, fléchit à 422.

Le rouleau n'a pas sensiblement varié cette semaine; il se retrouve un peu au-dessous de 2 francs. Rien n'a encore transpiré au sujet des résultats des entrevues que M. Bark, Ministre des Finances a eues successivement avec M. Ribot et avec M. Mackenna, Chancelier de l'Echiquier. Le marché des fonds russes devient de plus en plus étroit, ce qui n'est guère favorable à leur tenue. Le 5 0/0 1906 a encore perdu une fraction à 87.60; le 4 1/2 0/0 1909 a fléchi à 77, en nouvelle perte d'un demi-point. Parmi les 4 0/0, nous ne relevons qu'un cours sur le Consolidé 1^{re} et 2^e série qui s'inscrit à 73.10. Le 3 0/0 1891 est calme à 60.50, Voilà pour les cours sur le marché au comptant. On trouvera plus haut les cours de compensation fixés à la liquidation du 30 septembre sur un certain nombre de rentes russes; à défaut de négociations réelles, on peut du moins en tirer quelques indications.

La tenue des obligations des chemins de fer garanties par l'Etat russe s'est encore alourdie. Les 4 1/2 0/0 Russes Réunis ont fléchi à 82.20; les Nord-Donez 4 1/2 0/0 à 435, reperdent leur avance précédente. Les recettes nettes de ce réseau dépassent sensiblement les charges des emprunts. Les Sud-Est 4 1/2 0/0 restent à 434. Les obligations dont les coupons ne sont pas comme ceux des précédentes, exonérés de l'impôt établi en 1914, conservent une certaine activité; les 4 1/2 0/0 Altai s'inscrivent à 379; les obligations 4 1/2 Embranchements se relèvent à 369. Ces obligations sont dépréciées avec excès.

L'Extérieure Espagnole a reperdu une partie de son avance à 87.30. Le change a légèrement rétrogradé à 5.51 1/2, ce qui correspond à 1 fr. 103 pour la peseta qui fait ainsi 10 0/0 de prime par rapport au franc. Les porteurs peuvent profiter de l'agio en encaissant le coupon du 1^{er} octobre en Espagne, mais alors leurs titres seront estampillés et ils devront renoncer à tout jamais à encaisser leurs coupons en francs.

Parmi les fonds portugais, le 3 0/0 1^{re} série est traité par intermittences; il a coté 58.05, ce qui paraît un cours bien élevé. L'obligation Tabacs 4 1/2 paraît également chère à 481, quoique la proximité du remboursement — en dix ans au plus tard — élève le taux de placement aux environs de 5 0/0.

Les fonds scandinaves conservent dans l'ensemble une certaine activité. En rentes norvégiennes, signalons l'obligation Banque Hypothécaire de Norvège 4 0/0 1900 qui revient à 433, le 3 1/2 0/0 différé s'inscrit à 376. En rentes suédoises, le 3.60 0/0 Intérieur doit à ce que ses coupons se paient en couronnes de maintenir sa fermeté à 381; le 3 1/2 1907 différé s'avance à 71.75; l'obligation 3 1/2 1910 Caisse hypothécaire reste à 310; le 4 1/2 1913 est de nouveau délaissé à 96.40. En fonds danois, les obligations Banque Hypothécaire s'inscrivent: la 3 1/2 1906 à 420, la 4 0/0 1908 à 365, la 4 0/0 1912 à 412, toutes sans grand changement. Nous estimons que ces fonds sont beaucoup trop chers. La dépréciation du franc par rapport à la couronne norvégienne, suédoise ou danoise, est d'environ 6 à 7 0/0, à peu près équivalente à celle que le franc fait par rapport à la livre sterling.

Après s'être avancé de 84.25 à 84.70, le 3 0/0 Hollandais n'a plus été coté. Les coupons de ce fonds se paient en florins au change du jour, et par conséquent avec une prime de 14 0/0 par rapport au pair. Même en tenant compte de cette prime, ce fonds est capitalisé au-dessous de 4 0/0, ce qui est un taux beaucoup trop faible, et cela d'autant que le Gouvernement ne pourra se dispenser d'émettre un emprunt.

Les fonds suisses, relevons le cours de 385 sur le 3 0/0 différé des Chemins de fer. Le seul fonds suisse dont les coupons se paient en France en monnaie suisse est le 3 1/2 1899-1902 et ce fonds s'inscrit à 83. La prime du franc suisse reste à 9 0/0, sans changement.

La contagion belliqueuse a gagné la Bulgarie, dont la mobilisation menace la Serbie et la Grèce. En fonds bulgares, le 5 0/0 1902 s'inscrit à 399. Dans le groupe serbe, plus calme, nous n'avons à signaler que le 5 0/0 1902 des Monopoles, qui rétrograde à 370. Aucun cours parmi les fonds roumains. En fonds hellènes, le 4 0/0 1910 s'inscrit à 72. D'après la Commission financière internationale, les revenus assignés pour le service de la Dette et perçus en juillet se sont élevés à 2 millions 815.126 drachmes, contre 2.948.092 drachmes pour le même mois de 1914. Pour les sept premiers mois de l'année, le total des recettes s'est élevé à 21.227.502 drachmes, contre 22.279.819 drachmes pour la même période de 1914. Les effets de la guerre se sont traduits par une grosse baisse des recettes des douanes du Pirée, qui n'ont pas dépassé pour les sept premiers mois 14 millions 348.887 drachmes, contre 17.355.174 drachmes en 1914.

L'activité des fonds ottomans s'est encore ralentie: l'Unifié s'est traité par intermittences à 61, mais son cours de compensation n'a pas été fixé au-dessus de 60.

Les fonds marocains 5 0/0, qui n'ont que la

garantie du Protectorat, se sont légèrement tassés, mais ils font encore bonne contenance : le 1904 à 474 et le 1910 à 468.

Les fonds égyptiens ne s'écartent pas sensiblement de leurs cours précédents : l'*Unifée* reste à 89.50, la *Privilégiée 3 1/2 0/0*, avec un coupon au 15 octobre, s'inscrit à 76.50. L'Egypte a beaucoup souffert de la répercussion de la guerre : non seulement le prix du coton a fléchi sensiblement par suite de la restriction des débouchés, mais en outre, la récolte de l'année dernière a été peu satisfaisante. On peut juger de la contraction du commerce par ce simple fait : les importations pendant les six premiers mois de la guerre ont fléchi de plus de moitié. Aussi le budget de 1915, malgré la diminution des dépenses, se soldera par un déficit de 1.144.000 liv. ég. qu'il faudra couvrir en puisant dans le fonds de réserve. Nous ignorons comment se présente la récolte de coton actuelle, mais il est satisfaisant pour l'Egypte que le prix du coton se soit sensiblement relevé et que le Gouvernement anglais ait résolu de venir en aide aux cultivateurs de cet article.

Les fonds chinois ont été plus calmes. Le 4 0/0 1895, garanti par les douanes maritimes et subsidiairement par la Russie se retrouve à 91. Ce fonds est beaucoup trop cher et peut être arbitré avec avantage contre le 5 0/0 de *Réorganisation* négligé cette semaine, mais qui cote 441 environ. La Chine est un des rares pays du monde qui jouisse à la fois de la paix avec ses voisins et de la paix intérieure ; le fruit de cette quiétude est le développement régulier des ressources matérielles du pays. Les impôts rentrent ponctuellement, et ce n'a pas été une mince surprise, qu'un emprunt intérieur de 24 millions de dollars ait pu être couvert sans aide étrangère.

Les fonds japonais conservent leur excellente tenue. Le 4 0/0 1910 s'avance à 75.45 ; le 5 0/0 1913, dont la marge de hausse semble bien réduite maintenant, progresse encore à 496.

Le budget japonais prévoit un total de dépenses de 558 millions de yen, soit une diminution de 30 millions. Quant au commerce extérieur, il doit à la guerre de se solder par un excédent de 15 millions en faveur des exportations,

En fonds siamois, très négligés depuis la guerre, nous relevons quelques cours en reprise assez sensible, le 4 1/2 1905 s'avance à 454 et le 4 1/2 1907 se relève à 465. Les coupons de ces fonds se payant en monnaie anglaise, la prime qui s'ajoute au coupon de 41 fr. 25 n'est pas négligeable. Les finances du Siam sont sagement administrées ; le budget est en équilibre.

Les fonds argentins se sont un peu tassés. Le 4 1/2 1911 qui mène le groupe, se retrouve comme précédemment à 84.75 ; les deux 5 0/0 or *Intérieur* reviennent : le 1907 à 460 et le 1909 à 450. relevons quelques rares échanges sur le 4 0/0 *Rescission* à 76. En banque, les *Cédules Nationales 6 0/0* s'inscrivent sans changement, à 93 ; leur coupon de janvier se détachera en Bourse le 15 novembre. Aucun fait saillant dans la situation économique de la République Argentine ; le change télégraphique, ce qui correspond au change à vue, ne s'est pas écarter de son cours précédent de 47 1/2 d. la piastre-or, ce qui est à peu près le pair vis-à-vis de la livre sterling. En monnaie française, la même piastre vaut 5 fr. 42, ce qui correspond à 2 fr. 38 pour la piastre-papier, dont le pair est 2 fr. 20. L'or, dans la Caisse de conversion, varie à peine : il se monte à 233 millions de piastres-or ; par contre, celui déposé dans les Légations argentines en Europe et qui s'élève à 72 millions est en légère diminution ; la circulation fiduciaire est de 986 millions de papier-monnaie.

En fonds des provinces, les 4 1/2 0/0 de la Province de *Buenos-Ayres* ne sont l'objet d'aucune transaction ; il faut toutefois relever que la 1910 a été compensée à 370. Il paraîtrait que les difficultés d'ordre fiscal qui s'opposaient au paiement du coupon en *funding* dans les conditions que nous avons fait connaître seraient enfin aplaniées. La 5 0/0 1910 Province de *Santa-Fé*, dont le coupon a été détaché le 15 septembre, est très calme à 425. *Tucuman* 5 0/0 reproduit son cours précédent de 365 ; *Mendoza* 5 0/0, en banque, a gagné une fraction à 326.

Le change brésilien, encore vacillant, se retrouve aux environs de 12 1/8 d. le milreis à 90 jours. Nous publions plus haut un exposé de la situation économique et financière du Brésil, que M. Cincinato Braga, député de São-Paulo, a présenté au Congrès, ainsi que les mesures qu'il propose pour restaurer les finances du pays et venir en aide aux producteurs brésiliens. Le change n'a

pas trop fléchi, comme on aurait pu le craindre, à la suite de l'émission de papier-monnaie de 350.000 contos proposé par M. Braga et approuvée par le Congrès. Il est à observer, en effet, que la crise a eu pour conséquence de réduire le montant de l'or dans la Caisse de conversion brésilienne de £ 28 à £ 5 millions, soit de £ 23 millions ou de 575 millions de francs, réduisant d'autant la circulation fiduciaire. L'augmentation de 350.000 contos aura pour effet de rétablir le chiffre de la circulation fiduciaire aux environs de son chiffre primitif.

Les fonds brésiliens sont toujours aussi négligés. Le *Funding ancien 5 0/0*, qui continue le service de sa dette, s'inscrit à 93.10. Le *Funding nouveau 5 0/0* fléchit brusquement à 74.50 ; c'est aux environs de ce cours que les porteurs de fonds brésiliens qui reçoivent leurs coupons en *funding* peuvent réaliser leurs scrips.

Les fonds de l'*Etat de São-Paulo* sont l'objet de transactions suivies : le 5 0/0 1910 ne s'écarte pas de 455 ; le 5 0/0 1907 reproduit son cours précédent de 345 ; le *Bon 5 0/0 1913* reste à 465. Les difficultés financières que traverse cet Etat, le plus riche du Brésil, mais dont la dette a beaucoup grossi dans ces dernières années, semblent pouvoir être surmontées. Une constatation rassurante pour les créanciers de cet Etat est que le montant de sa dette publique est inférieur à la valeur de ses domaines.

Les fonds de l'Uruguay ont été un peu plus actifs, sans s'écartez toutefois de leurs cours précédents : le 3 1/2 0/0 s'est avancé à 63.55 ; le 5 0/0 1905 reste à 82. Ce sont des cours qui paraissent très suffisants, vu la situation difficile que traversent les finances du pays et qui s'est traduite par la suppression pour un temps indéterminé de l'amortissement de la dette.

Les fonds haïtiens se tassent un peu : le 6 0/0 1896 s'inscrit à 458 ; le 5 0/0 1910 reste à 376. En banque, le 5 0/0 Dominicain, qui continue ponctuellement son service, s'inscrit à 96, cours qui paraît bien honnête. Le 5 0/0 1906 *Colombien* reste à 312. Le *Cuba 5 0/0 or 1905*, excellent titre, mais qui semble cher à 95.

Au Parquet.

4575	4527	Banque de France	4165
2825	2635	Banque de l'Algérie	2445
1385	1185	Banque de Paris et des Pays-Bas	805
265	262	Banque Transatlantique	220
1260	1083	Compagnie Algérienne	920
1015	898	Comptoir National d'Escompte	655
620	560	Crédit Foncier d'Algérie et de Tunisie	435
890	864	Crédit Foncier de France	629
321	305	Crédit Français	255
155	155	Crédit Franco-Egyptien	126
695	»	Société Marseillaise	530
1335	1350	Crédit Lyonnais	905
492	415	Crédit Mobilier Français	337
380	381	Société Foncière Lyonnaise	325
755	665	Société Générale	490
265	247	Banque Française p/ le Comm. et l'Indust.	180
368	295	Banque Privée (Lyon-Marseille)	215
540	500	Rente Foncière	375

Les valeurs de banques sont de plus en plus faibles et de moins en moins traitées. La *Banque de France* recule de 4.200 à 4.145. La *Banque de l'Algérie* n'a été l'objet d'aucun échange. La *Banque de l'Indo-Chine* est immobile à 1.274. Le *Crédit Lyonnais*, la *Société Générale* n'ont pas été traités. Le *Comptoir d'Escompte* est immobile à 645 et la *Banque Française du Commerce et de l'Industrie* à 180. La *Banque Suisse et Française* revient de 540 à 534. La *Banque de Paris et des Pays-Bas* progresse de 800 à 810 et la *Banque Nationale de Crédit* de 525 à 575. Le *Crédit Mobilier* à 335, la *Banque Privée Lyon-Marseille* à 215, oscillent aux environs de leurs précédentes cotations. Le *Crédit Foncier* consolide son cours antérieur. La situation au 31 août fait ressortir, pour le mois, un bénéfice de 2.199.911 fr., ce qui porte à 17.101.279 fr. les bénéfices des huit premiers mois de l'exercice. Par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, l'augmentation des bénéfices est de 1.410.748 fr. Au cours du mois, les réserves et provisions constituées s'élèvent à 911.146 fr. et les versements sur annuités échues atteignent 7.353.490. Le *Crédit Foncier d'Algérie et de Tunisie* est échangé à 435. Les *Immeubles de France* varient de 87 à 94. Le *Crédit Foncier Colonial* vaut 85. Le *Crédit Franco-Egyptien* cote 124 contre 129 précédemment. Il est annoncé que le Gouvernement britannique a décidé, dans l'intérêt des cultivateurs égyptiens, de devenir acheteur de coton égyptien chaque fois que l'état du marché indiquera la nécessité d'une telle intervention pour assurer le maintien des prix à un niveau rémunérateur. Cette décision a donné complète satis-

faction et a enlevé toute anxiété au sujet de la répétition des sérieuses difficultés du dernier automne, alors que les cultivateurs ayant conservé une grande partie de la récolte se trouvaient ruinés par les bas prix offerts par les acheteurs. Cette mesure est de nature à favoriser les banques égyptiennes, notamment et directement le *Crédit Franco-Egyptien*, qui fait des avances sur marchandises, comme nous l'avons exposé la semaine dernière, et indirectement le *Crédit Foncier Egyptien*.

Au Parquet.

1420	1175	Banque de Commerce de l'Azoff-Don	915
642	591	Banque Russo-Asiatique	395
807	781	Banque Russe du Commerce et de l'Indust	505
515	440	Banque du Commerce Privée de Petrograd	255
635	515	Banque de l'Union (à Moscou)	390

Parmi les banques russes, deux valeurs seulement ont enregistré, au cours de la semaine, chacune une cotation. La *Banque de l'Azoff Don* s'inscrit à 900, contre 910 et la *Banque Russe du Commerce et de l'Industrie* à 500 au lieu de 497.

Au Parquet.

338	322	Banque Espagnole du Rio de la Plata	291
45	39	Banque d'Athènes	31
436	390	Banque Espagnole de l'Ile de Cuba	425
745	656	Banque Commerciale Italienne	475
482	468	Banque Nationale du Mexique	355
245	235	Banque de Londres et de Mexico	180
578	506	Banque Impériale Ottomane	445
445	405	Banque Française du Rio de la Plata	145
90	»	Banque de Salonique	61
1174	»	Crédit Foncier d'Autriche	890
730	711	Crédit Foncier Egyptien	565
417	»	Crédit Foncier du Royaume de Hongrie	300

En Coulisse.

75	89	Banque Centrale Mexicaine	74
112	105	Banque Péninsulaire Mexicaine	84

Les banques étrangères sont peu actives. Nous retrouvons la *Banque Ottomane* à 450, la *Banque de Salonique* à 61.50, la *Banque d'Athènes* à 31.50. La *Banque I. R. P. des Pays Autrichiens* a été échangée une fois à 300. La *Banque Commerciale Italienne* progresse de 463 à 475 et la *Banque Espagnole de Crédit* de 227 à 230. La *Banque de Rome* est immuable à 38. L'*Union Bancaire de Rotterdam* perd quelques francs à 635. La *Banque de Londres et de Mexico* s'avance de 166 à 180, la *Banque Centrale Mexicaine* de 67 à 70 et la *Banque Nationale du Mexique* de 340 à 355. La *Banque Nationale de l'Afrique du Sud* s'inscrit à 280 ; on annonce que cette banque vient d'ouvrir une succursale à Riebek Kasteel, dans la province du Cap. Le Conseil d'administration de la *Banque Nationale du Chili* a fixé le dividende du premier semestre de 1915 à 6 0/0 par action. L'action *Crédit Foncier Argentin* se retrouve à 580 et la part à 177. Le *Crédit Foncier Franco-Canadien* revient de 680 à 675 et le *Crédit Foncier d'Autriche* de 900 à 890. Le *Crédit Foncier du Brésil et de l'Amérique du Sud* est toujours demandé à 41, le *Crédit Foncier de l'Uruguay* toujours offert à 160.

Au Parquet.

895	873	Est	750
1235	1170	Paris-Lyon-Méditerranée	1010
570	»	Midi	945
1320	»	Nord	1210
884	858	Orléans	1100
875	»	Ouest	710
141	129	Sud de la France	110
445	425	Santa-Fé	385
310	274	Andalous	250
158	140	Brazil Railways	45
260	240	Congo Supérieur aux Grands Lacs	197
260	265	Damas-Hamah	200
80	68	Lombards	61
515	470	Méridionaux Italiens	450
60	50	Nationaux du Mexique	50
433	350	Nord de l'Espagne	354
255	300	Portugais	200
100 85	96	Oblig. 4 1/2 % Chem. de fer Russes réunis	92.70
730	672	Railways et Electricité	600
430	357	Saragosse	354
146	135	Thessalie	138
510	470	Atchison Topeka and Santa Fé	600
382	377	Central Pacific	380

En Coulisse.

La tendance est indécise dans le compartiment de nos grandes Compagnies de chemins de fer. Si le *Nord* et le *Lyon* passent respectivement de 1205 à 1210 et de 1000 à 1010, par contre l'*Est* revient de 760 à 750, l'*Orléans* de 1100 à 1090 et l'*Ouest* de 720 à 710. Le *Midi* à 945 reproduit son cours de huitaine. Le semestre d'intérêts échéant le 1^{er} novembre prochain, sur les obligations ci-après, sera payé comme suit, à partir de cette date : 4 0/0 *Paris-Lyon-Méditerranée*, titres verts, 9 fr. 60 (nominatif) et 8 fr. 869 (porteur, coupon n° 4) ;

2 1/2 0/0 Paris-Lyon-Méditerranée, titres jaunes 6 fr. (nominatif), 5 fr. 453 (porteur, coupon n° 29).

Le Bône-Guelma à 500, l'Est-Algérien à 505, l'Ouest-Algérien à 480, le Chemin de fer de l'Indochine et du Yunnan à 339 n'ont pas varié.

Les chemins de fer espagnols s'inscrivent : les Andalous à 250, le Nord de l'Espagne à 333, le Saragosse à 333, le premier et le dernier n'ayant pas varié.

Le Chemin de fer de Rosario à Puerto-Belgrano demeure à 16. Les recettes des Chemins de fer dans la Province de Buenos-Ayres, pour les deux premiers mois de l'exercice 1915-16, se sont élevées à 2.629.000 fr. contre 1.609.010 fr. pour la période correspondante de l'exercice antérieur.

A l'exception de l'action Atchison Topeka and Santa Fé, qui passe de 585 à 600, nous n'avons pas de différence à enregistrer pour les titres de chemins de fer américains. L'obligation Central Pacific se retrouve à 385, la Cleveland-Cincinnati à 344, la New-York New-Haven à 450, la Pensylvanie à 486. La Chicago Milwaukee n'a été l'objet d'aucun échange.

Au Parquet.

480	4490	Canal de Suez.....	4000
114	100	Compagnie Générale Transatlantique, ord.	110
148	141	Messageries Maritimes, prior.	110
903	896	Est-Asiatique Danois	2065

Le Suez a été traité deux fois à 4000 et 3.990. Le Canal de Corinthe s'est maintenu à 68.

La Compagnie Générale Transatlantique fait toujours 106 l'ordinaire et 110 la priorité. L'ordinaire Messageries Maritimes perd trois francs à 63. L'action Chargeurs Réunis passe de 515 à 525 et la part de 84 à 86. Les Chargeurs Français s'avancent de 830 à 875. La Havraise Péninsulaire n'a pas été traitée, non plus que l'Est-Asiatique Danois.

Au Parquet.

492	445	Métropolitain.....	393
130	116	Nord-Sud.....	102
530	438	Omnibus.....	420
134	121	Omnium Lyonnais.....	81
235	210	Tramways Paris et Départ. de la Seine...	174
185	180	Voitures à Paris.....	145
367	340	Mexico Tramways.....	196

En Coulisse.

63	58	British Motor Cab, ord.....	40
----	----	-----------------------------	----

Le Nord-Sud s'inscrit à 102 contre 105. La Thomson-Houston se retrouve à 325, les Voitures à Paris à 145, les Omnibus à 418, l'Omnium Lyonnais à 83. Le Métropolitain n'a pas été coté. Les Tramways Électriques et Omnibus de Bordeaux à 223, les Chemins de fer et Tramways du Var et du Gard à 125, les Tramways de Buenos-Ayres à 84 reproduisent leurs cours de huitaine.

La fermeté que nous signalions la semaine dernière dans le comportement des valeurs d'automobiles s'est accentuée. Les échanges ont été relativement nombreux et la tenue des cours satisfaisante. Les Automobiles Mors passent de 44 à 46 la privilégiée, tandis que l'ordinaire se maintient à 20.50. Les Automobiles Brasier progressent à 92. Les Automobiles Peugeot reviennent de 522 à 519. L'action Chenard et Walcker s'est traitée à 280 au début de la semaine, puis a été demandée à 305, et s'est inscrite, en dernier lieu à 325. Les Automobiles Delahaye font 26.50 la préférence et 105 l'ordinaire. Il a été déclaré un dividende semestriel de 7.0/0 brut l'an sur les actions de préférence Darracq and C° Ltd.

Au Parquet.

713	715	Gaz France et Etranger.....	640
850	»	Air Comprimé.....	680
511	480	Distribution d'Électricité.....	389
345	279	Electricité et Gaz du Nord.....	475
600	495	Electricité de Paris.....	445
270	275	Société Industrielle des Téléphones.....	260
675	603	Thomson-Houston.....	525
78	78	Hellénique d'Électricité.....	70
202	198	Philadelphia Cy.....	249

Les valeurs d'eau, de gaz et d'électricité sont très calmes. L'Eclairage, Chauffage et Force Motrice (Gaz Banlieue) ne tente toujours pas les acheteurs à 185. L'action Gaz et Eaux a été offerte sans plus de succès à 375. La Compagnie Parisienne de Distribution d'Électricité demeure à 389 ; les intérêts semestriels à l'échéance du 1^{er} octobre, sont actuellement payables aux conditions qu'on trouvera exposées plus loin. L'Ouest-Lumière se cantonne à 91 et la Compagnie Générale d'Électricité à 950. L'Electricité et Gaz du Nord revient de 180 à 175. Nous retrouvons l'Eclairage Électrique à 117, le Centre Électrique à 72, la Société d'Electro-Chimie à 603, la Philadelphia Company à 265. L'Appareillage Électrique Grivolas est demandé à 90, la Biterroise de Force et Lumière est

offerte à 360. Nilmelior faiblit à 50. L'American Telephone and Telegraph passe de 714 à 722. Les Télégraphes du Nord reviennent sur leur avance à 933.

Au Parquet.

389	315	Ateliers Constr. Nord et Est (Jeumont)....	225
425	370	Electro-Métallurgie de Dives	549
740	730	Compagnie Française des Métaux	690

Les valeurs métallurgiques et industrielles demeurent généralement aux environs de leurs cours antérieurs. Les Aciéries de France perdent quelques francs à 661, Châtillon-Commentry en gagne quelques autres à 1950, de même que Commentry-Fourchambault à 1300 ; le solde du dividende de l'exercice 1913-14 de cette dernière Société sera payé, à partir du 15 octobre. La préférence Dyle et Bacalan est offerte à 240, l'ordinaire vaut 131. Les Etablissements Decauville se retrouvent à 134 ; nous publions plus loin les comptes du dernier exercice qui ne comportent pas de répartition ; le paiement du dividende de l'an dernier est différé jusqu'à nouvel ordre. L'action Montbard-Aulnoye varie peu à 246, et la part demeure à 30. Les Ateliers et Chantiers de la Bretagne à 415, les Fonderies et Forges d'Alais à 218, le Creusot à 1850, les Forges et Aciéries de la Marine à 1720, la Métallurgique de l'Ariège à 488.50, la Métallurgique du Périgord à 915 sont inchangés. La Métallurgique de la Basse-Loire s'avance de 251 à 283 sur le bruit qui courut qu'un dividende de 20 fr. brut par action serait proposé d'être reparti pour l'exercice 1914-15 ; nous avons voulu nous faire confirmer cette affirmation par la Société elle-même, mais nous n'avons obtenu d'elle que l'assurance que cette annonce était prémature, ce qui n'est en somme ni une confirmation ni un démenti. Les Ateliers de Constructions Électriques du Nord et de l'Est (Jeumont) sont rarement traités, il y a eu cette semaine cotation à 230. Le Bi Métal passe de 303 à 323, les Etablissements Hotchkiss de 362 à 366, les Moteurs Gnome de 2120 à 2130, les Etablissements de Diétrich et Cie de 410 à 415. Les Moteurs à Gaz et d'Industrie Mécanique font 74. Il sera proposé à l'Assemblée de la Maison Breguet de distribuer un acompte de dividende de 25 fr. brut par action, à valoir sur les résultats des exercices 1913-14 et 1914-15.

L'Electro-Métallurgie de Dives ne varie pas à 551, non plus que les Tréfileries et Laminoirs du Havre à 250 et la Compagnie Française des Métaux à 690.

Au Parquet.

71	64	Piombino.....	63
390	285	Briansk, ord.....	278
104	65	Makeevka, priv.....	112

En Coulisse.

464	411	Hartmann	400
44	41 75	Haut-Volga, priv.....	50
685	628	Maltzoff	466
606	495	Platine	420
530	392	Taganrog	296
1000	815	Toulá	1040
676	521	Tubes et Forges de Sosnowice	348
277	225	Wagons à Petrograd	190

Les valeurs métallurgiques et industrielles du groupe russe, fort peu traitées, conservent généralement leurs dispositions antérieures. Briansk à 278, la Dniéprovienne à 2038, Taganrog à 293, Maltzoff à 440, Makeevka à 105 la privilégiée, à 30 l'ordinaire, le Platine à 421 n'appellent aucune remarque. Quelques francs de gain sont à signaler pour Toulá à 1045, Wagons à Petrograd à 190. La Providence Russe est offerte à 265. Le dividende de 1914-1915 de Nicopol-Marioupol a été maintenu à 15 roubles.

Au Parquet.

668	613	Boléo	563
235	208	Cuivre et Pyrites	195
1720	1400	Rio-Tinto	1480

En Coulisse.

203	190	Butte and Superior	420
75	67 50	Cape Copper	72
401	385	Métallurgique du Caucase	316
203	191	Chino Copper	260
16	14 25	Corocoro Copper	16
110	102	Miami Copper	152
119	105	Montecatini	106
69	65 25	Mount Elliott	70
20	14	Pena Copper	22
103	93	Ray Consolidated Copper	130
66	58	Spassky Copper	54
158	141 50	Tharsis	142
291	275 50	Utah Copper	390

Les cours du cuivre-métal ont légèrement progressé : on termine à £ 72 au comptant et à £ 73 à trois mois. Les valeurs du groupe sont très calmes. Le Rio-Tinto termine à 1490, venant de 1490, et Tharsis à 140, venant de 144. Le Boléo vaut 550. Utah Copper passe de 392.50 à 399.

Ray Copper à 137, Chino Copper à 268.50, Miami Copper à 159.50, Cape Copper à 70, Spassky Copper à 52.75, Pena Copper à 21.50, Montecatini à 106 sont à peu près à leurs cours précédents. Corocoro ne varie pas à 16.25, non plus que Huelva Copper à 9.50, ni l'ordinaire Catemou à 47. Mount Elliott revient de 73.25 à 68 ; les fonderies de la Compagnie, qui avaient été fermées depuis le mois de mai 1914 ont été rouvertes au commencement d'août dernier ; durant le mois d'août, la production de cuivre s'est élevée à 471 tonnes.

Au Parquet.

225	205	Association Minière	180
1385	1290	Penarroya	4305

En Coulisse.

445	329	Balia-Karaïdin	304
159	145 50	Las Dos Estrellas	118
27	25 25	Huanchaca	25
36	29 50	Laurium Grec	26
123	124	Mexico Mines of El Oro	88

Les cours du plomb n'ont varié qu'insensiblement à £ 25 11/16. Penarroya est immobile à 4305. Balia-Karaïdin n'est pas coté. Aguilas fait 60 contre 63, le Laurium Français 340 contre 360.

Le zinc s'avance de £ 63 à £ 65, Malidano fléchit de 200 à 175 et Ouasta-Mesloula de 610 à 600. La Vieille-Montagne à 620, Butte and Superior à 429, Ain-Arko à 78, Bou-Thaleb à 92, Sidi-Bou-Aouane à 106, sont sans changement.

Les valeurs de mines de fer n'appellent aucune remarque. Mokta-el-Hadid à 1665 gagne dix francs. Krivoï-Rog se retrouve à 815 après avoir touché 825. Les Mines de Larath reviennent de 35 à 30. Doubovaya est offert à 170.

Parmi les mines diverses, le Nickel passe de 1075 à 1100. Les actionnaires de la Compagnie Occidentale de Madagascar sont convoqués en Assemblée générale pour le 11 novembre, afin de statuer sur une augmentation du capital.

Au Parquet.			
487	365	Prowodnik	295
En Coulisse.			
81	62 25	Financière des Caoutchoucs	64
13	9 25	Eastern International Rubber	14
23	20	Gula Kalumpong Rubber	30
88	73 25	Kuala Lumpur Rubber	92
102	77	Malaçca Rubber ord.	102

Les valeurs de caoutchouc sont peu actives. *Afrique et Congo* termine à 53, la *Commerciale des Caoutchoucs* à 61, la *Financière des Caoutchoucs* à 63, *Kali-Tangah* à 6.50, la *Malacca* ordinaire à 103, *Sangha-Oubanghi* à 43. Les comptes de l'exercice 1914 de la *Société des Sultanats du Haut-Oubanghi* se soldent par un bénéfice net de 166.678 fr., alors que l'exercice précédent avait laissé une perte de 2.144.519 fr., laquelle avait été réduite à 1.601.729 fr. par l'application d'un solde bénéficiaire antérieur. Le bénéfice de l'exercice a servi à amortir d'autant la perte ci-dessus. *Tapanoëlie*, d'abord demandé à 190, l'a été ensuite à 195, sans que la demande trouvât à être satisfaite. *Bergougnan* est immobile à 1400 et *Prowodnik* à 295.

Au Parquet.			
870	870	Phosphates de Gafsa	680
39	35	Lagunas	35
250	200	Lautaro	210
358	325	Nitrate Railways	290
278	225	Norvégienne de l'Azote	289
En Coulisse.			
386	350	Phosphates Tunisiens	300

Si, actuellement, le marché des phosphates présente peu d'intérêt en raison des petites transactions qui s'y traitent, la note dominante est cependant la hausse. Quant à présent, les stocks chez les producteurs sont très réduits et en diminution constante en raison des difficultés croissantes que l'on éprouve à trouver de la main-d'œuvre. Les stocks, chez les fabricants sont insignifiants ou presque nuls. La production est arrêtée dans plusieurs exploitations et elle est réduite de 50 à 60 % chez celles qui traillent encore. On estime que, lorsqu'à la fin des hostilités il se produira une forte demande de la part des fabricants, les exploitants ne pourront pas la satisfaire parce que, chez eux aussi, les stocks n'existeront pas et qu'il faudra de longs mois et même des années pour les reconstituer, sans compter le temps nécessaire à la réorganisation de leur exploitation. Pour toutes ces raisons, il semble qu'on doive prévoir de hauts prix, et les prix des phosphates devront atteindre des limites exceptionnelles. Telle est l'opinion générale exprimée par les spécialistes. Cependant il est bon de tenir compte aussi du taux des frets, dont l'augmentation croissante pèsera lourdement sur les nouveaux contrats, même quand le prix de revient sera redevenu plus normal. Les *Phosphates de Gafsa* reviennent de 685 à 680. Les *Phosphates du Dyr* demeurent à 76. Le *Lautaro* est immobile à 220, de même que les *Nitrate Railways* à 290 et la *Norvégienne de l'Azote* à 289.

Au Parquet.			
395	365	Tabacs Ottomans	320
280	275	Tabacs des Philippines	294
585	575	Tabacs du Portugal	530
343	295	Raffinerie et Sucreries Say ordinaire	401
251	200	— priorité	258
37	24	Sucreries et Raffineries d'Egypte	53
745	753	Société Centrale de Dynamite	708
181	151	Etablissements Pathé frères	91
225	150	Oriental Carpet	145
En Coulisse.			
16	15 75	British South African Explosives	14
154	144 80	Raisins de Corinthe	180
8	7	— part	14
227	220	Oriental Tobacco	176
133	118	Vins et Spiritueux	128

Les *Docks et Entrepôts de Marseille* sont immobiliers à 400, et il en va de même des *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris* à 298, des *Sucreries et Raffinerie Say* à 405 l'ordinaire, 258 la priorité, des *Raffineries et Sucrerie d'Egypte* à 52 tant l'ordinaire que la privilégiée, des *Tabacs des Philippines* à 294, du *Port et Magasins Publics de Paris-Austerlitz* à 120, du *Printemps* à 310, des *Galeries Lafayette* à 96, des *Nouvelles Galeries* à 950, de *Paris-France* à 950, de l'ordinaire *Grands Moulins de Corbeil* à 140, des *Chaussures Françaises* à 103. Les *Chaussures Incroyable* offertes d'abord à 230 ont été cotées ensuite 245 ; les résultats de l'exercice clos le 31 juillet dernier accusent un produit brut de 2 millions 533.639, au lieu de 3.364.893 fr. pendant l'exercice précédent, et un bénéfice net de 490.574 fr., contre 586.901 fr. : le dividende des

actions a été maintenu à 12 fr. 50 brut et celui des parts, à 112 fr. 50 brut. *L'Air Liquide* a valu 220, le *Bec Auer* 594, les *Compteurs et Matériel d'Usines à Gaz* 1060. Les bénéfices de 1914-15 du *Saint-Raphaël Quinquina* atteignent 234.624 fr., inférieurs de 186.700 fr. à ceux de l'exercice précédent ; aussi, en raison des circonstances, ont-ils été consacrés aux prélèvements de prévoyance ; il résulte d'une communication faite à l'Assemblée que le chiffre des affaires s'améliore progressivement. Les *Cirages Français* se retrouvent à 898, et l'*Unione Concini* à 83. Le *Sud-Russe* progresse de 760 à 790 et l'*Oyonnaise* de 86 à 90. Les *Usines du Rhône* demeurent à 2350 l'ordinaire mais la priorité s'avance à 610. La *Franco-Russe de Produits Chimiques* vaut 110 l'action et 123 la part. Les *Etablissements Pathé frères* ont coté 94, le *Cinéma Eclipse* 92 l'action et 62.75 la part, le *Cinéma Omnia* 59, les *Etablissements Gaumont* 200. Le *Cinéma Exploitation* a été offert à 135, puis traité à 140. Le *Cercle de Monaco* revient à 2285.

A LONDRES

L'accord conclu au sujet de l'emprunt franco-anglais à New-York, ainsi que les bonnes nouvelles du front en Artois ont stimulé le Stock-Exchange, le volume des affaires a grossi.

A noter la fermeté de l'emprunt de guerre nouveau qui s'est relevé à 97 1/16, en hausse de 5/16. L'ancien emprunt de guerre reste immobile à 93 1/8, ainsi que le *Consolidé* à 63.

Ce sont les valeurs américaines qui restent les favorites du Stock-Exchange et particulièrement le *Steel* ordinaire qui s'avance à 83 1/2.

Parmi les mines d'or, le groupe des *Modderfontein* reste en vedette, à la suite des achats ininterrompus provenant du Cap.

Les valeurs de caoutchouc, calmes au début de la semaine, finissent en bonne tendance ; les variations des valeurs de pétrole ont été dans le sens de la hausse.

A NEW-YORK

L'intérêt de la Bourse de New-York s'est concentré cette semaine sur les conditions de l'emprunt franco-anglais, d'un montant d'un demi-milliard de dollars. Les plus grandes banques entreront dans le syndicat de garantie constitué par la maison Morgan. On prévoit un gros succès. La livre sterling s'est relevée à 4.72 1/2.

L'activité spéculative de la Bourse n'est plus aux valeurs industrielles de guerre : l'action *Bethlehem Steel* s'est encore avancée à 369, d'où elle a rétrogradé à son cours précédent de 355 ; elle s'est étendue à tous les groupes et notamment à celui des actions des grands réseaux. La Bourse espère que la conclusion de l'emprunt aura pour effet de dissiper le malaise qui pesait sur les affaires, depuis la dépréciation continue des changes sur l'Europe. *Atchison* s'avance à 103 3/4, *Canadian Pacific* passe de 157 1/2 à 160.

Le *Steel Trust* reste en faveur ; il s'est avancé à 81, l'action ordinaire et 114 1/2, l'action de préférence. Les mines de cuivre sont en reprise sensible : *Anaconda* 74 1/2 et *Utah Copper* 69 5/8.

Hausse du blé et du coton. Le blé à Chicago s'inscrit à 95 1/2 fin décembre. La reprise du prix du coton s'accentue : 12.06 fin décembre, contre 11.54, il y a huit jours.

Chronique des Mines d'Or

La reprise des transactions sur le marché à terme a eu une influence restrictive sur l'activité du marché au comptant des valeurs de mines d'or sud-africaines. Il semble cependant que cette restriction ne doive être que passagère, et maintenant que la liquidation est faite en principe, les affaires du groupe pourront avoir tendance à reprendre parallèlement sur les deux marchés, en conservant l'allure qu'elles avaient prise depuis quelques semaines. Pour la facilité des opérations de liquidation, les cours de compensation ont été fixés à un niveau plus élevé de quelques francs que celui des derniers cours pratiqués. A tout prendre la liquidation ne semble pas devoir être bien pénible pour les spéculateurs sur le compartiment des mines d'or car, à l'exception des valeurs du groupe de la *Rand Mines* et de celles de diamants, les différences sont relativement peu importantes ; bien mieux même, des plus-values sensibles doivent être enregistrées sur la plupart des entreprises de l'est du Rand. Le marché de Londres, tout en gardant ses bonnes dispositions, a vu quelques réalisations se produire, qui semblent attribuables à la perspective de l'élevation de l'income tax de 2 sh. 6 d. à 3 sh. 6 d. par livre sterling.

Nous faisons figurer dans le tableau ci-dessous les cours de compensation fin septembre 1915 de chacune des valeurs récemment cotées, en rapprochant, pour comparaison, ceux de fin juin et les derniers cours pratiqués fin juillet, à la veille de la guerre :

Avant la guerre		Cours de compensation au 30 sept. 1915
Dernier cours de compensation	Dernier cours coté à terme	
11 »	10 50	Camp Bird..... 10 »
21 »	19 »	Chartered..... 14 »
83 »	79 50	City Deep..... 80 »
151 »	141 50	Crown Mines..... 108 »
414 »	379 »	De Beers ordinaires..... 290 »
408 »	382 »	— préférence..... 320 »
42 »	44 »	East Rand..... 34 »
59 »	56 50	Ferreira Deep..... 54 »
29 »	27 »	Geduld Proprietary..... 44 »
32 »	27 »	Goldenhuis Deep..... 28 »
20 »	18 25	New Goch..... 18 »
53 »	53 75	Golder Horse Shoe..... 56 »
55 »	50 75	Goldfields..... 34 »
97 »	94 »	Jagersfontein..... 70 »
24 »	24 25	Langlaagte Estate..... 24 »
56 »	43 25	Lena Goldfields..... 40 »
22 »	23 »	Main Reef..... 24 »
6 »	6 25	May Consolidated..... 10 »
114 »	101 50	Modderfontein B..... 154 »
28 »	28 50	New Primrose..... 20 »
151 »	138 50	Rand Mines..... 116 »
41 »	36 75	Robinson Deep..... 30 »
71 »	70 50	— Gold..... 46 »
53 »	53 »	Rose Deep..... 46 »
50 »	42 75	Tanganyika..... 34 »
23 »	23 25	Transvaal Consolidat..... 18 »
50 »	50 25	Village Deep..... 52 »

Au cours de la semaine écoulée, l'*East Rand* perd quelques francs à 30.50.

La *Modder B* revient de 150 à 146, puis se ressaisit à 155.

La *Geduld* est toujours traitée à 44.

La *Crown Mines* reprend un peu à 108.

La *Goldfields* fléchit à 35.

La *Rand Mines* est faible à 112.50.

Nous avons parlé récemment des pourparlers engagés par la *Robinson Deep* pour l'acquisition des claims de la *Boysens's Estate*, et de leur conclusion. L'affaire est maintenant définitivement conclue. La *Robinson Deep* voit son existence être prolongée de 17 ans, ce qui lui assure désormais une durée de 25 ans, car, indépendamment de la *Boysens's Estate* elle absorbe aussi la *South Deep* dont l'importance est moindre. 350 claims sont ainsi acquis, d'une teneur au moins équivalente à celle des claims de la *Robinson Deep*. La nouvelle Compagnie conservera la raison sociale *Robinson Deep*. Elle aura 500.000 actions privilégiées cumulatives de 1 sh. chacune, et 900.000 actions de £ 1. Les Actionnaires de la *Robinson Deep* doivent recevoir les 500.000 actions privilégiées en échange de leur capital de £ 1.000.000 et cet échange leur assurera un certain revenu fixe pendant 25 ans, au lieu du revenu que représentent les dividendes qui leur seraient distribués d'après l'estimation actuelle pendant 8 ans. Les nouvelles actions constitueront, estime le Conseil, une large compensation pour l'échange des titres actuels des Actionnaires. En d'autres termes, il s'agit de garantir pratiquement une valeur distribuable totale dans un délai de 25 ans de £ 2.325.000 contre un total estimatif de dividendes de la Compagnie actuelle, s'élevant à £ 1.470.000 dans un délai de huit années.

Parmi les valeurs territoriales, la *Tanganyika* — qui n'est pas traitée — a un gros intérêt dans l'Union minière du Haut-Katanga. Or, on annonce qu'il serait question de la mise en paiement d'un coupon sur les actions de l'Union minière du Haut-Katanga, l'exploitation donnant des résultats très satisfaisants.

Les valeurs de mines de diamants sont calmes. La *De Beers* ordinaire se retrouve à 280, la préférence progresse à 315. La *Jagersfontein* revient de 73 à 69.

ENTREPRISES ET VALEURS EN SOUFFRANCE

Emprunts de la Province de Bahia. — **Emprunts de la Province de Buenos-Ayres.** — Nous croyons savoir que les difficultés fiscales qui s'opposaient à la mise à exécution du paiement des coupons de ces deux emprunts en funding seraient sur le point d'être applanies,

Au sujet des emprunts de la Province de Buenos-Ayres, il est à remarquer que le projet de funding dont nous avons exposé les bases dans le numéro du 7 mars 1915 et qui consiste essentiellement dans le paiement en papier des coupons jusqu'au 1^{er} janvier 1917, ne concerne exclusivement que les emprunts extérieurs. Il ne vise pas les emprunts intérieurs de la même Province qui continuent à faire régulièrement le service de leurs coupons, alors que celui des

emprunts extérieurs est en retard d'un semestre. Ces emprunts intérieurs, qui se négocient sur le marché en banque, sont au nombre de trois :

- 1^e Province de Buenos-Ayres 6 0/0 Intérieur Consolidé 1^e et 2^e séries;
- 2^e Province de Buenos-Ayres 5 0/0 1907 Intérieur (Affirmados);
- 3^e Province de Buenos-Ayres 6 0/0 Intérieur (Obras La Plata).

Pourquoi cette différence de traitement et pourquoi les emprunts intérieurs sont-ils favorisés ? Il y a à la un privilège apparent inexplicable et sur lequel nous croisons devoir appeler l'attention de l'Office National des Valeurs mobilières. L'équité obligera le Gouvernement à traiter sur le même pied toutes les catégories de la dette publique ; le sacrifice eût été moins pénible sans doute pour les porteurs de rentes extérieures.

Dividendes et Coupons

BanquesColoniales. — Voici les dividendes semestriels qui ont été votés pour les Banques Coloniales :

	Bénéfices du premier semestre au 30 juin	Dividendes votés pour le premier semestre	Dividende total de l'exercice 1913-14	Dividende de 1913-14
Banque de la Guyane. Fr.	89.854	30 »	42 50	52 50
Banque de la Guadeloupe	194.937	12 50	25 »	12 »
Banque de la Réunion...	379.772	20 »	29 »	»

Compagnie Parisienne de Distribution d'Électricité. — Les intérêts semestriels à l'échéance du 1^e octobre, à raison de 4 0/0 par action de 250 fr., soit 10 fr., sont payables : 9 fr. 60 par titre nominatif et 8 fr. 90 par titre au porteur.

Darracq et C°, Ltd. — Il a été déclaré un dividende semestriel de 7 0/0 brut l'an sur les actions de préférence.

Société de Commentry-Fourchambault et Decazeville. — Le solde du dividende de l'exercice 1913-14 sera payé, à partir du 15 octobre, à raison de 30 fr. brut par action. Un acompte de même somme avait été payé le 15 avril.

Usines Métallurgiques de la Basse-Loire. — Le bruit a couru qu'il serait proposé de répartir, pour l'exercice 1914-15, un dividende de 20 fr. brut par action. Nous nous sommes enquis à ce sujet auprès de la Société même qui, sans démentir formellement cette information, nous a néanmoins assuré que toute affirmation à ce sujet est prématuree car l'Assemblée n'a lieu qu'en novembre.

Société Minière et Métallurgique de Nicopol-Marioupol. — Le dividende de l'exercice 1914-1915 a été maintenu à 15 roubles.

Maison Breguet. — Le Conseil proposera à l'Assemblée du 28 octobre de distribuer un acompte de dividende de 25 fr. brut par action, à valoir sur les résultats des exercices 1913-14 et 1914-15. Les comptes de ces exercices ne pourront être soumis à l'approbation des actionnaires en raison de l'occupation par l'ennemi de la ville de Douai.

Harpener. — Les comptes de 1914-1915 accusent un bénéfice brut de 26 millions de marks environ ; les frais généraux atteignent 9 millions de marks. Le Conseil de surveillance a décidé de proposer à l'Assemblée du 30 octobre la répartition d'un dividende de 6 0/0, contre 8 0/0 l'an dernier. Ce dividende absorbera 5.100.000 marks. Il sera reporté à nouveau 2.213.000 marks contre 2.114.500 marks pour 1913-1914.

California Petroleum Corporation. — Il est mis en paiement, depuis le 1^e octobre, contre remise du coupon n° 12, un dividende trimestriel de 1 0/0, soit 5 fr. net.

North Caucasian Oilfields. — Le Conseil annonce un dividende intérimaire de 5 0/0 ou 1 sh. par action payable depuis le 1^e octobre.

Sultanats du Haut Oubanghi. — L'exercice 1914 se solde par un bénéfice net de 166.678 fr. qui servira à amortir en partie la perte du dernier exercice, soit 2.144.519 fr., ramenée à 1.601.729 fr. par l'application d'un solde bénéficiaire antérieur.

Chaussures Incroyable. — L'Assemblée a approuvé les comptes de l'exercice 1914-15 et décidé de maintenir le dividende à 12 fr. 50 brut par action, et 112 fr. 50 brut par part. Le solde de 7 fr. 50 brut sera mis en paiement, en échange du coupon n° 45, à partir du 15 octobre.

Saint-Raphaël Quinquina. — L'Assemblée a approuvé les comptes de 1914-1915 qui se soldent par un bénéfice net de 234.624 francs, contre 421.324 francs pour 1913-1914. En raison des circonstances ce bénéfice a été consacré aux prélevements de prévoyance.

Assemblées et Bilans

Etablissements Decauville.

L'Assemblée de la Société Nouvelle des Etablissements Decauville Ainé, tenue le 16 septembre, a approuvé les comptes de l'exercice 1914 qui se soldent par un bénéfice net de 344.030 fr. 20, en diminution de 516.484 fr. 70 sur celui de 1913. Il n'a été distribué aucun dividende alors que, l'an dernier, il avait été réparti 7 fr. 50 par action de 400 fr. ; d'ailleurs, si la bonne situation de la Compagnie lui a permis de faire face depuis le début de la guerre à ses engagements sociaux, d'assurer le service de ses obligations, par contre, en raison des circonstances, le paiement du dividende de 1913 a été différé, il n'y sera procédé que lorsque les circonstances seront redevenues normales.

Voici les comptes comparés des deux derniers exercices :

	BILAN AU 31 DÉCEMBRE	
	1913	1914
<i>Actif.</i>		
Immeubles, matériel, outillage, mobilier.	3.712.964 87	4.474.697 55
Espèces en caisse et en banque.....	1.730.342 36	2.402.836 23
Effets à recevoir.....	533.750 21	369.374 22
Portefeuille valeurs..	1.007.533 46	1.007.533 46
Comptes débiteurs...	4.951.933 25	5.441.544 22
Cautionnements et avances.....	437.758 38	367.043 09
Impôts sur titres à recouvrer.....	32.484 01	35.367 52
Frais d'émission et prime de remboursement sur obligations	396.060 »	1 »
Marchandises (matières premières, matériel en cours de construction, matériel construit).....	5.189.804 80	7.412.468 64
Fr. <u>17.992.631 34</u>	<u>21.510.865 93</u>	
<i>Passif.</i>		
Capital (50.000 actions de 100 fr.).....Fr.	5.000.000 »	5.000.000 »
Réserve légale.....	433.802 27	486.378 12
Réserve spéciale.....	500.000 »	500.000 »
Réserve générale d'amortissement.....	500.000 »	500.000 »
Obligations amorties.....	549.000 »	640.000 »
Obligations en circulation.....	4.828.500 »	4.737.500 »
Provisions diverses....	458.896 75	529.612 10
Comptes créditeurs...	4.575.758 64	8.121.083 59
Coupons à payer....	59.698 78	421.711 92
Obligations à rembourser.....	26.500 »	30.500 »
Profits et pertes.....	1.060.564 90	544.080 20
Fr. <u>17.992.631 34</u>	<u>21.510.865 93</u>	

COMPTE DE PROFITS ET PERTES		
<i>Charges.</i>		
Frais généraux du siège social.....Fr.	257.564 81	204.337 15
Service des obligations.....	194.890 »	191.320 »
Abonnement au timbre.....	9.834 07	11.240 94
Négociations et changes	22.455 63	»
Allocation aux ouvriers.....	30.000 »	30.000 »
Amortissements.....	290.449 16	342.391 81
Fr. <u>805.193 67</u>	<u>779.289 90</u>	
<i>Produits.</i>		
Produits du siège, des usines et des succursales.....	1.852.946 16	1.307.421 55
Produits et revenus divers	3.764 73	»
Total des produits..	1.856.710 89	1.307.421 55
Rappel des charges	805.193 67	779.289 90
Bénéfices nets..	1.051.517 22	528.131 65
Report précédent....	9.047 68	15.948 55
Soldes disponibles...	1.060.564 90	544.080 20
<i>Répartition.</i>		
Réserve légale.....	52.575 85	26.406 55
Tantièmes du Conseil.	149.788 25	»
Dividende	37.000 »	»
Amortissement s' prime de remboursement des obligations....	396.059 *	*
Provisions diverses...	71.193 25	470.387 90
Report à nouveau....	15.948 55	47.285 75
Fr. <u>1.060.564 90</u>	<u>544.080 20</u>	

La bonne marche des affaires de la Société se poursuivait de manière ascendante, et les sept premiers mois de l'exercice 1914 donnaient les

résultats espérés quand la guerre est venue tout bouleverser en arrachant à ses travaux la moitié du personnel de l'entreprise.

Après la période de trouble et de désorganisation du début de la guerre, déclare le rapport du Conseil, le travail reprit dans nos usines avec une intensité fiévreuse, car il s'agissait de collaborer à la défense nationale.

La totalité de production de notre matériel Decauville a d'abord été absorbée par les besoins nationaux. Mais peu à peu, nous avons pu disposer suffisamment et d'outillage et de main-d'œuvre pour nous joindre à ceux qui ont été chargés d'activer la production des projectiles nécessaires à l'armée. Notre participation de ce côté a augmenté de jour en jour et se développe encore à l'heure actuelle.

Ce sont là des faits évidents et indiscutables, qui nous ont facilement consolés de l'interprétation injustifiée donnée par certains aux arrangements passés avec la Société Orenstein et Koppel, de Berlin, et approuvés dans votre Assemblée générale du 24 juin 1911, plus de trois ans avant la guerre déclarée par l'Allemagne à la France. Nous vous rappelons en passant que le but principal de cet accord était la suppression d'une concurrence allemande en France, dans les colonies françaises et dans les pays de protectorat français par l'absorption de la filiale française de cette Société, filiale française de forme, et allemande de fond, jusqu'au 1^e juillet 1911, et qui devint par conséquent française et de forme et de fond, avec un Conseil d'administration exclusivement français, à partir de cette même date.

Nous ne voulons pas revenir sur une campagne à laquelle nous avons déjà répondu, qui a dû réjouir nos concurrents mais n'a pas empêché votre Société de suivre le chemin qu'elle s'était tracé et dont elle ne s'est jamais laissé détourner.

Nous avons ouvert nos livres, nos registres de délibérations, nos archives aux autorités judiciaires. Il ne fut, bien entendu, jamais question de soumettre votre Société à un séquestre ; la nationalité de la Société Decauville n'ayant pas changé depuis sa fondation et étant toujours bien française.

La Société Orenstein et Koppel, de Paris, qu'on croyait toujours dépendante de Berlin, après une enquête qui prouve le contraire, ne fut, elle-même, pas mise sous séquestre à Paris. Dans certaines villes, un séquestre fut mis sur des biens de cette Société Orenstein et Koppel, de Paris — et non sur la Société Decauville, nous devons toujours le répéter — avant examen du fond. Il fut ensuite levé successivement après que les preuves furent fournies : à Bordeaux, Lyon, Saint-Etienne, Toulouse, Nancy, Rouen, Toul, Aix, Verdun, Caen, Falaise.

Enfin, le 23 juillet dernier, M. le Garde des Sceaux mettait un terme à ce débat, du haut de la tribune du Sénat, dans un discours qui rendait la plus entière justice à notre Société.

Le Syndicat des Entrepreneurs de Travaux publics ayant désiré, de son côté, être renseigné sur notre Société, nous a envoyé une Commission de quatre membres présidée par le regretté M. Nanquette ; sur le vu des pièces officielles communiquées à ces Messieurs, ils ont reconnu la véracité de nos affirmations.

Les travaux en cours pour les grands réseaux ont été suspendus faute de main-d'œuvre et de matières premières. Le stock de produits courants, heureusement très important, a pu répondre aux commandes de l'Etat jusqu'à ce que certaines usines aient pu reprendre ou développer leur production.

La comparaison entre les deux derniers bilans laisse apparaître des différences assez sensibles. L'augmentation des immobilisations est due à un achat de terrains, à des dépenses importantes pour installations immobilières à Corbeil et à Petite-Synthe, à des acquisitions d'outillages neufs et de mobiliers. La plus-value des disponibilités est attribuable à la circulation d'effets sur le sort desquels la Société n'était pas encore fixée le 31 décembre dernier, les banques n'ayant pu présenter à l'encaissement et à bonnes dates, toutes les valeurs de leur portefeuille ; d'ailleurs, depuis cette époque, des rentrées très importantes ont été opérées, car un grand nombre de clients ont renoncé au bénéfice du moratorium, si bien que le solde liquide de cette catégorie d'effets n'est pas actuellement supérieur à 10.000 francs. Pour compenser l'augmentation du compte Débiteurs divers sur lequel il ne sera pas surprenant qu'un certain déchet se produisit, la Société compte faire appel à ceux de ses comptes prévisionnels qui sont constitués depuis longtemps pour faire face à toutes les éventualités défavorables, ont leur emploi tout indiqué dans le cas présent. Le compte Prime de remboursement sur obligations amorties n'est plus porté que pour mémoire.

L'augmentation de plus de 2 millions de francs que l'on constate dans les Marchandises générales provient de l'arrêt momentané de la fabrication du gros matériel, qui a immobilisé les stocks en matières premières, et de la mévente des articles

terminés en attente dans les usines. La somme de 3 millions 1/2 de francs pour laquelle ressort l'augmentation des Créditeurs divers, est représentée, jusqu'à concurrence de 2.826.700 francs, par le montant des avances reçues sur fournitures militaires, et le surplus est la contre-partie d'égales sommes de comptes débiteurs.

Nouvelles et Informations

BILAN DE LA BANQUE DE FRANCE

Voici, réduit à ses chapitres essentiels, le bilan de la Banque de France au 30 septembre, comparé à celui au 23 septembre :

	ACTIF	PASSIF
Encaisse-or.....Fr.	4.550.142.225 + 50.068.371	
Encaisse-argent.....	364.146.253 — 2.009.667	
Disponibilités et avoir à l'étranger.....	981.887.978 + 8.544.997	
Portefeuille.....	279.725.926 + 30.151.809	
Effets prorogés.....	1.981.953.211 — 12.847.545	
Avances sur titres....	580.008.046 — 1.691.623	
Avances permanentes à l'Etat.....	200.000.000	»
Avances nouvelles à l'Etat.....	6.700.000.000 + 100.000.000	
Bons du Trésor français escomptés pour avances de l'Etat à des Gouvernements étrangers.....	530.000.000 + 10.000.000	
Billets en circul.. Fr.	13.458.303.745 + 148.707.950	
Compte courant du Trésor.....	64.207.010 — 53.920.768	
Comptes courants particuliers	2.605.989.268 + 108.370.651	
Bénéfices bruts des escomptes et intérêts divers de la semaine	1.056.391	

La Banque a avancé 100 millions de plus à l'Etat, 10 millions aux Gouvernements étrangers et le Trésor a retiré 54 millions de son compte courant. De plus, le portefeuille et les avances ont augmenté de 16 millions, ce qui fait au total 180 millions de sorties. La Banque y a fait face au moyen de 108 millions versés par les comptes particuliers et 92 millions représentant la différence entre l'augmentation de la circulation fiduciaire et celle de l'encaisse plus les disponibilités à l'étranger.

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

Dates	Or monnayé et Lingots	Circulation	Portefeuille, avances et dépôts publics	Rapport de la réserve aux effets engagés	Rapport de la réserve aux engagements
—	—	—	—	—	—
1914	—	—	en mille livres st.	en 0/0	—
6 août...	27.622	36.105	68.249	76.393	9.967 14.60
1915	—	—	—	—	—
7 juillet.	53.264	35.033	207.758	188.961	36.641 17.63
14 —	53.126	34.494	210.971	191.769	37.082 15.57
21 —	59.427	33.775	243.846	217.725	44.102 18.08
28 —	60.907	33.532	273.176	245.355	45.825 16.77
4 août...	62.222	33.483	231.280	202.430	47.186 20.40
11 —	65.738	32.463	227.680	194.052	51.725 22.71
18 —	67.126	31.958	227.300	191.799	53.619 23.59
25 —	67.301	31.804	223.519	187.792	53.947 24.13
2 sept...	68.434	32.325	225.857	189.523	54.558 24.22
8 —	67.480	31.791	215.530	179.648	54.439 25.42
15 —	63.738	31.515	211.743	179.373	50.673 23.92
22 —	62.900	31.622	198.384	166.990	49.728 25.06

RECETTES DU CANAL DE SUEZ

	1914	1915
Du 1 ^{er} au 31 janvier ... Fr.	10.840.000	7.520.000
Du 1 ^{er} au 28 février.....	10.830.000	6.490.000
Du 1 ^{er} au 31 mars.....	11.850.000	7.100.000
Du 1 ^{er} au 30 avril.....	11.660.000	7.010.000
Du 1 ^{er} au 31 mai.....	10.400.000	8.060.000
Du 1 ^{er} au 30 juin.....	9.420.000	7.700.000
Du 1 ^{er} au 31 juillet.....	10.530.000	9.450.000
Du 1 ^{er} au 31 août.....	6.320.000	8.190.000
Du 1 ^{er} au 28 septembre...	6.490.000	6.910.000
Du 1 ^{er} janvier au 28 sept..	88.340.000	68.430.000

CHEMINS DE FER ANDALOUS

	1914	1915
Recettes du 11 au 20 sept.. P.	836.733	978.187
Augmentation en 1915..	141.454	
Depuis le 1 ^{er} janvier Pes.	21.302.213	21.450.858
Augmentation en 1915..	148.645	

THE SPIES PETROLEUM COMPANY

Voici la dernière production connue :

	Poids	Tonnes
Semaine finissant le 26 sept. 1915	265.110	4.276
14 janvier au 26 septembre 1915.	10.155.095	163.792
Même période 1914.....	12.363.750	199.415

Prix du pétrole brut à Bakou : 43 copecks par poud.

COTE DES CHANGES

A Paris. — Londres, 27.28 ; New-York, 5.77 ./. ; Suisse, 109 ./. ; Italie, 93 ./. ; Hollande, 2.38 1/2 ; Espagne, 551 1/2 ; Rouble 1.98.

A Londres. — Paris, 27.25 ; Amsterdam, 11.55 ; Lisbonne, 35 1/4 ; Madrid, 24.80 ./. ; Italie, 29.45 ; Petrograd, 138 ; Stockholm, 18.10.

A New-York. — Cable transfert sur Londres, 4.72. Change sur Berlin,

Lisbonne. — Agio sur l'or, 55 0/0.

Madrid. — Paris, 90.65

Rio de Janeiro. — Change sur Londres 12 5/32 d.

COURS DES MÉTAUX

A Londres. — Cuivre à 3 mois 73 ./. ; Etain à 3 mois, 152 1/2 ; Plomb, comptant 24 5/8 ; Zinc, comptant 65 ; Argent métal, 23 3/4 lonce.

PRIX DES MARCHANDISES

Blé. — A Paris, à A Chicago : 1,04 fin septembre.

Farine, marque Corbeil,

Sucre blanc. — A Paris, .. ; raffiné

Gaoutchouc. — A Londres : Plantations, crêpe 2 sh. 4 3/4 ; Para, 2 sh. 4 1/2 d.

Café. — Le Havre, 50,50 mars.

Naphte Russe. — 44 kopecks le poud.

Coupons

A L'ÉCHÉANCE D'OCTOBRE

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

PREMIÈRE LISTE

échéance Nominatif Porteur

— Banques et Sociétés de crédit :

1 Banque Hypoth. Franco-Argentine : Oblig. 4 1/2 0/0, c. 10.....	10 80	10 15
— 5 0/0, c. 3.....	12 50	12 37
1 Comptoir Lyon-Alemand, obl. 4 0/0 coup. 9.....	9 60	8 90
1 Crédit Foncier de Buenos-Aires, obl. 5 0/0, c. 10.....	» »	12 50
1 Crédit Foncier Egyptien, obl. 3 1/2, coup. 35.....	» »	8 75
1 Crédit Foncier de France : Oblig. Foncier 1885 2.60 0/0, c. 61	6 24	5 657
— 1/5, c. 22	2 496	2 228
— Comm ^{re} 1891 3 0/0, c. 48.	5 76	5 233
1 Crédit Foncier Franco-Canadien : Oblig. 3.40 0/0, c. 38.....	» »	8 23
— diff., c. 16.....	» »	9 728
1 Crédit Foncier d'Orient, obl. 4 1/2, coup. 8.....	10 80	10 16
1 Crédit Foncier de Santa-Fé : Oblig. c. 32.....	» »	2 25
— 4 1/2 0/0, c. 8.....	» »	10 14
15 Crédit Foncier de l'Uruguay, obl. 5 0/0, c. 10.....	12 »	11 55
15 Compagnie Foncière du Château-d'Eau de Paris, obl. c. 36	7 20	6 67
Canaux :		
1 Suez, obl. 5 0/0 1867-68, c. 96	12 25	12 25
Charbonnages, Houillères, Forges, Mines :		
1 Alais (Forges d'), obl. 4 1/2 1909, coup. 12.....	10 80	10 10
1 Anzin (Const. et Galv. d'), act., c. 19	3 84	3 72
1 Atel. Guillemin (Sergot et Pégard), obl.....	» »	12 275
1 Basse-Loire (Usines Métall. de la), obl. 4 0/0, c. 11.....	9 60	8 91
15 Commentary-Fourchambault : Actions de capital, c. 111.....	28 80	26 65
— de jouissance, c. 44.....	16 80	15 45
1 Constructions Mécaniq. (Soc. Als.) obl.....	» »	11 25
1 Fives-Lille, obl. 4 0/0 1897, c. 37..	9 60	8 87
1 Fonderie de Cuivre Lyon-Mâcon, obl., c. 34.....	» »	10 »
1 Industrie Houillère de la Russie Méridionale, obl., c. 38-30.....	» »	3 r. 75
1 Johansburg Cons. Invest., act., coup. 16	1 sh. m. inc.-t.	
6* Kalgurly Gold, act., c. 54.....	2 sh. 6 m. inc.-t.	
1 Longwy (Aciér. de), obl. 4 0/0 1910-1911, c. 10.....	10 25	10 »
1 Messeix (Houill. de), act., c. 16	4 80	4 30

1 Métallurgique du Périgord :

Oblig. anciennes, c. 57

— échangées, c. 57

» » 2 50

1 Montataire (Forges de), obl. 4 1/2 1898, c. 34.....

10 80 10 08

1 Mount Morgan, act.....

1 sh. m. inc.-t.

1 Mourière (Mines de fer de la), obl., coup. 14.....

» » 10 »

1 Paris et Outreau (Aciér. de), obl. 4 1/2 0/0, c. 7.....

10 80 10 05

1 Peugeot (Automobiles et Cycles), obl. 4 1/2 0/0, c. 8.....

11 25 11 25

1 Tonkin (Charbonn. du), obl. 4 0/0, coup. 20.....

9 60 8 87

Relevé des Cours de la Bourse du 27 septembre au 1^{er} octobre 1915

FONDS D'ÉTATS FRANÇAIS.	Samedi 23 sept.	Lundi 26 sept.	Mardi 27 sept.	Mercredi 28 sept.	Jeudi 30 sept.	Vendredi 1 oct.		Samedi 25 sept.	Lundi 27 sept.	Mardi 28 sept.	Mercredi 29 sept.	Jeudi 30 sept.	Vendredi 1 oct.
3 0/0.....	—	67 ..	67 ..	66 75	66 50	66 50		—	91 15	91 ..	91 10	91 ..	91 05
3 0/0 Amortissable.....	—	—	75 25	—	—	—		—	—	—	—	—	—
3 1/2 0/0 libéré.....	—	91 ..	91 ..	90 90	90 75	90 80		—	—	—	—	—	—
— postérieur au 4 ^{er} fév. 1915.....	—	—	—	—	—	—		—	—	—	—	—	—
Obligat. Chemins de fer de l'État.....	—	423 50	423 ..	425 ..	—	422 ..		—	—	—	—	—	441 ..
VALEURS FRANÇAISES : ACTIONS.													
Banque de France.....	—	4175 ..	4165 ..	—	—	4145 ..		—	—	—	—	—	—
Banque de l'Algérie.....	—	—	—	—	—	—		—	—	—	—	—	—
Banque de Paris et des Pays-Bas.....	—	810 ..	—	—	—	810 ..		—	—	—	—	—	—
Compagnie Algérienne.....	—	—	—	—	—	—		—	—	—	—	—	—
Comptoir National d'Escompte.....	—	—	640 ..	—	—	645 ..		—	—	—	—	—	—
Crédit Foncier d'Algérie et de Tunisie, t. p.	—	—	—	—	—	435 ..		—	—	—	—	—	—
— 250 fr. p.	—	—	—	—	—	620 ..		—	—	—	—	—	—
Crédit Foncier de France.....	—	—	—	—	—	—		—	—	—	—	—	—
Crédit Français.....	—	—	—	—	—	—		—	—	—	—	—	—
Crédit Industriel, act. 425 fr. payés.....	—	—	—	—	—	—		—	—	—	—	—	—
— act. libérée.....	—	—	—	—	—	—		—	—	—	—	—	—
Crédit Lyonnais.....	—	—	—	—	—	—		—	—	—	—	—	—
Crédit Mobilier Français.....	—	335 ..	—	—	—	—		—	—	—	—	—	—
Société Générale.....	—	—	—	—	—	—		—	—	—	—	—	—
Banque Française pr le Comm. et l'Indust.	—	180 ..	—	—	—	—		—	—	—	—	—	—
Banque de l'Union Parisienne.....	—	—	—	—	—	—		—	—	—	—	—	—
Rente Foncière.....	—	—	—	—	—	—		—	—	—	—	—	—
Société des Immeubles de France.....	—	88 ..	91 ..	94 ..	—	—		—	—	—	—	—	—
Bône-Guelma, act.	—	500 ..	501 ..	500 ..	—	500 ..		—	—	—	—	—	—
Est-Algérien, act.	—	—	507 ..	507 ..	507 ..	505 ..		—	—	—	—	—	—
Est. act. de 500 fr.	—	755 ..	751 ..	750 ..	750 ..	750 ..		—	—	—	—	—	—
— act. de jouissance.....	—	325 ..	323 ..	—	—	—		—	—	—	—	—	—
Lyon, act. de capital.....	—	—	1010 ..	1010 ..	—	—		—	—	—	—	—	77 50
— — de jouissance.....	—	—	—	—	—	—		—	—	—	—	—	—
Midi, act. de capital.....	—	—	—	—	—	945 ..		—	—	—	—	—	—
— act. de jouissance.....	—	—	—	—	—	—		—	—	—	—	—	—
Nord, act. de capital.....	—	1200 ..	1210 ..	—	—	1210 ..		—	—	—	—	—	—
— act. de jouiss.	—	—	—	—	—	—		—	—	—	—	—	—
Orléans, act. de capital.....	—	—	—	—	1100 ..	—		—	—	—	—	—	—
— — de jouissance.....	—	—	—	—	680 ..	680 ..		—	—	—	—	—	—
Ouest, act. de capital.....	—	715 ..	715 ..	712 ..	710 ..	710 ..		—	—	—	—	—	—
— act. de jouissance.....	—	—	—	—	—	—		—	—	—	—	—	—
Ouest-Algérien, act.	—	—	—	—	—	481 ..		—	—	—	—	—	—
Docks et Entrepôts de Marseille.....	—	400 ..	—	—	—	400 ..		—	—	—	—	—	—
Entrepôts et Magasins Généraux.....	—	298 ..	298 ..	298 ..	—	—		—	—	—	—	—	—
Gaz pour la France et l'Etranger.....	—	—	—	—	—	—		—	—	—	—	—	—
Cie Générale Transatlantique, ordinaire.....	—	106 ..	—	—	—	106 ..		—	—	—	—	—	—
— — priorité.....	—	110 ..	—	—	—	110 ..		—	—	—	—	—	—
Messageries Maritimes, ordin.....	—	66 ..	—	—	—	65 ..		—	—	—	—	—	—
— — priorité.....	—	—	—	—	110 ..	110 ..		—	—	—	—	—	—
Métropolitain, act. de capital.....	—	—	—	—	—	—		—	—	—	—	—	—
Nord-Sud, actions.....	—	102 ..	—	—	103 ..	—		—	—	—	—	—	—
Chemins de fer de Santa-Fé.....	—	—	—	—	—	—		—	—	—	—	—	—
Omnibus, act. de capital.....	—	—	—	—	—	418 ..		—	—	—	—	—	—
— act. de jouissance.....	—	174 ..	—	—	—	—		—	—	—	—	—	—
Omnium Lyonnais.....	—	—	—	—	—	—		—	—	—	—	—	—
Tramways de Bordeaux.....	—	228 ..	228 ..	225 ..	—	—		—	—	—	—	—	—
Tramways (Cie G ^e Française de).....	—	—	—	—	—	—		—	—	—	—	—	—
Tramways de Paris et Départ. de la Seine.....	—	—	—	—	—	—		—	—	—	—	—	—
Tramways (Cie G ^e Parisienne de), ordin.....	—	—	—	—	—	410 ..		—	—	—	—	—	—
— — priorité.....	—	—	—	—	—	—		—	—	—	—	—	—
Voitures à Paris.....	—	—	146 ..	145 ..	—	—		—	—	—	—	—	—
Compagnie d'Aguilas.....	—	61 ..	61 ..	61 ..	—	60 50		—	—	—	—	—	—
Compagnie du Boléo, act. 100 fr.	—	—	—	—	—	550 ..		—	—	—	—	—	—
Cuivre et Pyrites.....	—	—	—	—	—	—		—	—	—	—	—	—
Electro-Métallurgie de Dives.....	—	549 ..	545 ..	—	—	549 ..		—	—	—	—	—	—
Malafidano, jouissance.....	—	—	—	—	175 ..	—		—	—	—	—	—	—
Métaux (Compagnie Française des).....	—	690 ..	—	692 ..	690 ..	—		—	—	—	—	—	—
Penarroya.....	—	1301 ..	1305 ..	—	—	—		—	—	—	—	—	—
Sels Gemmes.....	—	—	—	—	—	—		—	—	—	—	—	—
Canal de Panama (Société Civile).....	—	99 ..	99 ..	99 ..	99 ..	99 ..		—	—	—	—	—	—
Suez.....	—	4000 ..	—	—	—	—		—	—	—	—	—	—
— parts de fondateur.....	—	—	2780 ..	—	2780 ..	—		—	—	—	—	—	—
— Société Civile.....	—	—	2780 ..	—	2780 ..	—		—	—	—	—	—	—
— — (cinquièmes).....	—	—	556 ..	—	560 ..	—		—	—	—	—	—	—
Etablissements Pathé.....	—	—	93 ..	—	91 ..	—		—	—	—	—	—	—
Forces Motrices du Rhône.....	—	—	—	—	—	—		—	—	—	—	—	—
Pétroles d'Oklahoma (Un. des), act. prior.	—	52 ..	—	—	—	50 ..		—	—	—	—	—	—
Phosphates et Ch. de fer de Gafsa.....	—	683 ..	680 ..	680 ..	680 ..	680 ..		—	—	—	—	—	—
— cinquièmes de parts.....	—	580 ..	—	—	—	590 ..		—	—	—	—	—	—
Printemps, act. ordin.....	—	308 ..	310 ..	—	—	310 ..		—	—	—	—	—	—
Thomson-Houston.....	—	525 ..	525 ..	—	—	525 ..		—	—	—	—	—	—
Raffinerie Say, ord.....	—	400 ..	—	401 ..	401 ..	402 ..		—	—	—	—	—	—
— priorité.....	—	—	—	—	—	258 ..		—	—	—	—	—	—
Parisienne de Distribution.....	—	—	38										

Semiretchinsk 4 1/2 1913	369 ..	Foncier Egyptien 3 1/2	366 25	Portugais 4 0/0 1 ^{er} rang .....	...
Obl. Réunies des Ch. de f. Russes 4 1/2 0/0	82 20	— — 3 0/0	333 ..	— 2 nd rang .....	...
Saint-Louis and San Francisco 4 1/2 0/0 .....	...	— — 4 0/0	434 ..	Badajoz 5 0/0	420 ..
Salonique-Constantinople 3 0/0	218 ..	Crédit Foncier Franco-Canadien 3 0/0	470 ..	Tauris 5 0/0 or 1913	295 ..
Saragosse 3 0/0 1 ^{re} hypothèque	315 ..	Crédit Foncier et Agricole de Minas Geraes 5 0/0	95 50	Cie Madrilène du Gaz 4 0/0 .....	...
— 3 0/0 2 nd hypothèque	313 ..	Crédit Foncier de Santa-Fé 5 0/0 .....	...	Gaz et Eaux de Tunis 4 0/0 .....	...
— 3 0/0 3 rd hypothèque	332 ..	— — 4 1/2 .....	...	Usines de Briansk 4 1/2 0/0 .....	...
Smyrne-Cassaba 4 0/0 1893	210 ..	Crédit Foncier de Stockholm 4 0/0 .....	...	Industrie Houillère de la Russie Méridionale 4 0/0 .....	...
Land Bank of Egypt 4 0/0	369 ..	Akkerman 4 1/2 1913 .....	...	Port de Para 5 0/0	150 ..
Banque Industrielle du Japon 5 0/0	480 50	Alpes Bernoises 4 0/0 1 ^{re} hypothèque .....	...	Sucrières d'Egypte (obl. var. 400 fr.)	315 ..
Banque Hypothécaire de Suède 4 0/0 1879 .....	...	Brazil Railway 4 1/2	200 ..	— — obl. hypoth. 5 0/0	486 ..

MARCHÉ EN BANQUE

	Samedi 25 sept.	Lundi 27 sept.	Mardi 28 sept.	Mercredi 29 sept.	Jeudi 1 oct.	Vendredi 2 oct.
Bakou (Naphite), estamp. ou non	—	—	—	—	1130 ..	—
Balia-Karadjin	—	—	—	—	—	—
Brakpan Mines, coup. 40	—	—	—	—	—	—
Butte and Superior	—	—	—	—	—	—
Camp Bird ordin., c. 25	—	—	—	—	—	—
— préfér. 7 0/0 cumul., c. 25	—	—	—	—	—	—
Caoutchoucs (Soc. Financière)	—	—	62 ..	63 ..	—	—
Cape Copper, coup. 40	—	—	70 50 ..	70 50 ..	—	—
— coup. 25	—	—	70 50 ..	70 ..	—	—
Caucase (Ind ^{re} et Métal.), unités	—	—	—	—	—	—
Chartered, coup. 25	—	—	—	13 ..	—	—
Chemins Ottomans, obl	—	—	—	—	—	—
Chino Copper, c. 5	266 ..	265 50 ..	266 ..	—	268 50 ..	—
— c. 25	266 ..	265 50 ..	266 ..	—	268 50 ..	—
City Deep, coup. 25	—	—	80 ..	80 ..	80 50 ..	—
Crown Mines, coup. 40	104 50 ..	—	—	105 ..	—	—
— coup. 25	101 50 ..	—	—	—	—	—
De Beers ord., coup. 40	—	—	—	—	280 ..	—
— coup. 5	—	—	—	—	280 ..	—
— unités	—	—	—	—	285 ..	—
— préférence	—	—	—	—	—	—
East Rand, unités	35 ..	34 50 ..	35 ..	35 ..	33 ..	—
— coup. 5	33 ..	—	33 ..	—	32 ..	—
— coup. 25	32 ..	—	32 ..	32 ..	30 50 ..	—
Estrellas, unités	115 ..	116 ..	118 ..	118 ..	—	—
Ferreira Deep, coup. 25	—	—	54 50 ..	54 ..	—	—
Geldenhuus Deep, unités	—	—	—	—	—	—
— coup. 5	—	—	—	—	—	—
— coup. 25	—	—	—	—	—	—
Golden Horseshoe	—	—	—	—	—	—
Goldfields, unités	—	—	36 ..	—	—	—
— coup. 25	—	—	34 ..	33 50 ..	—	—
Hartmann, coup. 5	—	—	—	—	375 ..	—
Haut-Volga privilégiées, unités	—	—	—	—	—	—
Jagersfontein	70 ..	—	—	—	—	—
Johannesburg	—	—	—	—	—	—
Kleinfontein	—	—	—	—	—	—

FONDS D'ETATS, PROVINCES, VILLES	Cours de la semaine	Automobiles et Cycles Peugeot	519 ..	Caoutchoucs (Société Financière des)	63 ..
Amazone 5 0/0 1906	186 ..	Mestre et Blatgé, priorité	—	Gula-Kalumpong Rubber Estates	—
Argentin 5 0/0 1905 Intérieur	—	— ordinaires	—	Kuala Lumpur Rubber, unités	—
Argentin 6 0/0 Cédules Hypoth. coup. 100	94 50 ..	Bi-Métal	325 ..	— coup. 25	—
— coup. 1.000	93 ..	Continsoza	—	Padang	—
Brésil 5 0/0 1893, coup. 500	—	Cothias (Alliages)	2038 ..	Sumatra (Caoutchoucs)	275 ..
— coup. 100 jouissance courante	—	Dniéprovienne	—	Tapanoelie, capital	195 ..
— 5 0/0 1903	—	Donetz (Forges et Acieries)	—	— dividende	51 ..
— 4 0/0 Rescission, coup. 20	47 ..	Freins Lipkowski	—	Hutchinson (Cie Nat ^{re} du Caoutchouc souple), priv	—
— coup. 20, jouissance courante	—	Haut-Volga, priv.	42 50 ..	— ord.	—
Buenos-Ayres 6 0/0 Int. Cons., coup. \$ 100	77 ..	Hotchkiss et Cie (Anc. Etablissem.)	363 ..	Cinéma Omnia, prior.	64 50
— 6 0/0 int. Obras La Plata	—	Kama, petites parts	—	Gaumont	200 ..
Colombie 5 0/0 or 1906 (Savane)	309 ..	Keller Leleux	—	Cercle de Monaco, entier	2245 ..
— 6 0/0 or 1914	—	Métallurgique du Périgord	915 ..	— cinquième	470 ..
Cuba 5 0/0 or 1904, coup. \$ 500	—	Moteurs Gnôme et le Rhône, jouissance	2130 ..	Anglo Continental Supply, ord.	79 ..
Dominican 5 0/0 or 1908, toutes coup.	96 ..	Russo-Belge (Soc. Métal)	1070 ..	— préfér. 8 0/0	—
Italian 3 1/2 0/0 net.	—	Saut-du-Tarn	—	Brasserie et Taverne Zimmer	109 ..
Maranhao 5 0/0 or 1910	210 ..	Stigler (Société Française)	20 50 ..	Sucrières « Coloso » de Porto-Rico	—
Mendoza 5 0/0 or 1909	321 ..	Usines Franco-Russes	—	Tavernes Pousset et Royale réunies, act. de cap.	126 ..
Mexicain 3 0/0 Int	21 ..	Usines Métallurgiques de Petrograd	—	Columbia	—
— 3 0/0 int.	—	Wagons à Petrograd	190 ..	Franco-Wyoming, préf.	115 ..
Para 3 0/0 or	275 ..	Albi	481 ..	— ordin.	37 ..
Pernambuco 3 0/0 or 1909	275 50 ..	— parts	415 ..	Grozny, priv.	1960 ..
Roumain 5 0/0 1903	85 ..	Anthracite Russe	48 50 ..	— ordin.	2005 ..
Russe 3,80 0/0 (Crédit Foncier Mutual), un.	264 ..	Blanzi	697 ..	Lianozoff fils	216 ..
San Juan Ext. 5 0/0 1909	250 ..	Bruay	1392 ..	Mexican Eagle Oil Cy Ltd, préfér. 3 0/0, c. 5	—
Venezuela 3 0/0 Int	—	— dixième	140 ..	North Caucasian, coup. 25	38 50 ..
— 3 0/0 or 1905 Dette Diplomatique	—	Clarence	—	Omnium International de Pétroles	360 ..
Bahia (Ville de) 5/0 1912	256 ..	Czeladz	1385 ..	Bastos (Tabacs)	—
Copenhague 3 1/2 1902	395 50 ..	Ekaterinovka	575 ..	Châlets de Nécessité (Jouis)	—
Christiania 3 0/0 1897	433 ..	Mines de Houille et de Fer de la Russie Méridionale	52 ..	Electro-Chimie de Bozel	—
Moscou 5 0/0 1908-1909	441 ..	Nord d'Aisais	—	Porcher (Etablissements)	—
Odessa 4 1/2 1903, unités	194 ..	— priorité	—	Sud Russe	790 ..
Petrograd 4 1/2 0/0 1902	376 ..	Pekin Syndicate Limited « Shansi »	18 25 ..	Obligations :	—
Petrograd 5 0/0 or 1908	423 ..	Prokhorow priv.	410 ..	Algoma Central 5 0/0	137 ..
Stockholm 4 0/0 1908	460 ..	Catemu ord.	47 ..	Andalous 3 0/0 1907	283 ..
— 1909 3 1/2 différencé	315 ..	Huelva Copper	9 50 ..	— Séville-Xéres grise rev. fixe	189 ..
Varsovie 4 1/2	150 ..	Naltagua	—	Asti-Chivasso 4 0/0	—
Crédit Foncier Egyptien 3 0/0 anc.	296 ..	Pena Copper Mines, unités	—	— 4 1/2	—
— 400.001 à 800.000	248 ..	San Miguel Copper	—	Equateur 5 0/0	—
VALEURS DIVERSES (Actions)		San Platon	—	Missouri Oklahoma 1 ^{re} hyp.	48 50 ..
Crédit Foncier Argentin, parts	177 ..	— parts	—	Nord Brésil 5 0/0 int. fixe 3 1/2 0/0	47 50 ..
Foncière du Château-d'Eau	191 ..	Aïn-Arko (Mines de zinc d')	78 ..	— 80001 à 98500	220 ..
Biterroise de Force et Lumière (Soc.)	360 ..	Ouasta-Mesoulia	600 ..	Nord du Parana 5 0/0	—
Blériot (Etablissements L.)	—	— parts	—	Nord-Est Espagne 5 0/0	—
Electricité de Limoges privilégié	—	Rouina (Algérie) (Fer)	—	Nord-Ouest du Brésil 5 0/0 int. fixe 3 1/2 0/0	76 ..
Nilmelior (Société d'Electricité)	50 ..	— Vieille Montagne (Zinc de la) 1/10	620 ..	— 80001 à 98500	—
Gaz de Rosario	—	Huanchaca	—	Nord-Ouest du Pérou 5 0/0 or 1 ^{re} hyp.	88 ..
Soie artificielle d'Izieux, parts	—	La Luceite (Soc. Nouv. des Mines de)	147 ..	Pernambuco 5 0/0 or (Cie gén. de)	162 ..
Soie de Tubize, privilégiée	—	Las Dos Estrellas, jouissance, un.	118 ..	Porto-Rico (Ch. de fer) 3 0/0 net 1 ^{re} hyp.	305 ..
Automobiles Brasier	92 ..	Kinta (Etains de), act. de jouiss.	—	— 5 0/0 2 nd hyp., estamp.	400 ..
Automobiles Delahaye ord	105 ..	— parts	235 ..	— 3 rd hyp. estamp.	—
		Phosphates Tunisiens	—	— 4 0/0 net.	—
		Sestao (Ciments ac)	—	Barcelona Traction 3 0/0 1 ^{re} hyp.	137 ..
				Eaux de Beyrouth 5 0/0 net.	206 ..

Eclairage de la Nouvelle-Orléans 5 0/0	330 ..
Électricité de Limoges 4 0/0 .....	.....
Energie Electrique de la Basse-Loire 3 0/0 .....	.....
Forces Motrices d'Auvergne 4 1/2 0/0 .....	.....
Hydro-Electrique des Bas-Pyrénées 4 1/2 net .....	.....
Roubaissienne d'Eclairage 4 4/2 .....	.....
Gaz Franco-Belge 5 0/0 .....	.....
Gaz de Rosario 5 0/0 net	415 ..
Aluminium Français 4 1/2 0/0 net	430 ..
Donetz (Forges et Acieries) 4 1/2 0/0	410 ..
— 4 1/2 net n° 12004 à 25643	410 ..
— n° 25644 à 36392	410 ..
Ekaterinovka 4 0/0 net .....	.....
— 4 1/2 0/0 net .....	.....
Kassandra 5 0/0 net	450 ..
Banco Popular Argentino 5 0/0 net	430 ..
Electro-Chimie de Bozel 4 1/2 0/0	430 ..

Cercle de Monaco 4 0/0 net	230 ..
Gaumont (Etablissements) 5 0/0	469 ..
Municipality of Para 6 0/0	64 ..
Orcher (Etablissements) 4 23 0/0 .....	.....

BOURSE DE LYON

Gaz de Lyon	600 ..
Franche-Comté	144 ..
Horme et Buire, actions	156 ..
— parts bénéficiaires	145 ..
La Kama, parts bénéficiaires	980 ..
— petites parts	307 ..
Mines de Blanzy	700 ..
— de la Loire	241 50
— de Montrambert	655 ..

Mines de la Péronnière	471 ..
— de Saint-Étienne	453 ..
Omnibus et Tramways de Lyon	532 ..
Dynamite Russe, actions	102 ..
Produits Chimiques d'Alais (Pechiney)	925 ..
Rochet-Schneider, actions	450 ..
— parts	640 ..
Electro-Métallurgique Française (Froges)	1245 ..
Etablissements Keller-Leleux	620 ..
Anderny-Chevillon	260 ..
Rochebelle	400 ..
Roche-la-Molière et Firminy	1730 ..
Etablissements Bergougnan et Cie	1390 ..
Dynamite Russe, parts bénéficiaires	123 ..
Moteurs Gnoine	2125 ..
Usines du Rhône, ordinaires	2350 ..
— priorité	610 50

TIRAGES

Ville de Paris 1899.

Chemin de fer Métropolitain.

Tirage du 25 septembre 1915.

84067	100.000	fr.			
105149	328850	10.000	fr.		
6597	11851	29474	52203	70888	71563
76758	77230	89080	104696	141013	141525
142677	172443	173362	180274	189908	191278
215827	236376	243263	260614	308717	328504
341182	353228	361775	382306	391679	397383
1.000	fr.				

Ville de Paris 1910 2 3/4 0/0.

Chemin de fer Métropolitain.

Tirage du 25 septembre 1915.

106575	50.000	fr.			
3479	6812	7567	9176	9502	10620
14913	17271	21485	27999	38235	42342
43316	44352	50949	51605	60195	61149
61429	66340	66501	67913	71988	77434
77545	77901	80580	96074	97144	100877
108041	108055	108648	109572	112109	113858
116189	400	fr.			

Remboursement à 400 fr. en plus du montant du lot.

Crédit Foncier de France.

Tirage du 6 septembre 1915.

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

Liste numérique des obligations sorties remboursables au pair :

16 55 61 207 282 406 434 875	1057	173 220	446 559
653 756 884	2122	172 174 340 743	3025 71 148 177
604 893 961	4099	174 374 431 500	756 795 5240 500
503 572 602 672 704 806	815 863	937	6135 139 177
374 379 636 661 795 918	7203	246 302	463 619 820
885 983	8141	215 330	337 433 453 530
9009 47 234 278	295 546	606 647	712 842 880
173 176 221 241 265	382 682	756 808	872 974 11466
584 683 796 867	935 963	12477	514 648 650 801
13023 331 333	502 754	948	14139 164 244 283
561 698 809 886	926 964	979 990	15014 504 505 542
16104 141 156 216	344 621	635 642	657 973 17324
523 676 701 720	865 898	980	18017 32 254 283
760 989	19081	119 269	333 340 814 815
82 135 161 192	467 572	638 669	21209 225 260 421
445 514 524 529	747 760	778 832	22234 236 579 897
912 936	23219	518 779	861 905 24499 778 830
25018 252 293	430 576	620 657	723 909 26103 207
298 582 909	936	27074	176 330 537 607
28162 226 274	286 450	594 708	911 948 29156 413
435 552 688	825 914	30141	216 269 276 356
579 619 656	763 906	31134	354 374 923 934
227 281	517 664	831 904	972 33597 809 842
34080 175 457	693 901	35017	18 241 267 388 455
471 656 687	719 786	882	36048 157 174 215 247 421
531 689 760	37001	361 655	699 775 38200 280 452
495 686 750	917	39252	361 624 683 903 926 973
40137 203 435	612 627	739	411516 594 676 704 841
936 42120	438 570	612 799	818 889 938 43215 243
304 444	684 837	904	44460 492 507 633 689 789
45005 71	237 391	468 620	885 907 46230 423 603
657 745 827	47203	391 516	703 839 48049 178 249
320 335	378 419	545 561	612 640 855 960 49053 239
258 373	617 789	836 859	51521
50011 79	236 425	614 722	775 790 973 51521
646 52025	119 672	697 765	820 53478 489 644 686
762 763	54009	218 320	446 507 674 729 55136 265
393 450	514 692	56400	590 591 684 829 57051 140

244 730 866	58029	84 90	167 523 665 826	59100 105
360 426	475 775	60025	164 168 405	601 724 766 900
940 61167	461 502	851 921	929 933	62050 469 560 967
998 63039	91 206	810 838	858 961	64018 124 297
359 501	547 731	837 962	65035 357	358 396 541 586
725 833	66022	71 114	210 383	537 552 554 693 795
848 857	67016	51 169	237 260	327 544 808 68015
146 366	373 413	525 597	741 762	805 920 936 938
69125	146 154	155 240	265 426	493 704 848 878 882
70097	295 382	427 457	518 709	843 888 71086 305
464 617	653 798	72036	51 209	222 278 399 475 525
549 666	703 904	946	73040	102 691 833 967 74495
629 643	956	75066	86 115	382 409 465 771 76080
249 407	416 510	533 571	773 844	863 77085 94 506
699 706	78046	255 485	792 790	57 69 203 253 316
674 713	789 850	80084	249 374	481 746 772 872 913
81310	357 470	538 674	814 915	990 821 822 823 203
238 360	502 605	713 7		

844 866 922 **265007** 14 294 367 391 410 764 819
266188 207 260 297 428 434 553 587 732 950 **267145**
175 332 507 515 647 833 870 **268119** 131 169 247 292
375 418 562 724 843 892 **269014** 447 598 673 718 719
798 813 814 837 **270137** 228 250 264 416 421 454 474
580 593 625 666 738 **271074** 318 373 669 713 849 876
272046 57 297 373 437 506 564 827 892 **273017** 38
78 103 109 184 273 443 503 663 **274090** 186 382 470
625 667 786 803 809 972 985 **275143** 199 255 262 424
549 784 907 **276116** 298 329 377 500 728 754 757 760
847 909 967 **277169** 222 299 306 442 666 675 679 833
889 948 **278009** 54 239 366 372 412 805 **279152** 556
857 938 **280244** 292 463 502 616 715 **281077** 194
215 251 304 775 **282000** 1 67 114 191 267 343 417
445 584 667 932 **283071** 199 306 375 418 447 469 594
670 **284013** 36 472 420 437 463 541 795 823 845 870
285326 436 545 722 767 859 916 **286239** 255 308
342 353 521 524 571 641 642 759 981 **287106** 193 247
638 663 767 810 904 **288189** 241 345 357 399 436 602
633 **289139** 223 242 524 600 714 812 814 **290009** 56
331 525 602 657 679 767 859 945 **291098** 99 187 319
424 707 734 898 **292045** 139 217 222 257 340 539 568
579 735 742 841 993 **293077** 109 148 559 665 863 874
912 932 **294198** 329 399 500 639 695 771 **295205**
500 608 655 756 789 945 **296170** 174 338 348 786 963
297101 238 250 318 332 430 455 485 527 694 699 722
959 **298012** 58 176 224 335 347 526 548 597 612 841
875 935 949 997 **299154** 329 429 433 522 612 783 941
300026 54 62 110 113 154 429 432 468 540 554
301040 195 212 316 688 811 843 **302104** 170 200
251 278 560 660 710 795 **303088** 406 502 705 748 755
900 **304001** 517 537 566 578 663 809 **305000** 38 99
127 239 319 391 395 **306009** 49 174 228 315 522 612
709 837 954 959 **307022** 32 327 433 491 497 581 592
609 621 731 735 755 913 **308042** 174 193 577 716 747
309084 221 248 253 301 428 477 483 873 890 **310160**
253 286 295 299 603 763 881 911 **311099** 153 327 391
404 712 **312321** 527 590 **313074** 164 171 256 259
324 408 648 840 **314153** 356 440 447 675 775 981 997
315033 308 524 534 639 664 751 829 **316217** 341
317019 176 237 248 292 300 439 464 508 649 858 963
318037 69 253 258 383 392 470 527 588 633 645 742
786 817 989 **319087** 188 214 528 615 712 831 837 871
885 986 **320023** 62 175 315 443 465 610 659 **321228**
281 305 395 537 675 743 806 872 901 **322066** 97 328
830 364 686 713 755 901 985 **323037** 107 143 370 594
620 639 767 771 878 **324070** 321 332 378 435 650 652
679 709 992 **325111** 139 226 285 462 464 623 660 703
933 972 **326074** 453 495 528 587 693 700 720 764 891
908 **327221** 309 347 359 390 444 611 903 **328134**
202 234 267 355 385 546 812 **329029** 160 268 400 677
683 804 814 864 948 998 **330030** 243 284 380 417 602
703 827 873 904 905 **331090** 125 427 533 619 795
833 **332156** 206 245 282 314 331 398 449 503 541 575
672 794 841 911 **333034** 508 934 **334172** 190 530
636 642 660 814 848 947 **335153** 208 582 632 637 913
336179 327 350 537 759 **337218** 255 516 583 820
878 913 958 **338170** 369 493 533 865 869 884
339021 145 303 348 481 628 646 852 967 **340770**
819 **341035** 100 141 234 301 345 515 641 681 690 692
735 **342076** 223 233 272 340 357 390 398 580 609 914
343194 274 341 443 509 573 719 906 **344124** 387
415 444 465 533 591 882 913 **345019** 84 88 131 223
295 404 645 791 **346036** 58 240 341 477 597 635 743
862 883 972 **347203** 261 357 417 598 645 797 804 840
887 918 **348012** 30 46 239 277 478 521 554 587 592
684 752 890 982 982 997 **349033** 85 124 162 289 542
615 782 863 942 973
350023 271 432 435 437 477 632 **351056** 87 103
151 192 349 394 439 641 756 907 989 **352061** 178 486
568 973 **353342** 394 403 552 669 673 936 **354220**
307 338 525 608 662 696 829 962 **355094** 176 219 334
353 384 437 466 469 638 739 752 820 903 **356565** 806
832 838 **357004** 78 130 210 223 225 480 635 681 707
945 **358335** 408 610 640 923 **359023** 110 228 241
808 350 416 419 507 538 729 779 800 837 859 907 986
360048 454 509 544 566 581 591 677 869 **361147**
156 259 405 998 **362053** 58 271 285 305 311 401 962
363289 325 352 406 412 509 635 676 705 728 744 860
870 968 **364149** 360 385 539 622 665 **365070** 110
144 172 998 **366056** 234 323 364 465 476 487 520 609
367114 188 274 627 632 854 946 **368034** 321 332
461 631 712 750 887 922 933 **369091** 107 146 403 610
649 746 952 957 **370194** 570 705 777 831 836 844 884
371072 118 194 222 239 261 325 357 417 572 955
372475 535 917 **373263** 714 739 860 **374178** 195
270 273 353 493 499 671 733 738 853 **375234** 323 690
834 898 **376434** 607 710 738 771 **377042** 74 162 447
550 577 615 759 **378048** 173 308 338 519 620 756 767
779 991 **379200** 365 582 797 829 **380055** 389 605
733 806 995 **381001** 198 395 443 460 462 716 724 728
828 844 925 **382046** 95 167 565 578 586 615 673 707
809 859 871 887 934 **383085** 191 469 659 949 981
384283 429 947 957 **385057** 230 553 636 685 689
729 737 825 959 973 **386036** 143 188 222 311 824 912
387108 135 326 342 363 406 470 659 828 896 900
888 839 373 392 510 637 941 **389133** 177 212 286

427 482 744 877 **390084** 274 472 514 812 850 987
391018 442 592 610 866 **392031** 80 400 676 **393030**
42 171 256 282 481 574 591 713 942 **394016** 32 116
151 225 242 318 326 389 507 591 615 658 718 867 868
891 **395023** 94 173 221 489 671 680 739 795 912 919
935 982 **396022** 165 282 347 491 505 585 832
397127 364 368 403 778 **398002** 7 79 164 210 387
447 563 737 759 894 984 **399013** 90 167 234 397 416
622 740 783 852
400036 173 557 569 659 **732** 705 812 970 **401389**
461 627 631 873 902 975 **402090** 466 831 874 **403068**
120 122 125 264 363 387 469 657 926 **404143** 284 330
346 449 622 674 701 900 912 970 **405073** 83 190 321
465 516 630 978 **406095** 190 268 324 395 435 647 726
737 **407027** 29 69 184 336 353 418 429 489 558 695
778 785 848 911 **408137** 339 343 507 511 770 982
409040 141 161 242 266 321 376 701 707 930 933
410000 57 263 284 415 428 450 477 680 754 801
411048 53 299 407 449 514 643 918 962 **412331** 397
428 611 661 720 734 920 938 998 **413094** 524 722
793 **414156** 365 579 699 976 **415229** 508 661 680
416113 203 272 285 577 625 679 968 974 **417174**
228 256 285 453 455 542 586 **418040** 60 69 109 198
212 261 515 588 690 876 957 **419025** 102 278 314 436
546 787 885 965 **420056** 86 330 332 376 421 494 622
885 989 **421114** 272 488 571 608 741 809 818
422141 470 604 619 745 931 **423064** 233 602 **424181**
185 259 938 **425524** 592 639 761 851 972 **426050**
126 457 539 774 900 **427010** 147 164 182 493 533 732
865 917 **428155** 205 374 442 588 625 742 784 **429009**
43 267 310 337 486 648 686 751 776 **430036** 64 135
310 470 520 599 725 901 **431272** 325 371 450 659 673
735 929 **432040** 187 216 389 587 663 825 993
433095 243 288 416 430 489 508 553 557 568 596 599
724 739 805 989 **434109** 330 331 373 603 661 717 809
435744 826 **436024** 182 295 310 435 547 590 610
611 712 714 899 **437064** 202 452 465 485 535 649 817
822 **438516** 521 578 685 750 899 911 933 **439089**
126 143 645 937 950 **440182** 221 279 506 518 729 755
758 775 894 974 **441055** 61 397 518 551 686 803
814 837 920 **442111** 416 519 536 643 766 848 971
443045 272 389 492 511 532 574 614 635 718 779
806 856 993 **444043** 253 291 304 358 428 696 721 856
895 **445030** 62 155 759 925 **446303** 592 772 778 945
946 **447086** 97 99 102 398 399 434 464 524 558 579
706 768 **448092** 262 305 379 460 465 726 797 836
918 **449051** 97 481 505 676 776 796 852 886 992
450038 310 470 649 733 **451138** 186 376 494 537
568 572 667 668 903 **452045** 509 550 654 679 810 839
904 **453192** 272 360 825 567 739 918 914 964 **454025**
80 451 466 503 640 767 867 936 986 **455142** 176 409
550 554 577 771 902 **456002** 57 93 108 117 178 225
409 448 577 757 847 **457101** 309 515 663 690 827
905 986 **458164** 212 254 291 351 354 568 570 612
682 729 731 **459017** 42 58 141 254 314 677 750
460068 215 226 252 271 579 630 654 664 788 791
895 933 **461051** 148 290 211 763 891 **462117** 318
351 459 658 940 964 **4631**

171 302 506 545 572 583 661 826 879 **643383** 400 410
 420 445 782 977 993 **644173** 228 291 299 366 369 448
 633 634 836 925 926 979 **645055** 74 371 423 571 582
 662 740 854 **646344** 711 986 **647013** 54 80 125 408
 613 857 879 **648076** 106 109 158 189 346 385 420 456
 498 653 670 677 748 **649159** 240 471 507 520 641 674
 680 841 843 915 961
650153 177 442 **651006** 258 482 514 519 582 669
 749 755 865 951 **652151** 158 174 220 270 410 483 533
 543 690 774 797 865 976 **653111** 141 294 620 **654018**
 92 93 120 247 257 427 553 888 977 **655276** 451 481
 543 545 557 594 749 753 786 986 **656162** 277 283 437
 475 521 601 631 638 841 959 **657049** 334 767 876
658021 100 114 269 365 520 641 971 **659066** 101
 165 316 492 563 665 679 708 722 728 758 761 763 775
 949 991 **660202** 319 **661104** 229 322 380 497 694
 783 881 800 **662012** 84 104 197 261 413 492 690 891
 913 915 **663160** 250 480 705 **664317** 382 537 557
 672 766 808 818 **665093** 206 677 693 801 899 **666047**
 63 229 392 534 564 659 977 **667014** 109 232 258 332
 400 436 800 **668129** 313 329 496 532 744 779 860 901
 909 **669023** 33 87 201 344 679 727 743 881 884 966
670008 153 292 396 426 518 576 744 763 873 907
671060 63 151 276 366 603 640 719 897 **672244**
 509 527 609 644 749 750 963 **673134** 176 371 975
674060 143 163 282 433 441 625 848 **675110** 393
 559 573 667 894 896 919 **676276** 303 328 373 540 551
 664 717 797 **677172** 222 279 365 367 590 640 948
678141 219 294 325 339 346 384 446 724 928 **679157**
 280 359 488 639 780 861 **680126** 247 446 450 577 595
 866 933 975 **681030** 148 391 596 759 877 891 899 972
682017 271 439 523 542 713 869 963 **683185** 237
 338 354 451 494 572 692 780 782 824 873 899 916 990
684287 910 **685017** 208 257 435 880 952 **686101**
 214 517 561 714 720 782 810 877 **687103** 165 219
 281 399 478 **688029** 223 384 476 516 553 754 934
689021 255 326 379 623 644 793 **690037** 246 412
 601 623 652 670 894 **691055** 194 250 269 567 582 691
 725 726 821 824 989 994 **692131** 145 280 353 386 398
 520 583 820 898 **693293** 315 349 351 466 650 735
 850 906 **694239** 360 386 811 888 934 **695122** 196
 421 423 534 561 570 634 734 761 920 **696393** 448 454
 580 634 651 **697224** 246 459 626 815 878 **698011** 343
 519 657 **699031** 72 144 303 342 394 793 810
700113 138 147 263 293 436 468 622 797 851 865
 889 961 **701107** 238 299 330 457 475 592 919 925
702105 147 303 388 467 486 701 **703035** 82 557 574
704023 68 182 185 308 343 489 644 786 813 826 873
 897 **705063** 86 178 259 503 690 746 770 801 945 990
706457 491 602 728 969 **707275** 601 704 726 847
 921 942 968 972 984 **708070** 104 123 153 204 256 328
 380 528 642 659 672 956 **709017** 264 337 442 541 650
 696 712 731 **710039** 125 188 296 529 721 **711032** 51
 189 334 338 684 845 847 890 **712007** 334 412 601
713013 187 312 474 534 536 595 778 894 981 **714293**
 330 802 864 877 998 **715045** 144 488 497 779 **716019**
 63 252 482 583 619 961 **717080** 269 330 383 396 597
 804 **718268** 462 506 587 629 **719107** 156 188 193
 235 240 351 510 521 590 594 716 751 928 **720206** 371
 465 582 869 881 **721017** 55 155 196 206 228 327 347
 371 501 791 814 844 923 **722027** 48 115 183 513 584
 757 782 792 884 **723014** 496 604 745 **724064** 195
 266 274 315 558 686 761 782 798 907 **725187** 197 222
 144 298 342 449 535 777 941 **726249** 260 426 474 486
 504 604 645 751 961 **727003** 72 83 312 326 434 442
 617 785 804 854 896 956 964 **728142** 203 220 438 477
 479 614 822 830 **729205** 210 362 422 453 539 562 871
 878 962 979 **730057** 226 301 306 554 691 752 861
 864 889 **731232** 264 307 371 496 555 666 965
732091 372 475 492 519 536 637 976 **733069** 204
 223 237 351 506 671 674 677 807 937 976 994 **734002**
 14 51 180 256 467 665 760 869 895 **735011** 135 334
 864 866 **736017** 54 284 474 590 592 747 931 **737116**
 150 310 317 353 356 429 590 721 863 **738037** 302 328
 454 459 461 632 658 661 668 731 779 806 929 **739000**
 92 336 512 763 794 999 **740072** 411 441 468 488 494
 528 588 712 827 935 965 999 **741132** 237 257 479 738
 753 **742288** 420 454 520 558 644 843 **743025** 33 79
 240 283 338 418 590 633 634 837 939 **744057** 186 293
 339 347 441 615 619 758 834 909 **745356** 370 401 640
 712 792 796 **746191** 479 591 626 712 987 **747152**
 402 750 760 857 917 919 978 **748083** 93 153 289 443
 593 667 705 718 765 769 784 844 861 875 **749248**
 338 362 370 389 563 680 706 733 773 812 907 935
750205 212 278 292 398 590 619 620 625 648 746
 904 **751046** 67 68 363 372 480 555 **752064** 115 212
 386 406 496 526 619 623 **753088** 104 148 283 418 537
 861 869 901 922 946 974 **754040** 104 126 173 320 341
 451 603 738 912 953 990 **755316** 470 662 801 820 947
756120 107 425 582 660 703 726 778 970 976 993
757137 212 639 780 883 **758053** 122 652 676 882
 897 966 **759079** 135 218 284 428 442 454 631 748
 906 990 **760057** 155 259 477 713 726 911 969 **761109**
 151 192 193 203 215 407 451 623 645 **762030** 158 170
 220 240 380 411 504 779 **763027** 84 93 367 558 565
 803 999 **764016** 223 866 889 945 **765080** 283 448
 697 729 927 **766020** 157 336 399 402 586 648 857 935

767104 189 357 546 566 888 942 982 994 **768100** 119
 196 329 448 465 485 581 929 936 **769072** 121 137 428
 437 525 535 598 686 792 816 829 934 **770282** 372 394
 578 587 802 829 999 **771212** 279 299 399 743 785 859
772006 278 541 603 621 658 765 766 830 **773063**
 337 497 514 730 866 **774115** 267 331 388 465 573 578
 601 668 745 754 837 **775018** 196 205 251 260 330 528
 767 918 984 **776025** 270 292 360 536 882 946 **777068**
 150 219 742 914 959 972 **778057** 68 94 100 101 311
 436 638 686 712 752 780 789 918 972 **779076** 193 241
 294 315 319 403 495 **780074** 255 392 439 708 784 872
 990 **781008** 14 56 93 445 514 537 750 834 851 876
 999 **782002** 12 31 138 204 225 362 647 854 **783070**
 81 311 522 843 **784179** 218 465 499 574 589 683 831
 882 927 995 **785277** 303 420 689 **786111** 427
787077 130 382 471 542 689 **788098** 100 220 267
 325 354 355 479 587 788 **789016** 61 87 140 245 431
 607 638 656 875 901 911 **790000** 218 248 287 953
791516 663 867 **792059** 311 352 359 375 523 565
 649 721 781 843 **793027** 115 476 502 507 919 **794137**
 284 399 635 877 926 **795021** 27 75 135 290 377 445
 590 595 866 879 **796073** 195 204 237 507 821 877
 915 **797011** 59 87 126 220 259 527 654 673 **798001**
 24 29 59 319 774 826 856 900 932 **799028** 209 230
 628 644 702 711 736 768 947
800045 80 98 142 696 754 837 912 920 990 **801164**
 223 329 525 594 880 881 899 907 **802051** 71 584 644
 706 821 866 879 **803065** 149 243 381 461 823 955
804029 57 94 159 232 285 301 308 317 480 616 633
 661 680 732 779 826 896 **805015** 28 96 259 279 321
 457 712 719 751 759 910 **806001** 58 105 106 122 193
 368 491 529 625 981 **807204** 342 738 885 935 **808032**
 108 114 159 438 671 746 921 988 **809238** 335 490 497
 884 898 909 919 992 **810265** 348 537 908 911 925
811182 305 383 427 549 651 718 805 **812138** 160
 245 455 524 544 612 685 848 849 960 992 **813109** 377
 461 466 538 812 938 **814206** 265 415 487 517 559 577
 699 716 795 857 **815086** 163 193 427 902 **816327**
 476 536 557 572 744 841 936 **817128** 151 193 194 223
 239 257 279 288 374 423 483 570 619 800 836 840 869
818275 404 444 503 615 640 810 920 **819054** 160
 234 285 609 771 **820010** 18 54 57 77 166 205 358 365
 391 494 641 685 802 **821132** 172 189 303 406 467 483
 656 673 697 826 **822103** 356 499 605 610 665 872
823306 482 492 504 600 796 842 892 933 936 **824210**
 266 361 469 523 621 677 728 778 856 955 **825032** 54
 94 136 211 247 295 412 716 **826014** 79 223 504 549
 557 573 708 787 919 **827134** 290 317 494 629 650 655
 657 684 769 841 **828063** 146 405 493 730 **829027**
 94 162 280 372 495 535 563 566 741 821 851 863 879
830008 111 209 274 292 597 746 846 <b

LE POUR ET LE CONTRE

461 476 586 671 740 841 848 918 994 **197005** 35 135
220 303 311 423 452 456 465 486 508.

A 1.000 fr. :

82395 575 707 736 807 816 825 897 969 987 **83045**
76 84 99 108 123 154 233 240 273 334 362 374 450
506 617 632 849 974 **84024** 40 102 157 236 309 345
423 428 482 490 512 535 546 627 717 737 745 771 781
833 854 860 894 **85251** 261 378 450 510 580 618 631
769 830 838 845 898 919 923 955 **86017** 31 87 147
239 254 258 296 336 352 367 429 453 467 496 504 535
557 587 589 596 630 668 692 714 788 817 848 981 997
87129 147 169 251 281 342 346 378 416 426 499 549
553 561 652 733 756 770 826 837 861 913 940 976 979
88017 142 148 172 195 197 208 236 278 287 315 352
395 409 519 668 691 877 911 915 959 **89065** 213 324
583 828 936 949 951 996 **90008** 13 51 84 94 95
271 336 374 414 415 424 502 515 536 667 669 695 753
764 794 795 831 849 934 952 993 **91099** 226 231 245
297 305 340 402 405 432 472 483 538 578 587 603 607
634 840 908 917 922 958 **92018** 75 88 100 150 156
188 195 245 317 360 369 380 412 432 428 468 525 568-
575 602 640 706 740 786 802 870 961 964 **93078** 84
117 178 199 210 214 252 253 325 375 479 501 534 542
638 688 723 734 752 764 771 773 780 786 792 805
809 853 859 867 897 988 996 **94009** 11 16 110 120
264 283 311 330 374 414 432 507 546 627 637 795 809
866 925 966 **95085** 129 199 243 339 370 372 386 452
515 545 576 600 604 620 647 658 719 746 780 861
96004 67 106 136 156 259 265 266 316 327 380 389
400 492 505 507 760 786 806 827 846 970 **97022** 23
58 291 532 611 642 727 746 793 809 833 855 893 895
914 **98151** 187 195 197 302 337 455 550 556 628 667
696 704 929 967 974 **99009** 26 47 83 87 106 148 175
262 285 330 346 430 471 508 649 658 676 700 714 807
852 894

100014 45 89 135 141 149 305 320 330 347 359
360 364 473 529 549 584 601 605 705 713 876 949
101053 61 114 181 201 205 303 335 394 433 450 505
518 588 592 595 625 637 638 713 820 882 942 964
102027 61 92 200 254 259 271 364 382 410 584 607
616 662 676 712 763 875 894 908 987 990 999 **103081**
95 136 180 222 262 286 298 420 496 508 583 610 645
682 838 853 855 869 877 967 971 991 993 **104086** 126
176 237 257 274 285 394 400 726 731 746 761 923
105059 89 94 113 128 172 174 180 254 255 262 354
357 414 601 636 652 740 832 849 941 **106183** 243
244 318 381 446 453 492 575 585 588 596 671 687 732
760 780 804 904 913 **107012** 27 42 65 136 172 239
310 342 348 382 458 473 549 552 553 554 565 609 669
794 846 859 894 904 942 **108032** 114 126 168 174 184
227 246 258 271 517 519 521 524 534 548 572 602 632
691 733 790 811 914 962 981 **109009** 85 184 208 310
868 416 427 482 518 527 602 622 624 670 757 845 933
110008 36 53 79 148 158 189 456 481 488 499 522
667 704 721 842 860 868 871 888 903 939 **111021**
26 64 136 155 180 280 283 318 356 367 425 584 695
714 779 852 858 948 952 **112051** 66 75 79 114 189
206 228 256 264 343 368 442 511 514 519 567 596 670
717 764 769 797 844 851 856 917 992 **113011** 57 144
244 331 348 368 442 478 543 687 694 859 897 970 987
992 **114020** 104 106 157 174 212 312 365 493 611
624 718 734 736 801 832 852 924 **115028** 62 120 234
304 307 350 402 464 561 863 875 911 912 914 974
116151 220 269 347 352 357 372 451 517 592 791
818 874 908 947 979 **117003** 43 199 250 486 554 556
680 729 747 821 869 915 918 924 **118142** 143 251 292
311 330 346 352 390 429 468 514 531 555 589 657 694
719 805 820 913 **119010** 16 19 76 241 261 266 303
310 366 461 619 632 640 676 700 724 741 771 866 951
120000 83 175 176 186 222 226 243 245 248 274 298
324 376 547 573 672 679 734 759 778 785 805 824 831
838 975 **121052** 105 125 145 184 196 224 294 371
464 536 562 874 942 **122082** 134 154 193 316 333
358 362 414 472 481 553 563 566 609 667 680 735 787
897 902 **123004** 13 79 86 121 137 202 219 221
280 342 361 363 396 416 493 559 583 632 635 811 909
913 983 **124013** 60 63 75 120 158 192 219 232
319 436 487 516 527 594 596 674 694 708 712 759 826
880

125002 172 194 314 404 416 444 480 712 762 780
837 848 864 919 **126005** 144 267 270 272 351 402 408
440 480 483 499 580 785 836 858 885 906 917 **127023**
34 67 84 105 202 340 631 667 734 762 812 925 976
128112 122 126 134 138 178 215 241 252 287 303
310 353 375 408 429 453 464 516 526 612 646 694 804
815 853 871 912 **129037** 133 212 266 344 380 448 550
564 593 679 700 722 724 729 744 843 854 943 953
130029 66 132 158 167 259 312 347 359 379 388 391
431 433 481 513 514 554 606 614 732 733 748 776 801
830 861 878 **131032** 116 163 278 306 430 467 550
572 621 888 893 975 **132019** 90 177 187 212 279
293 296 417 468 487 488 503 553 624 634 669 707 740
741 814 832 936 952 973 **133023** 62 140 191 216 268
270 308 337 378 401 441 450 463 505 552 568 587 592
691 791 829 903 918 992 **134010** 21 29 118 270 331
380 455 528 545 552 558 568 655 721 735 772 901 043

135014 106 172 213 220 223 239 248 392 445 575
637 709 711 856 870 884 **136026** 49 80 195 199 234
239 295 308 342 373 401 419 434 446 527 547 619 819
889 957 966 992 **137009** 32 48 70 74 84 90 153 166
191 196 223 273 274 281 293 294 367 377 381 397 426
457 458 532 610 644 747 787 838 839 855 984 **138105**
154 160 199 340 362 434 458 553 570 595 596 614 677
744 796 839 900 921 959 **139029** 82 100 179 212 324
353 359 373 424 427 467 530 557 566 611 627 637 638
648 755 819 854 957 960 975 991 993 **140046** 47 168
245 313 343 375 427 444 488 531 566 571 646 663 669
804 939 983 **141003** 77 94 95 113 121 150 163 198
262 332 365 384 531 551 601 620 622 627 737 751 770
861 883 894 904 943 949 973 **142121** 122 127 146
254 380 603 715 725 729 752 828 966 **143005** 83 118
128 142 165 222 227 302 314 316 341 358 390 410 416
445 458 514 583 618 624 633 641 675 689 717 748 796
817 834 893 808 925 946 973 **144022** 167 219 259 276
296 356 366 413 438 462 543 560 573 590 637 688 861
891 904 984 989 993 **145027** 43 86 164 170 200 283
430 433 439 440 570 627 637 641 648 738 852 889 894
146039 41 67 68 88 133 142 355 363 379 398 453
505 741 872 884 **147009** 36 51 56 161 163 177 193
210 309 356 369 398 522 534 544 556 617 662 693 694
727 797 803 819 831 837 894 923 **148001** 16 231 303
310 445 485 653 806 842 902 **149034** 134 144 166 181
221 276 368 373 423 442 467 494 508 521 584 601 729
742 755 811 857 862 885 968 **150016** 51 58 93 130 220 302 407 451 495 648 673
771 862 867 895 **151058** 87 94 110 174 210 319 346
371 388 446 534 613 625 628 640 726 734 799 806 816
890 916 975 **152024** 168 172 312 366 422 429 571
605 716 731 761 782 853 960 **153060** 145 158 204 295
332 336 339 382 392 406 455 457 498 506 649 650 737
817 902 936 944 **154046** 48 75 100 104 113 136 140
157 160 184 218 254 272 302 357 418 433 434 517 586
732 906 921 **155060** 62 237 273 274 279 360 432 490
542 558 560 602 608 622 633 671 724 730 738 742 778
818 851 855 928 941 979 **156007** 68 147 232 251 390
391 427 447 568 621 664 687 758 865 909 956 986
157059 76 106 173 220 337 398 420 428 466 482 527
750 835 847 939 950 **158033** 46 130 135 173 294
341 346 374 379 452 493 600 739 881 909 972 **159059**
65 118 163 210 264 349 364 395 487 516 597 610 611
683 705 782 849 882 997 **160028** 167 241 277 319
326 392 427 459 466 490 549 679 803 843 948 **161119**
156 297 315 356 428 438 475 516 521 561 574 602 700
734 742 770 858 859 914 927 948 972 **162085** 116
146 150 185 245 251 307 337 563 606 654 734 812 889
163084 171 190 202 227 248 258 334 368 369 435
455 469 509 576 578 681 750 756 766 868 895 913
164022 38 89 110 238 308 353 374 427 501 510 551
586 627.

A 500 fr. :

38 143 238 331 407 589 626 662 799 819 823 837
889 920 **1010** 69 93 94 111 147 223 275 307 341 371
446 469 598 635 651 685 751 784 878 902 953 **2031**
123 196 335 424 425 489 577 612 657 719 729 832 836
874 886 940 996 **3057** 74 179 200 280 334 362 461
481 493 497 509 539 647 651 652 656 693 728 850 934
951 **4006** 54 70 116 190 196 208 232 252 258 262 287
293 379 412 520 524 608 620 657 735 754 806 837 842
955 967 974 987 **5020** 28 194 219 288 320 325 332
336 380 475 506 509 510 522 555 579 616 657 711 736
745 855 904 923 967 **6042** 66 151 231 353 362 536 536
696 697 779 787 789 404 474 485 494 508 521 588 601 741
988 997 **8047** 92 95 21

311 354 380 454 499 511 533 575 578 602 605 761 852
81022 135 209 313 337 397 403 497 594 597 603 622
 660 717 844 866 892 950 **S2130** 149 186 197 215 221
 245 314.

Rente Roumaine amortissable 4 0/0 1894.

EMPRUNT DE 120.000.000 DE FRANCS

Tirage du 1^{er} avril 1915.

Obligations.

A 5.000 fr. :

86414 452 898 **87216** 250 371 479 812 817 886
 903 914 **88197** 240 511 655 760 832 881 889 **89140**
 164 200 201 306 376 527 647 854 931 972 **90122** 161
 367 441 538 553 585 **91087** 100 127 135 142 174 210
 361 451 458 573 574 671 769 840 849 979 **92039**.

A 2.500 fr. :

72116 231 317 456 507 564 698 743 850 857 914
73006 36 103 160 323 516 818 851 864 970 **74009**
 14 59 702 744 865 866 **75001** 41 383 403 579 723
 801 963 **76042** 57 143 373 397 573 861 888 928 946
77216 246 367 431 560 525 636 648 675 876 **78458**
 635 663 670 903 936 **79022** 285 314 372 591 984
80033 122 211 255 469 511 637 823 **81010** 28 64 110
 162 237 253 306 499 531 536 568 645 877 967 **82225**
 253 415 453 731 796 928 947 **83101** 170 194 303 515
 527 618 782 929 954 **84146** 275 317 371 410 442 463
 469 480 504 616 687 737 928 **85097** 562 621 645 867
 996 **86022** 49 107 120 123 353.

A 1.000 fr. :

36173 287 441 771 976 **37019** 40 164 423 505 750
863 **38137** 157 161 167 296 318 326 355 452 773 847
 857 874 **39070** 185 189 386 420 455 551 600 736
40003 71 190 209 293 457 534 581 679 787 822 860
41233 323 352 365 516 626 712 796 **42146** 251 343
 814 **43057** 187 213 353 413 557 804 862 **44035** 43
 65 340 463 743 783 849 872 **45070** 98 174 185 416
 801 987 **46011** 40 398 473 529 536 597 717 745 967
 972 **47063** 198 200 379 538 673 733 **48081** 109 280
 572 604 714 741 768 779 800 811 897 **49007** 69 94
 146 163 235 310 455 554 709 867 900 **50020** 28 86
 176 193 313 449 505 526 563 615 721 740 787 825 872
 994 **51077** 190 251 362 365 380 505 742 755 875 991
52199 222 434 857 876 **53012** 247 429 527 583 610
 645 715 852 867 **54017** 26 73 113 204 230 302 333
 488 505 657 761 871 896 997 **55064** 107 340 348 409
 547 568 745 922 **56176** 188 197 270 569 574 871
57090 547 751 871 890 933 **58035** 39 86 174 250
 252 378 474 511 521 695 761 786 **59013** 17 103 249
 785 820 829 898 974 **60059** 84 137 185 203 338
61025 103 123 203 241 328 342 366 454 496 501 596
 609 751 793 898 **62074** 114 191 208 282 350 364 406
 529 819 876 954 **63260** 287 314 373 406 682 828 849
 888 **64250** 491 700 762 **65234** 294 510 540 604 725
 994 **66014** 111 150 186 211 221 237 259 264 358 368
 373 475 653 736 776 **67029** 69 231 254 306 403 405
 468 669 **68016** 149 168 579 868 946 **69630** 886 991
70104 192 213 292 323 466 474 722 789 854 979
71028 93 115 136 300 367 434 474 535 600 851 883.

CHEMIN DE FER D'ORLÉANS

VOYAGES AU MAROC

Création de billets directs pour Casablanca au départ d'Orléans, Tours, Limoges et Gannat.

En raison de l'accroissement constant des relations d'affaires avec le Maroc, la Compagnie d'Orléans, qui avait déjà créé des billets directs simples et d'aller et retour de Paris à Casablanca, et vice versa, via Bordeaux, vient de se mettre d'accord avec la Compagnie Générale Transatlantique pour étendre ces facilités à certaines villes de son réseau.

A dater du 1^{er} octobre 1915, des billets directs de toutes classes, également via Bordeaux, seront aussi délivrés à Orléans, Tours, Limoges-Bénédictins et Gannat pour Casablanca et à Casablanca pour ces mêmes villes. Au départ de France, les bagages pourront être enregistrés directement pour Casablanca-Magasin.

Il est rappelé d'autre part que, moyennant une taxe de 2 fr. 50 ou

5 fr. par personne, suivant la nature du billet délivré, la Compagnie Transatlantique assure à Casablanca le débarquement et l'embarquement des passagers.

CHEMINS DE FER

PARIS - LYON - MÉDITERRANEE

STATIONS THERMALES

Vichy, Aix-les-Bains, Evian-les-Bains, Vals-les-Bains, Allevard, Besançon, Thonon, Saint-Gervais-les-Bains, etc.

Billets d'aller et retour collectifs 2^e et 3^e classes, valables 33 jours, avec faculté de prolongation, délivrés du 1^{er} septembre au 15 octobre, dans toutes les gares du réseau P.-L.-M., aux familles d'au moins deux personnes voyageant ensemble.

Minimum de parcours simple : 150 kilomètres.

Prix : la première personne paie le tarif général, la deuxième per-

sonne bénéfice d'une réduction de 50 0/0, la troisième et les suivantes d'une réduction de 75 0/0.

Arrêts facultatifs.

Demander les billets quatre jours à l'avance à la gare de départ.

CHEMIN DE FER D'ORLÉANS

VILLÉGIATURES D'AUTOMNE

A Pau et à la Côte d'Argent.

L'automne est la saison la plus favorable au séjour sur la Côte d'Argent et dans la région de Pau où le ciel est toujours ensoleillé et la température très clémentine.

Des services de trains avec voitures directes, wagons-lits et wagons-restaurant offrent les plus grandes facilités pour le déplacement. De Paris on se rend en 9 heures à Bordeaux, en 13 heures à Pau, Biarritz et Saint-Jean-de-Luz. Le retour s'effectue avec les mêmes facilités.

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

DÉPOTS A UN OU PLUSIEURS TITULAIRES

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

Renseignements financiers

Souscription à toute émission
SUISSE ET ÉTRANGÈRE

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

EXÉCUTION D'ORDRES DE BOURSE

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

A 500 fr. :
 1 225 238 354 444 509 849 910 **1017** 90 92 145 499
 530 852 **2048** 50 110 192 199 257 310 503 784 869
 881 934 **3201** 216 241 415 474 510 522 527 582 669
 813 **4095** 196 466 559 937 970 **5069** 213 283 440
 612 726 752 838 937 **6017** 76 115 416 510 521 549
 586 680 662 741 854 976 **7010** 95 134 205 286 295
 302 501 625 **8046** 176 178 211 237 423 500 893 983
9074 203 235 288 306 348 378 416 862 952 **10207**
 577 722 822 **11007** 50 74 168 354 360 379 518 731
 764 992 **12002** 42 44 370 703 744 846 984 **13029**
 120 201 385 532 743 767 **14187** 210 668 735 **15055**
 149 170 189 225 425 595 **16012** 127 247 323 410 460
 479 603 904 997 **17027** 107 116 171 289 326 389 533
 547 560 580 666 717 783 915 947 959 **18032** 112 194
 323 426 626 **19086** 255 414 563 725 872 875 982
20123 137 147 360 387 447 472 612 659 680 711 754
21000 320 340 374 383 422 460 520 666 794 **22247**
 269 370 626 635 765 836 885 894 932 941 **23021** 33
 62 199 268 332 397 523 554 560 **24251** 486 529 832
 973 980 **25030** 199 244 300 364 424 457 506 663 679
 812 843 884 922 929 998 **26109** 190 255 571 666 691
 834 **27088** 129 150 315 325 379 385 394 403 520 745
 812 973 **28006** 134 144 311 318 335 372 483 733 762
 890 988 **29030** 234 245 294 291 536 633 746 **30143**
 268 313 410 482 498 510 645 818 830 **31068** 153 164
 204 336 350 412 455 530 837 951 980 983 **32030** 130
 179 424 435 499 613 693 697 **33023** 77 105 163 287
 324 384 417 426 530 532 800 808 879 931 **34004** 64
 537 580 609 777 **35051** 758 802 992.

Remboursement le 1^{er} juillet 1915.

SOCIÉTÉ ANONYME « PARIS-FRANCE ».

Tirage du 9 août 1915.

Obligations 5 0/0.

3 25 93 346 395 951 958 **1134** 431 554 726 854 **2192**
 240 498 603 648 919 **3084** 107 212 235 830 936
1594 633 747 **5111** 436 642 805 866 912 **6174** 320 336
 561 632 943 **7361** 475 578 756 792 854 921 8020 315
 592 **9091** 546 862 900 **10012** 296 506 513 683 **11052**
 129 164 594 809 868 **12004** 484 549 610 640 699 920
 955 986 **13030** 250 262 268 355 439 529 570 743 746
14100 191 275 356 518 611 670 702 839 841 864 906
15008 36 279 322 369 703 813 868 **16013** 246 288
 466 601 621 692 701 812 893 **17090** 200 231 264 465
 674 856 943 **18171** 229 305 339 362 554 675 737 935
19010 151 297 307 345 387 429 462 471 707 731 802
 837 891 **20111** 168 176 294 414 463 494 496 581 666
 707 883 923 966 **21011** 119 174 194 214 349 418 640
 674 881 945 950 966 975 **22145** 324 406 433 715 801
 810 875 876 985 998 **23181** 203.

Remboursement à 500 fr. le 31 août 1915.

C^o CENTRALE D'ÉCLAIRAGE & DE CHAUFFAGE PAR LE GAZ

LEBON et C^o, 26, rue de Londres, à Paris.

Bulletin mensuel des ventes de gaz et d'électricité.

	Août	8 1^{rs} mois