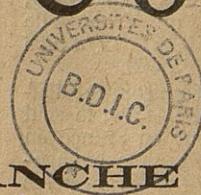


Le Pour et le Contre

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° 44
DIMANCHE 31 OCTOBRE 1915

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

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

Sommaire

Titres perdus, volés ou détruits par faits de guerre.
— L'Emprunt franco-anglais aux États-Unis et le dollar.
Revue de la Semaine. — Chronique des Mines d'or. Entreprises et valeurs en souffrance. Dividendes et Coupons. Assemblées et bilans. — Crédit Foncier Franco-Canadien. — Société Pyrénée d'Énergie Électrique. — United Steel Trust Company. — Société du Haut-Ogooué. — Société Centrale de Dynamite. Nouvelles et Informations. Bibliographie. Cours de la Bourse du 23 au 29 octobre. Coupons. — Tirages, etc.

TITRES PERDUS, VOLÉS OU DÉTRUITS PAR FAITS DE GUERRE

L'Office National des Valeurs Mobilières a sollicité du Ministère des Finances une interprétation de la loi du 4 avril 1915 en ce qui concerne les obligations des colonies françaises et des protectorats, dont les porteurs sont dépossédés par faits de guerre.

Il a été décidé que, pour les emprunts coloniaux, la déclaration de dépossession et les demandes de reprise du service des coupons devaient être adressées, non au Gouvernement de la colonie, mais à l'établissement chargé en France du service des titres, et, s'il y en a plusieurs, à celui qui est chargé de la centralisation du service de l'emprunt. Quant aux titres des pays de protectorat, ils sont assimilés à des valeurs étrangères et la déclaration de dépossession doit être signifiée à tous les établissements chargés en France du service de l'emprunt.

L'EMPRUNT FRANCO-ANGLAIS AUX ÉTATS-UNIS ET LE DOLLAR

Voici quelques renseignements intéressants publiés par les journaux des Etats-Unis au sujet de la souscription de l'emprunt franco-anglais 5 0/0 d'un demi-milliard de dollars.

Les souscriptions au Syndicat organisé pour garantir l'emprunt ont été closes le mardi 5 octobre; aucun chiffre officiel n'a été fourni, mais on croit pouvoir les évaluer entre \$ 530 et \$ 550 millions, ce qui laisse un excédent de 30 à 50 millions de dollars. Non seulement les banques et les grandes institutions financières ont participé au Syndicat, mais aussi les maisons de commerce et les capitalistes gros et petits. Il paraît que six maisons auraient pris à elles seules le cinquième de l'emprunt, soit 100 millions de dollars. Un fait à signaler est l'empressement des moyens et petits capitalistes à faire partie du Syndicat, ce qui se conçoit, car le taux d'émission pour ces souscripteurs était de 96 1/4 0/0 se décomposant ainsi : 96 0/0, taux auquel l'emprunt a été pris par la maison Morgan et 1/4 0/0 de commission. Les titres ne seront pas délivrés aux underwriters avant la dissolution du Syndicat.

C'est seulement le 14 octobre que l'emprunt a été offert au public au prix convenu de 98 0/0, mais seulement jusqu'à concurrence de 200 millions de dollars, le solde étant conservé par les membres du Syndicat qui ont désiré faire un placement définitif.

Malgré le succès incontestable de cet emprunt et aussi l'expédition de montants appréciables d'or de Londres à New-York, les changes européens sont lents à s'améliorer — dollar : 4.65 au lieu de 4.70, dollars 5.93 contre 5.80 — ce qui peut s'expliquer par la continuation des gros achats d'approvisionnements

et de matériel effectués aux Etats-Unis; d'ailleurs, les exportations de blé américain sont énormes.

Voici comment se présente le commerce extérieur des Etats-Unis — marchandises seules — depuis le début de la guerre :

	Exportations	Importations	Excédent des exportations
1914 :		en milliers de dollars	
Juillet.....	154.139	159.677	- 5.538
Août.....	110.367	129.768	- 19.300
Septembre..	156.052	139.711	16.342
Octobre....	194.711	138.080	56.631
Novembre ..	205.878	126.467	79.411
Décembre ..	245.633	114.657	130.976
1915			
Janvier.....	267.879	122.148	145.731
Février.....	299.806	125.128	174.682
Mars.....	299.009	158.040	140.969
Avril.....	294.470	160.576	133.894
Mai.....	273.768	142.284	131.484
Juin.....	268.601	157.746	110.855
Juillet.....	267.978	143.100	124.878
Août.....	261.975	141.730	120.245
	3.297.865	1.959.053	1.338.820

* Excédent des importations.

Ainsi, depuis la guerre, l'excédent des exportations sur les importations aux Etats-Unis a été de 1.338 millions ou 6.700 millions de francs.

REVUE DE LA SEMAINE

Le remaniement ministériel n'a pas autrement ému la Bourse. Celle-ci est satisfaite du maintien de M. Ribot au Ministère des Finances et de l'entrée probable de M. Cambon aux Affaires Etrangères. Le marché reste soutenu, quoique les affaires ent toujours bien peu actives. Quelques banques ont été en vedette et se sont relevées, telles que la Banque de France, la Banque de Paris et le Crédit Lyonnais; on doit signaler aussi la fermeté des Chemins Espagnols et de quelques titres de Sociétés métallurgiques, comme l'action Toula. Les mines de cuivre porphyriques ont été également recherchées. Par contre, les valeurs dites « de guerre » ont passé cette semaine au second plan et subi des réalisations. Les valeurs mexicaines ont été également plus hésitantes. En définitive, le marché est irrégulier, il ne peut présenter d'ailleurs, pour l'instant, aucun grand courant spéculatif. Les demandes, qui se sont produites au comptant sur certaines valeurs, ont eu du moins cet avantage de fournir des contre-parties aux dégagements des acheteurs à crédit, c'est-à-dire de réduire les positions anciennes. Il est donc à présumer qu'à la prochaine liquidation de fin octobre, qui s'effectuera mardi, l'argent sera facile, malgré l'approche du nouvel emprunt intérieur, et que le taux des reports, pour les acheteurs, sera moins onéreux qu'à la liquidation de fin septembre, au parquet du moins. Peut-être n'en sera-t-il pas de même en coulisse, où il reste encore bien des positions à dégager.

Le gros emprunt de consolidation de la dette flottante est prochain sans être imminent. Il est satisfaisant de constater que le placement des Bons et Obligations de la Défense donne à l'heure actuelle, des résultats plus satisfaisants que jamais. Voilà près de trois semaines que l'Etat n'a pas eu recours à la Banque de France.

Le 3 0/0 Perpétuel continue à glisser; il a rétrogradé sans grande résistance de 66.50 à 65.75; il reste à 65.90 en liquidation. Le 3 0/0 Amortissable est revenu à 74.50, en perte de 50 centimes. Jusqu'au 31 octobre les Obligations de la Défense

Nationale sont émises à 95.05 net, intérêts déduits, à partir du 1^{er} novembre et jusqu'au 15 inclus, elle seront émises à 95.26 net. Le placement qui ressort à 5.60 0/0, intérêt et amortissement est des plus avantageux. En outre, la possession de ces obligations procure à leurs détenteurs un droit de souscription par préférence à l'emprunt prochain.

La retraite des fonds coloniaux est arrêtée : l'obligation Tunisienne 3 0/0 1892 reste à 340; la 3 0/0 Afrique Occidentale s'inscrit à 367 comme précédemment; l'Indo-Chine 3 0/0 1909 est au même cours de 367; le 4 0/0 Maroc 1914 garanti par le Gouvernement français, et dont les coupons se paient nets d'impôts actuels et futurs, reste sans changement à 424.50, c'est le plus avantageux des fonds coloniaux; il fournit à ce cours un rendement à 4 3/4 0/0.

Le rouble reste immobile à 1 fr. 98. Pour se créer des ressources, M. Bark, ministre des Finances russe, vient d'être autorisé par un oukase impérial à faire des emprunts à l'étranger pour une somme de 5 milliards et demi de roubles. Il est déjà autorisé à émettre un emprunt intérieur. Jusqu'à présent, le Gouvernement a obtenu environ 4 milliards et demi de roubles au moyen d'emprunts intérieurs et de Bons du Trésor qu'il s'est fait escroquer par la Banque. Il résulte aussi de déclarations faites par M. Bark que tout le système fiscal russe serait réformé sur la base de l'impôt sur le revenu, dont le projet est soumis au Conseil de l'Empire. Le Gouvernement élaborera également un projet de monopole sur le thé, le sucre et les allumettes.

Les fonds russes ont été moins négligés sans s'écartier, toutefois, de leur niveau précédent. Le 5 0/0 1906 se maintient à 87.90, ainsi que le 4 1/2 0/0 1909 à 77. Le 4 0/0 1867 s'inscrit à 67, le 1880 à 71.25, le Consolide 1^{re} et 2^{re} série à 73.25; les deux 3 0/0 restent délaissés : le 1891 à 59.60 et le 1896 à 57.60.

L'Extérieure reste indifférente à la crise ministérielle qui vient d'éclater en Espagne et qui n'est d'ailleurs pas encore résolue, elle reproduit son cours précédent de 87. La hausse de la peseta sur notre marché a présenté une légère détente à 1 fr. 108 au lieu de 1 fr. 11.

Parmi les fonds portugais, l'obligation Tabacs 4 1/2 0/0 seule a un courant assez régulier de transactions : à 492, elle vient de regagner une bonne partie de son coupon détaché au début du mois. C'est un cours très élevé, qui doit inciter le porteur à réaliser.

L'Italien 3 1/2, peu traité, reste soutenu à 79.45. La lire n'a pas beaucoup varié sur notre place : elle se retrouve à 0 fr. 925. Un décret royal en date du 20 octobre établit de nouveaux impôts pour la durée de la guerre qui frappent les exemptés du service militaire et les revenus des administrateurs de Sociétés anonymes. En outre, les taxes sur les affaires, le tarif des droits du cadastre et les taxes postales et téléphoniques sont remaniées. Les ressources annuelles fournies par ces taxes nouvelles et surtaxes sont évaluées à 60 millions.

Le change scandinave est en nouvelle ascension sur notre marché : 1 fr. 59, ce qui correspond à plus de 14 0/0 de prime sur le franc. Cette nouvelle avance a provoqué une recrudescence des opérations d'arbitrage sur ces fonds entre notre marché et celui d'Amsterdam. En fonds norvégiens, le 3 0/0 1896 s'inscrit à 82, le 3 0/0 1903 reste à 75.50, le 3 1/2 1900 à 89.10, le 3 1/2 1904-1905 à 86. L'obligation Banque Hypothécaire 4 0/0 1900 gagne une fraction à 476.50, la 3 1/2 différée

F. P. 188

à 385. En fonds suédois, le 3.60 0/0 *Intérieur* s'avance de 385 à 400 ; le 3 1/2 0/0 *Caisse Hypothécaire* se relève de 360 à 364, en même temps que le 3 1/2 1911 différé poursuit ses progrès de 77.50 à 79. Le 3 1/2 1907 différé a gagné 2 points en un mois à 73.50. Vite reprise du 4 1/2 0/0 1913, le plus rémunérateur du groupe, qui s'avance de 93.60 à 96. En fonds danois, signalons le 3 1/2 1906 *Banque Hypothécaire*, qui s'avance à 423.

Les fonds suisses entretiennent un courant d'affaires assez suivi : le 3 1/2 1899-1902, le seul fonds dont les coupons se paient en France en monnaie suisse, est resté à 88.15, sans changement depuis huit jours. Le 3 0/0 1903 progresse encore de 76.40 à 77.70. Le 3 0/0 1910 des *Chemins de fer Fédéraux* se tasse un peu à 81.10. Le change suisse s'est encore un peu tendu à 44 1/2 0/0 de prime sur le franc.

Aucun cours en fonds bulgares. Les fonds serbes sont calmes : le 4 1/2 1906 gagne une fraction à 375, ex-coupon En fonds helléniques, le 5 0/0 1914 se retrouve à 91.40, sans changement.

Depuis les nouvelles péripeties balkaniques, les fonds ottomans ne sont plus cotés.

La fermeté des fonds marocains s'est encore accentuée ; le 5 0/0 1904 s'avance à 490, en nouveau gain de 2 fr.

En fonds égyptiens, l'*Unifiée* s'inscrit à 89, comme précédemment, la *privilégiée* 3 1/2 0/0 à un peu rétrogradé à 75.05. Les belles espérances fondées sur la récolte de coton à la fin de juillet ne se sont pas réalisées par suite des dommages provoqués par les vers. Toutefois, la hausse des prix de vente compensera en partie le déficit de la récolte.

La groupe des fonds chinois dénote un peu d'hésitation. Le 4 0/0 1895 se retrouve à 91 ; le 5 0/0 1908 se tasse un peu de 413 à 410, le 5 0/0 dit de *Réorganisation* s'inscrit à 443, sans variation notable.

Le groupe des fonds japonais se distingue des autres par sa fermeté qui ne se dément pas. Le Japon paraît désormais bornier son rôle dans la guerre actuelle à fournir des armes et des munitions à la Russie, ce qui ne peut qu'améliorer sa situation économique et financière. Néanmoins, ces fonds commencent à être chers. Le 4 0/0 1905 s'est vivement avancé à 81 ; le 5 0/0 1907 à 94.75 ne s'est pas écarté sensiblement de son cours précédent ; le *Bon du Trésor* 1913, à la veille de son coupon semestriel, accentue sa fermeté à 499 la grosse coupure. Transactions assez régulières sur la *Ville de Kioto* et celle de *Tokio*. Ses coupons étant payables nets d'impôts en France, actuels et futurs, la *Ville de Kioto* s'inscrit à 498, tandis que la *Ville de Tokio*, qui ne jouit pas de cette immunité, ne s'inscrit qu'à 416.

Aucune variation des fonds siamois : le 5 0/0 1907 se borne à reproduire son cours précédent de 460. La hausse du chèque sur Londres fait que les coupons de cet emprunt ont été payés, le 1^{er} septembre, à raison de 11.73 net, y compris l'impôt de 5 0/0 établi par la loi de 1914.

Les fonds argentins, fort bien tenus, attirent également des achats réguliers depuis que la conviction se fortifie que la crise argentine est conjurée. Les recettes douanières, dont le Trésor tire une grande partie de ses ressources et qui représentaient des moins-values importantes au début de la guerre, se sont relevées progressivement : la réduction est d'environ 30 0/0 et on s'attend à ce qu'elle s'atténue encore d'ici la fin de l'année. Nous avons signalé, déjà il y a huit jours, la vive hausse du change argentin : celui-ci se maintient maintenant à 48 d. 7/16, contre 47 d. 5/8. Le 4 1/2 0/0 1911 poursuit graduellement son avance de 84.80 à 85.25. Les deux 5 0/0 *Intérieur* or restent toujours les plus attrayants des fonds argentins : le 1907 s'est avancé à 462, le rendement de ce fonds, même en tenant compte de l'impôt de 5 0/0, est encore de 5.10 0/0. En banque, l'*Argentin Mixte* 4 0/0 s'immobilise à 66.50, les coupons de ce fonds sont payables en monnaie anglaise et les porteurs français peuvent s'exonérer de l'income-tax en produisant un affidavit que le Consulat anglais leur fournira moyennant un droit fixe de 3 fr. 20 ; en tenant compte du boni qui résulte de la hausse du change sur Londres et déduction faite de l'impôt français de 5 0/0, le taux du placement ressort à plus de 6 0/0. La hausse du change argentin ne peut que fortifier la fermeté de la 6 0/0 *Cédule hypothécaire*, dont les coupons se paient en monnaie argentine : elle s'avance à 97.80. La piastre argentine, par rapport au franc, ne vaut pas moins de 2 fr. 42, alors que le pair est de 2 fr. 20.

Les *Obligations* 4 1/2 0/0 de la *Province de Buenos-Ayres* n'ont aucun marché ; on prépare le paiement de leurs coupons en *funding*. La *Santa-Fé* 5 0/0 s'inscrit sans changement à 425. La *Tucuman* 5 0/0 est sans affaires à 382 ; le *Mendoza* 5 0/0, en banque, progresse à 410, ce qui paraît un tant soit peu ténuaire. Le crédit de cette dernière province doit être placé au-dessous de celui de Tucuman.

Le change brésilien ne s'est pas beaucoup écarté de son cours précédent de 12 5/8. Néanmoins, les achats d'approvisionnements effectués par les alliés au Brésil ne sont pas sans marquer leur effet sur les conditions économiques du pays qui vont en s'améliorant. Cette amélioration ne peut être que très lente, car le Brésil avait abusé du crédit dans une plus large mesure que l'Argentine. On sait gré au Gouvernement brésilien de chercher résolument à remédier à la crise : nous avons fait connaître les mesures récentes auxquelles il s'est arrêté. Même la question des engagements pris par le Gouvernement fédéral vis-à-vis des chemins de fer et des ports paraît en voie de solution. Le montant du *funding-loan* fixé au total à £ 2.500.000, devait pour une part être appliquée au règlement des garanties que le Gouvernement fédéral a accordées à certaines Compagnies de chemins de fer qui ont émis des obligations en France, mais cette part était manifestement insuffisante. M. Baudin, sénateur, chef de la mission française, qui vient de parcourir l'Amérique du Sud, aurait, suivant le journal *Le Brésil*, fait part à M. Ribot de l'intention formelle du Gouvernement brésilien de sauvegarder les intérêts des capitaux français employés au Brésil. Sous quelle forme aura lieu le règlement des garanties du Gouvernement, c'est ce qui reste à déterminer.

Le Stock Exchange a paru s'intéresser d'avantage aux fonds brésiliens, mais ici ils restent délaissés : le *Port de Pernambuco* 5 0/0 1909 reste à 307, le 4 0/0 1911 à 240. En banque, signalons quelques affaires en *Brésil Rescission* à 53, en 5 0/0 1903 qui vaut 84, à la veille de son coupon semestriel, enfin, en *funding nouveau* 1914 qui s'avance vivement à 78.50, recherché par Londres, contre 73, il y a huit jours.

Dans le groupe des fonds des Etats brésiliens, ceux de l'*Etat de São-Paulo* sont calmes : le 5 0/0 1907 reste à 348, le 5 0/0 *Bon du Trésor* 1913 est très ferme à 492. Les *Minas-Geraes* ne sont plus cotés. Le bruit circule que cet Etat qui avait continué, malgré la crise, à faire régulièrement, sinon ponctuellement, le service de ses emprunts, songerait à proposer lui aussi une opération de *funding*. Par contre l'*Etat de Ceará* qui avait laissé ses deux derniers coupons en souffrance, paierait celui du 1^{er} novembre.

Les conditions économiques paraissent s'améliorer aussi en Uruguay, à en juger par un relèvement sensible des recettes douanières sur lesquelles est gagée la dette extérieure du pays, de sorte que la mauvaise impression causée par la suppression du service de l'amortissement des emprunts tend à se dissiper. Le 5 0/0 1905 compensé à 81, s'est relevé à 86, en gain de 5 points.

Le groupe des fonds mexicains s'est borné cette semaine à consolider sa reprise récente. Ainsi que nous le disions il y a huit jours, la reconnaissance du général Carranza par le Gouvernement des Etats-Unis et par les Républiques sud-américaines fait penser que les Etats-Unis prêteront leur concours moral et financier au général Carranza en vue de l'établissement d'un Gouvernement constitutionnel, et, à cet égard, les perspectives sont plus favorables qu'elles ne l'ont été depuis la chute du président Porfirio Diaz. Mais, par contre, il doit s'écouler forcément un certain temps avant qu'un Gouvernement régulier soit établi et qu'un certain ordre puisse être substitué au chaos actuel. Si elle se justifie, la reprise des fonds d'Etats mexicains ne peut être que graduelle. On ne saurait prévoir avant longtemps la reprise du service de la dette. Le 4 0/0 or 1910 compensé le 30 septembre à 52.23, s'est avancé à 62. Les fonds libellés en papier, sur lesquels s'exerce la spéculation, ont marqué le pas : le 5 0/0 *Intérieur* à 28.70, le 3 0/0 à 21.75. On peut juger de la dépréciation du change causée par l'émission de papier-monnaie de tout acabit par ce fait que la piastre mexicaine au pair de 2 fr. 58 était tombée à 45 centimes, il y a quelques mois.

L'impérialisme des Etats-Unis trouve son compte à la guerre qui absorbe toutes les énergies européennes. Aux termes d'un accord intervenu entre

les Etats-Unis et le général Dartiguenave, reconnu officiellement par les Etats-Unis, ceux-ci exercent un contrôle sur les recettes douanières de divers ports, de manière à assurer le service de la dette. Cette décision ne peut qu'accroître et asseoir définitivement la sécurité des fonds haïtiens : le 5 0/0 1910 s'est avancé à 392, coupon le 15 novembre ; le 6 0/0 1896 s'avance à 469. Le 5 0/0 *Dominicain* 1908, qui fait ponctuellement le service de ses coupons, est ferme à 98. Le cours élevé de ce fonds ne s'explique que parce que ses coupons se paient en dollar qui fait une prime de près de 13 0/0 par rapport au franc.

Les valeurs de banque ont été peu traitées, mais les quelques cours enregistrés accusent une disposition évidente à la fermeté. La *Banque de France* progresse de 4420 à 4620. La *Banque de l'Algérie* est calme à 2440. Le *Crédit Lyonnais* passe de 944 à 994 et la *Banque de Paris et des Pays-Bas* de 850 à 860, tandis que le *Crédit Français* revient de 263 à 260 et le *Crédit Algérien* de 810 à 800. Nous retrouvons la *Banque Privée Lyon-Marseille* à 215. La part *Crédit Mobilier* est immuable à 108, de même la *Banque de l'Union Parisienne* à 555. Le *Crédit Foncier* demeure à 629 ; la situation au 30 septembre 1915 fait ressortir, pour le mois, un bénéfice de 2.186.573 fr., ce qui porte à 19 millions 287.853 fr. le montant des bénéfices pour les neuf premiers mois de l'exercice en cours ; par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, l'augmentation des bénéfices est de 1.663.134 fr. Au cours du mois, les réserves et provisions s'accroissent de 909.887 fr., le montant des dépôts en comptes courants de 3.082.788 fr. et les versements sur annuités échues s'élèvent à 4.597.228 fr. Le *Crédit Foncier d'Algérie et de Tunisie* passe de 437 à 457. Le *Crédit Foncier Colonial* s'avance de 95 à 102.

Les banques russes demeurent dans l'ombre. On dit que la *Banque de l'Azoff-Don* est entrée dans un Syndicat de banques de Petrograd pour l'achat de la majorité des actions de la raffinerie de Toula-Tcherkosc, dont le propriétaire, M. L. Brodsky, aurait déjà vendu deux de ses plus importantes usines à un groupe de banques russes pour une somme d'environ 100 millions de francs.

Les banques mexicaines sont toujours les favorites du marché. La *Banque Nationale du Mexique* accentue son avance à 469, la part est demandée à 200. La *Banque Centrale Mexicaine* consolide ses progrès à 119. La *Banque de Londres et de Mexico* passe de 276 à 290 l'unité. La *Banque Péninsulaire Mexicaine* abandonne à 86 quelques francs sur son avance antérieure. Le *Crédit Foncier Mexicain* bondit à 130, puis revient et termine à 110. La *Compagnie Foncière du Mexique* (en liquidation) fait 14, après avoir atteint 16 au plus haut.

Les autres banques étrangères sont peu traitées. La *Banque I. R. P. des Pays Autrichiens* passe à 305. La *Banque de la République du Chili* vaut 39. La *Banque de Rome* s'inscrit à 35. L'*Union Bancaire de Rotterdam* passe de 636 à 655. La *Banque Française du Rio de la Plata* demeure à 145 et la *Banque de Crédit Hypothécaire et Agricole de São Paulo* à 390. Comme on le verra plus loin, le Conseil de la *Banque Nationale de l'Afrique du Sud* a déclaré un dividende intérimaire de 6 shillings pour le second semestre clos le 30 septembre dernier et payable à partir du 26 novembre. Ainsi que nous l'avons antérieurement dit, le Conseil de la *Banque Industrielle du Japon* a décidé de distribuer un dividende de 6 1/2 0/0 l'an ; les bénéfices bruts réalisés pendant le semestre finissant au 30 juin, se sont élevés à 2.963.900 yen, contre 2.663.300 yen pendant la période correspondante de 1914. Après avoir réduit les obligations de l'emprunt national, en portefeuille, de 123.400 yen, avoir transféré 59.300 yen au compte Réserve contre pertes, avoir porté 15.000 yen au compte Réserve pour égalisation du dividende, fixé le dividende, il a été reporté à nouveau une somme de 76.700 yen.

Nous rappelons, à ceux de nos correspondants qui paraissent l'ignorer, que l'état de guerre existe entre la France et l'Autriche ; qu'en conséquence, les opérations financières sont suspendues entre les deux pays, et qu'il est théoriquement impossible à des citoyens français de toucher des coupons de titres autrichiens. Cependant, il y a parfois moyen d'obtenir, par l'intermédiaire des pays neutres, le paiement de quelques coupons ; l'opération ne peut qu'être extrêmement onéreuse, assez dangereuse, et nous ne saurons, en conséquence, la recommander ; plus que jamais, en telle occurrence, il ne peut s'agir là,

pour chacun, que d'initiative et de décision personnelles. Le fait que des transactions en Banque I. R. P. et en Crédit Foncier d'Autriche ont lieu à la Bourse de Paris n'a aucune signification autre que la constatation de l'accord existant entre deux parties d'échanger, à un cours convenu, une marchandise actuellement dépréciée : nous enregistrons ici ce cours, et c'est tout. Le Crédit Foncier d'Autriche a été traité à 898. Le Crédit Foncier Franco-Canadien vaut 675. La part Crédit Foncier Argentin s'est échangée à 152. La part Crédit Foncier du Brésil et de l'Amérique du Sud est demandée à 50 et le Crédit Foncier de l'Uruguay offert à 160.

Les valeurs de nos grandes Compagnies de chemins de fer n'ont été que bien peu échangées. Le Nord demeure à 1200, l'Est à 750, le Lyon à 1.000, le Midi à 940, l'Ouest à 695. L'Orléans revient de 1.080 à 1.075 : le prix d'émission des obligations est fixé à 342 fr. pour les obligations 2 1/2 0/0, jouissance du 1^{er} octobre 1915 ; 372 fr. pour les obligations 3 0/0, jouissance 1^{er} octobre 1915 ; 445 fr. pour les obligations 4 0/0, jouissance 1^{er} septembre 1915.

Les Compagnies secondaires sont sans activité. Le Bone-Guelma reste à 515 et l'Ouest-Algérien à 480. La Société Générale des Chemins de fer Economiques paiera, comme on le verra plus loin, à partir du 16 novembre prochain, les dividendes de l'année 1914 de ses actions et de ses parts.

Parmi les chemins de fer étrangers, les chemins espagnols accentuent leurs progrès : les Andalous passent de 286 à 296, le Nord de l'Espagne de 384 à 387.50, le Saragosse de 380 à 387. Les Chemins de fer Nationaux du Mexique reviennent à 58. Les recettes brutes du Brazil Railways, y compris celles de la Sorocabana Ry, s'élèvent, pour le mois d'août 1915, à 3.706.000 milreis, soit en augmentation de 1.336.491 milreis ; pour les huit premiers mois de 1915, les recettes brutes se montent à 25.821.000 milreis, en augmentation de 788.137 milreis sur la même période de 1914. Les titres des chemins de fer américains conservent leur fermeté ou réalisent de nouveaux progrès. L'action Atchison, Topeka and Santa-Fé passe de 618 à 630 ; au 30 juin 1915, les recettes brutes se sont élevées à 117.663.897 dollars et les recettes nettes à 39.048.651 dollars ; le dividende annuel des actions ordinaires est fixé à 6 0/0. Les obligations Central Pacific s'avancent de 388 à 395 : nous retrouvons celles du Chicago Milwaukee autour de 467, du Cleveland Cincinnati à 346, du New-York New Haven vers 436 et du Pennsylvania à 485.

Les valeurs de transport de tout genre n'appellent pas de remarque particulière. L'ordinaire Messageries Maritimes a valu 65. L'action Chargeurs Réunis est très ferme à 555 et la part à 96. La Havraise Péninsulaire passe de 586 à 595. Les Chargeurs Français reviennent à 900. L'Est-Asiatique Danois se ressaisit à 1960. Les Omnibus à 415, le Métropolitain à 404, le Nord-Sud à 103, les Voitures à Paris à 142, l'Omniaum Lyonnais à 92 reproduisent à peu près leurs cours de huitaine. Pour ce qui concerne le Métropolitain, nous rappelons, et nous confirmons, que le dividende de 1914 est mis en paiement depuis plusieurs semaines, à raison de 41 fr. 74 net par action de capital au porteur et de 5 fr. 29 net par action de jouissance, également au porteur. En raison des circonstances, la Compagnie Générale Française de Tramways n'a déclaré aucun acompte sur le dividende de l'exercice courant. Les Tramways Électriques et Omnibus de Bordeaux, qui demeurent à 219, mettront en paiement à partir du 15 novembre prochain, un acompte de dividende de 5 fr. brut par action. Le Chemin de Fer de l'Est de Lyon paiera, à partir du 3 novembre prochain, le coupon de ses obligations à l'échéance du 1^{er} novembre 1914. Il se confirme qu'il ne sera distribué aucun dividende sur les actions ordinaires des Tramways de Buenos-Ayres. Les Tramways de Mexico passent à 260, ayant, depuis quinze jours, réalisé une avance de 60 fr. Les Wagons-Lits sont toujours offerts à 270.

Les valeurs d'automobiles conservent leurs dispositions fermes. Cependant, les Automobiles Mors reviennent à 51.25 la privilégiée et 45 l'ordinaire. Les Automobiles Brasier passent de 97 à 109, les Automobiles et Cycles Peugeot de 521 à 524, et les Automobiles Chenard et Walcker de 310 à 328.

Le compartiment des valeurs de gaz est toujours déprimé. L'Eclairage, Chauffage et Force Motrice (Gaz Banlieue) est offert sans succès à 180 et le Gaz de Paris n'est pas plus demandé à 210. Le Gaz et Electricité de Marseille revient de 497 à 486. Le Gaz Belge vaut 640. Le Gaz de Rosario s'obtient à 12. La Philadelphia Company termine à 271.

Les valeurs d'électricité conservent une certaine fermeté. L'Ouest-Lumière se retrouve à 96. L'Est-Lumière passe de 105 à 110. L'Eclairage Electrique revient de 145 à 139. L'Energie Industrielle a réalisé, du 1^{er} janvier à fin août 1915, un bénéfice d'exploitation de 733.587 fr. 17, contre 864.510 fr. pour la période correspondante de 1914. L'Électricité de la Loire et du Centre fait 318 et l'Energie Electrique du Littoral Méditerranéen 375. La Pyrénéeenne d'Energie Electrique a vu l'exercice 1914 se clôturer en déficit, comme on le verra par les comptes détaillés plus loin. La Compagnie Générale d'Électricité fléchit à 915. La Havraise d'Energie Electrique progresse à 499 et les Forces Motrices du Rhône à 580. L'Appareillage Électrique Grivolas est demandé à 90. Nilmetor évolue au-dessus de 50. La Compagnie Industrielle des Téléphones ne s'écartera guère de 260. La Compagnie Française des Câbles Télégraphiques passe de 148 à 152. L'American Telephone and Telegraph demeure à 728. Les Télégraphes du Nord terminent à 920.

Ce n'est un secret pour personne que la plupart de nos grandes entreprises métallurgiques et beaucoup de Sociétés industrielles — que la Censure ineffable, infaillible et omnipotente interdit de signaler ici nommément — travaillent pour les besoins de la Défense nationale ; cela justifie la fermeté des cours actuels. Les Acieries de France cotent 610 contre 619 et les Ateliers et Chantiers de Bretagne 107 au lieu de 110. Dyle et Bacalan est offert à 220 : l'Assemblée est convoquée pour le 19 novembre prochain. Les Fonderies et Forges d'Alais progressent de 215 à 220 et les Forges et Acieries de la Marine de 1743 à 1755 pour revenir à 1750 ; l'Assemblée a approuvé les comptes de l'exercice 1914-15 ; après avoir consacré 4.466.456 fr. aux amortissements et provisions, il a été prélevé 1.294.000 fr. sur les bénéfices réservés de l'an dernier, afin de compléter la somme de 3 millions 640.000 fr. nécessaire à la répartition d'un dividende de 65 fr. brut par action comme nous l'avions précédemment annoncé. Nous retrouvons les Forges et Chantiers de la Méditerranée à 715. Le Creusot passe à 1888, la Métallurgique de l'Ariège à 485, la Métallurgique de la Basse-Lorraine à 298, les Acieries du Saut-du-Tarn à 562. L'action Montbauron Aulnoye se retrouve à 258, la part revient à 35. L'action ordinaire Commentary - Fourchambault s'avance de 1315 à 1325, tandis que l'action de jouissance fait 802 contre 815. Decauville demeure à 138, les Chantiers et Ateliers de Saint-Nazaire à 973. Fives-Lille s'avance à 515. La Métallurgique du Périgord est offerte à 890. Les comptes de l'exercice 1914-15 des Hauts Fourneaux, Fonderies et Forges de Franche-Comté, qui seront soumis à l'Assemblée du 9 novembre prochain, se soldent par des bénéfices nets de 670.464 fr. ; y compris le report antérieur, le solde disponible atteint 736.282 fr., sur lequel il sera réparti un dividende de 6 fr. brut par action, alors que, l'an dernier, les actions n'avaient rien touché. Le Bi-Metal gagne 5 francs à 330. Bocuze est offert à 350 après l'avoir été à 335. Contreouza passe de 123 à 135. Les Etablissements de Dreux se retrouvent à 130, les Etablissements Hotchkiss à 366, les Moteurs à Gaz et d'Industrie Mécanique à 70 et les Moteurs Gnome à 2090.

Les valeurs des entreprises industrielles intéressées à la métallurgie du cuivre sont particulièrement bien disposées pour les raisons que nous avons exposées la semaine dernière. L'Electro-Métallurgie de Dives revient cependant de 625 à 605, sans causes bien définies ; nous maintenons ce que nous avons dit au sujet de l'augmentation du dividende, qu'on doit devoir être porté à 35 fr. brut, contre 25 fr. précédemment : mais il va de soi que ce précédent s'applique au dernier exercice de répartition normale, c'est-à-dire 1912-13 et non à 1913-14, pour lequel on n'a exceptionnellement distribué que 10 fr. par action. Les Tréfileries et Laminoirs du Havre demeurent à 275 ; on assure que le dividende de l'exercice 1914-15 sera maintenu à 12 fr. 50 brut par action et que les réserves seront largement dotées. La Compagnie Française des Métaux passe de 688 à 693.

Les valeurs métallurgiques et industrielles russes restent dans l'inactivité et le marasme. Briansk se retrouve à 276. La Dniéprovienne progresse cependant à 2080. Maltzoff est à peu près immobile à 444. Le Conseil d'administration de la Huta-Bankowka annonce qu'en raison de la cessation complète de l'exploitation des usines depuis les premiers jours d'août 1914 et l'impossibilité de communiquer avec la direction de l'usine, il se voit dans la nécessité d'ajourner à une date indéterminée la convocation de l'Assemblée générale

ordinnaire qui devait statuer sur les comptes de l'exercice 1914-15. La grosse part Kama passe de 985 à 1005. Les Cartoucheries de Toula gagnent quelques francs à 1177. La Providence Russe revient de 247 à 237. Les Usines Franco-Russes valent 520, l'ordinaire Makeewka 28.25 et les Machines Hartmann 390. La Compagnie Industrielle du Platine abandonne quelques francs à 410.

L'Americau Smelters vaut 500.

Les cours du cuivre-métal se maintiennent à leur précédent niveau ; on termine à £ 72 1/8 au comptant et à £ 72 5/8 à 3 mois. Le Rio Tinto ne varie pas à 1480 la coupure de 10. La Tharsis se retrouve vers 140. Le Boléo accentue ses progrès à 580. Les mines porphyriques sont en nouvelle avance : Utah Copper passe de 408 à 420.50, Ray Copper de 145 à 151, Chino Copper de 287 à 289. Pour ce qui concerne l'Utah, on peut remarquer que, sur la base de la production d'août, la Société travaillerait à raison de 192 millions de livres de cuivre par an ; cette production maximum ne pourra certainement pas être maintenue durant toute l'année, mais le chiffre de 150 millions, supérieur de 30 millions de livres à celui de 1914, semble devoir être atteint en 1915 : sur un tel pic de production, il semblerait que la Société soit en train de réaliser un important surplus après paiement de ses dividendes qui, sur la base de 5 1/2 par action exigent une somme annuelle de \$ 6 millions et demi. Miami Copper s'avance de 201 à 204. La Cape Copper cote 67. Spassky demeure à 51 ; la production pour le mois finissant le 13 octobre dernier est de 233 tonnes, contre 264 le mois précédent. Moncalvini est immobile à 108. Peru Copper vaut 20. San Platon termine à 104. La Whim Well est délaissée à 4 fr. l'unité et 2 fr. la coupure de cinq : la reconstitution de cette Société a été autorisée par le tribunal de Londres, dans les conditions suivantes : l'ancien capital sera réformé par le même nombre d'actions de £ 1 et les actions seront créditées de 15 sh. ; il sera émis £ 52.000 d'obligations 7 0/0 qui seront remises aux porteurs d'anciennes obligations ; aux créateurs non garantis l'on remettra environ £ 7.000 d'obligations 6 0/0 non cumulatives : la souscription de 100.000 actions est garantie par contrat. Chanaral, d'abord offert à 270, est traité à 260. Le Ferrol est offert : la privilégiée à 35, la part à 15. L'ordinaire Calenou vaut 43. Corocoro perd des fractions à 17.

Le plomb-métal vaut toujours £ 26 1/4. Penarroya est ferme aux environs de 1300. La Balai-Kuraidin n'est pas traitée, son dernier cours est 304, tant au comptant qu'à terme. Aguilas se retrouve à 62.50 et le Laurium Grec à 25.

Le zinc-métal, que nous laissons la semaine dernière à £ 63, rebondit à £ 70 1/2, au-dessus de son cours d'il y a trois semaines. Ouasta-Messloula est offerte à 575. Ain-Arko fait 78 l'action de jouissance et 54 la part. Bou-Thalib s'avance de 110 à 117. Sidi-Bou-Amoune revient de 107 à 102. Djurdji vaut 25. Kef-Chambi passe de 43 à 70. Almagrera varie peu à 57.

L'étain-métal vaut 156 1/2. La part Kinta s'est traitée à 213.

Parmi les mines diverses, Mokta-el-Haddid s'avance de 1643 à 1675. Krivoi-Rog prend le cours rond de 800. Doubrovna-Bulka est offerte à 150. Le Nickel qui continue de progresser à 1102, paiera, à partir du 8 novembre prochain, un acompte de dividende de 10 fr. net. Les Mines de Meria sont demandées à 12.

Toujours peu d'affaires dans le compartiment des valeurs françaises de charbonnages. Ahun à 74, Bruay à 1400, Clarence à 191, Lens à 980 reproduisent leurs cours de huitaine. Liévin est offert à 3400. Albi revient à 467, la part vaut 397. Blanzy fait 697. Cormeilles se retrouve à 2680, Grand'Combe à 2150. Les Mines de la Loire gagnent quelques francs à 240 et également la Compagnie Générale de Charbonnages à 124. Puerto-Llano demeure à 445 et les Charbonnages du Tonkin à 1700.

Le marché des charbonnages russes et étrangers est sans animation aucune. Les Mines de Houilles et de fer de la Russie Méridionale valent 52. L'Anthracite russe, dont l'Assemblée est convoquée pour le 8 novembre, passe de 46.50 à 50. La privilégiée Prokhorov revient de 427 à 420, cependant que l'ordinaire progresse de 145 à 147. Ekaterinovka se retrouve à 573. Czeladz faiblit à 1410. Herakleïa a été traité à 95. Le Pékin Syndicate (Shansi) perd quelques fractions à 18. Les comptes définitifs pour 1914-1915 de Harpener font ressortir un bénéfice net de 5.607.335 marks, contre 9.239.234 marks précédemment, et, y com-

pris le report à nouveau, un solde disponible de 7.721.845 marks contre 9.500.235 marks; ainsi que nous l'avons déjà annoncé, le dividende sera ramené de 8 0/0 à 6 0/0, ce qui permettra de reporter à compte nouveau 2.213.334 marks contre 2.114.509 marks.

Le prix du napht à Bakou, reste fixé à 39 copecks le poud. La production totale de napht en Russie, pendant les huit premiers mois de l'année, a atteint 382 millions de pouds, contre 353 millions pendant la période correspondante de 1914. La privilégiée *Grosnyi* revient de 1785 à 1750; l'ordinaire, d'abord offerte à 1675 a été ensuite traitée à 1600. *Lianosoff* s'inscrit à 284 et la *Spies Petroleum* à 16.25. *Russian General Oil* revient de 28.25 à 23.50.

La *Royal Dutch* passe de 418 à 425. L'action de la *Compagnie Industrielle des Pétroles* s'avance de 653 à 699.50 et la part de 560 à 563; pour l'exercice 1914-15, cette Compagnie répartirait, dit-on, un dividende de 40 fr. par action et de 32 fr. environ par part, contre 45 fr. et 42 fr. 40 respectivement pour l'année précédente. *Oklahoma* passe de 42 à 55. *L'Omnia International des Pétroles* ne varie pas à 365. Le *Franco-Wyoming* est en nouvelle avance à 103 la privilégiée et 34 l'ordinaire. *Mexican Eagle* à 44 la privilégiée, à 42.50 l'ordinaire, n'appelle aucune remarque. La *California Corporation* vaut 255. La *Victoria Petroleum* est offerte à 90.

La production journalière du pétrole, en Roumanie, est actuellement de 440 à 450 wagons. Les travaux de forage diminuent au fur et à mesure que le matériel se raréfie. Le recrutement de la main-d'œuvre devient aussi plus difficile, en raison de la mobilisation dans les pays voisins. L'exportation journalière est de 100 à 120 wagons et les stocks de produits fabriqués augmentent de 40 à 50.000 tonnes par mois. Ceci est plus particulièrement le cas de la benzine, dont l'exportation est prohibée. Le montant global de produits emmagasinés dans les raffineries, dans les ports et dans les réservoirs est évalué à 800.000 tonnes, dont 300.000 tonnes de benzine et pétrole lampant et 50.000 tonnes d'huiles minérales, tandis que le reste comprend les résidus. En outre, de 250.000 à 300.000 tonnes de pétrole brut sont entreposées sur divers points. La valeur de ces stocks atteint environ 120 millions de francs, montant dont l'assurance grève lourdement le budget des entreprises pétrolières. Les moyennes et petites raffineries ont couvert leurs besoins et cessé les achats, pour éviter les frais de magasinage. La demande de pétroles lampants augmente. Les résidus sont recherchés. La pénurie d'acide sulfureux continue à causer de grands embarras. *L'Astra Romana* passe à 770. La *Colombia* progresse à 830. La *Stea Romana* s'avance de 700 à 740; le dividende de l'exercice écoulé, qui sera proposé à l'Assemblée du 10 novembre, sera de 50 lei, au lieu de 30 lei, par action, tout en attribuant aux amortissements 11.400.000 lei, contre 9.800.000 lei, et sans aucun prélèvement sur la réserve de guerre de 2.500.000 lei constituée l'année dernière. Y compris le reliquat antérieur, le bénéfice d'exploitation atteint 21.399.278 lei, contre 19.904.416 lei, et le bénéfice brut 19.921.352 lei, contre 17.901.453 lei. Le bénéfice net s'établit à 7.503.756 lei, contre 7.202.626 lei. Les difficultés de fabrication et de transport ont été compensées par les prix de vente plus élevés sur les produits exportés. A la suite de l'Assemblée ordinaire se tiendra une Assemblée extraordinaire, dont l'objet est de fixer la clôture de l'exercice social au 31 décembre nouveau style. Si la proposition est adoptée, il y aura un « exercice 1915 » (intercalaire) qui comprendra la période du 14 mai 1915 au 31 décembre 1915.

Le caoutchouc de plantation se maintient à 2 sh. 8 1/4. La *Financière des Caoutchoucs* revient à 63. *L'Eastern International Rubber* est fixée à 13.25. La *Kuala Lumpur*, qui progresse à 95, a réalisé, en 1914-15, un bénéfice net de £ 75.969. La *Malacca* vaut 105.50 l'ordinaire et 97.50 la préférence. On trouvera plus loin l'exposé des comptes et le compte rendu de l'Assemblée de la Société du *Haut-Ogooué*; aucun cours n'a été pratiqué sur cette valeur depuis deux ans, et à cette époque elle valait environ 650 fr.; il résulte de l'examen du bilan que la valeur intrinsèque du titre peut atteindre 500 fr., c'est-à-dire le pair, étant données la liquidité du capital et l'importance des réserves. *Sangha-Oubanghi* demeure à 46. L'action de capital *Sumatra* passe de 325 à 340; l'action de dividende est demandée à 132. *Tapanoëlie* passe de 197 à 200. Parmi les entreprises s'occupant du traitement de la matière première ou du commerce des produits fabriqués, citons les *Eta-*

bissemens Bognier et Burnet qui gagnent 3 fr. à 168 et dont le dividende sera mis en paiement à partir du 15 novembre prochain. *Bergougnan* reste à 1440. L'ordinaire *Etablissements Hutchinson* vaut 650.

Les valeurs de *phosphates* conservent toute leur fermeté. Les *Phosphates de Gafsa* s'avancent de 690 à 704. Les *Phosphates Tunisiens* demeurent à 295. Les *Phosphates du Dyr* valent 75.

On signale une légère recrudescence d'activité dans l'*industrie nitratière* et la réouverture de plusieurs officinas fermés au début de la guerre européenne. En présence des acquisitions — nécessaires à la fabrication d'explosifs — par les Etats-Unis et les pays belligérants il est possible que les stocks soient actuellement réduits. L'intervention des autorités a résolu la question de la main-d'œuvre. Avant les complications en Europe, la production annuelle atteignait 60 millions de quintaux, tandis que pour l'exercice finissant le 30 juin dernier le chiffre ne dépassait pas 34 millions de quintaux. On présume que la production s'établira maintenant sur la base de 4.500.000 quintaux par mois. Le *Lagunas* reste à 35, et le *Lautaro* à 24.50.

L'ordinaire *Raffineries et Sucrerie Say* est en progrès sensible à 447 contre 430; la priorité reste à 284; on parle d'une augmentation sensible du dividende. Les *Sucreries et Raffinerie d'Egypte* demeurent à 54 l'ordinaire, 53 la priorité, 37.50 la part. La *Sucrerie Coloso* de Porto-Rico est offerte à 53. Les *Etablissements Debray* se retrouvent à 723. Les *Biscuits Olibet* valent 80; sur le bénéfice net de 984.085 fr. réalisé en 1914-15, il a été consacré 600.000 fr. aux amortissements et réparti un dividende de 5 fr. brut par action, contre 4 fr. brut l'an dernier, dont le solde de 3 fr. brut sera payé à partir du 3 novembre prochain. L'action ordinaire *Grands Moulins de Corbeil* revient à 143. Les *Raisins de Corinthe* valent 189. L'action *Tabacs des Philippines* est en progrès marqué à 385 contre 355, et la part à 86 contre 70; les ventes des cinq premiers mois de l'exercice 1915-16 se sont élevées à 1.473.736 kilogrammes, ayant produit 4.647.305 escudos, contre 1.089.806 kilogr. et 4.414.628 escudos pendant la même période de l'exercice précédent. Les *Docks et Entrepôts de Marseille* se retrouvent à 404. Les *Galeries Lafayette* valent 96. Les *Nouvelles Galeries* progressent de 920 à 935. *Paris-France* recule de 945 à 925.

Le *Bec Auer* s'avance de 610 à 635, les *Compteurs et Matériel d'Usines à gaz* de 1039 à 1075, l'*Air Liquide* de 220 à 225. L'*Electro-Chimie de Bozel* est demandée à 250. Le bruit court qu'il sera proposé à l'Assemblée de *Celluloses Planchon* de répartir pour l'exercice écoulé un dividende de 5 fr. brut par action, Les *Usines du Rhône* varient peu, l'action ordinaire à 2300 et la privilégiée à 595. La *Dynamite Centrale* est en léger progrès à 728. Les titres de la *Franco-Russe de Produits Chimiques et d'Explosifs* passent: l'action ordinaire de 110 à 124, la priorité de 119 à 135, la part de 121 à 123; l'exercice 1914-15 se solde par un bénéfice net de 751.905 fr. contre 359.216 fr. en 1913-14; les dividendes ont été fixés à 5 fr. brut par action ordinaire et 6 fr. brut par action de priorité; en outre, chacune des actions reçoit 3 fr. à titre d'amortissement. Le *Celluloid* se maintient à 100. L'*Oyonnithé* passe à 91. Les *Matières Plastiques* terminent à 266.50 l'action et 380 la part. Les *Ciments de Guelendjick* valent 93.

Les *Etablissements Pathé* font 92. L'action *Cinema Eclipse* revient de 89 à 83, la part progresse de 58 à 61.50. La part *Cinéma Omnia* vaut 76. Les *Etablissements Gaumont* gagnent onze francs à 175. Le *Casino de Nice* passe de 390 à 396. Le *Cercle de Monaco* revient de 2260 à 2240; l'intérêt de 5 0/0 sur les actions, soit 25 francs par titre entier, et 5 francs par cinquième d'action sera mis en paiement le mois prochain; en même temps, on procédera au remboursement des obligations sorties au tirage d'amortissement.

A LONDRES

Les valeurs américaines et l'emprunt de guerre ont été les seules valeurs qui aient retenu l'attention du Stock-Exchange.

Le 30 octobre expirera le privilège accordé aux souscripteurs de 4 1/2 New Loan pour échanger du *Consolidé* ou de l'*Emprunt de guerre 3 1/2* contre du 4 1/2 0/0 dans les conditions que nous avons fait connaître. Beaucoup de transactions ont été faites sur le 4 1/2 0/0 à 98 5/8 sans droits de conversion, et 99 1/8 avec droits. Il n'y aura plus qu'une seule cote à partir du 1^{er} novembre. Ajoutons que le dernier versement a été fait sur le

dernier emprunt de guerre qui est ainsi intégralement libéré.

C'est la nouvelle défaillance du change du dollar qui a rendu une certaine activité au groupe des valeurs américaines. Toutefois, la déception causée par le nouvel ajournement du dividende sur le *Steel* ordinaire l'a fait rétrograder à 91 3/4.

En mines d'or, les affaires se concentrent sur le groupe *Modderfontein* qui a gagné quelques fractions. La tendance a été également meilleure sur les valeurs de caoutchouc, sans qu'il se soit produit de grandes variations. *Malacca* ordinaire : 73 sh. 9 d.

Sur le marché monétaire, signalons l'élévation du taux des Bons du Trésor britanniques — 4 3/4 0/0 à trois mois et 4 7/8 de six à douze mois — à l'effet de soutenir le change du dollar. Le bilan de la Banque d'Angleterre se caractérise par une réduction de la réserve par suite de l'inflation de la circulation fiduciaire.

A NEW-YORK

Les affaires restent actives à la Bourse de New-York, mais le marché a marqué une certaine fièvre par suite des cours extravagants auxquels certaines valeurs dites « de guerre » ont été poussées.

L'action *Bethlehem Steel* a fait une chute sensationnelle de 595 à 549.

Les actions des chemins de fer ont accaparé l'attention de la spéculation. *Atchison* reste à 107 1/2, *Canadian Pacific* bondit de 171 à 182, son plus haut cours depuis le début de la guerre; *Reading* s'inscrit à 81 1/8, ex-dividende.

L'action *Steel Trust* très ferme pendant la première partie de la semaine, a subi ensuite des réalisations, par suite de la décision prise par le Conseil de ne pas encore une fois répartir de dividende à l'action ordinaire. Nous publions plus bas les résultats du troisième trimestre; ils sont très satisfaisants. L'action reste à 85 3/4: la privilégiée s'inscrit à 115 1/4. Les mines de cuivre ont été assez recherchées: *Anaconda* à 77 3/8, *Utah Copper* à 70 3/4. *American Smelting* est lourd à 93.

Quoique MM. Morgan eussent reçu de l'or du Canada et que la Banque d'Angleterre se soit démunie de métal jaune pour les Etats-Unis, la livre sterling a retrogradé à \$ 4.61 1/4; elle finit mieux à \$ 4.63.

Chronique des Mines d'Or

Le tenue des mines d'or ne se modifie pas: elle reste satisfaisante, mais les cours n'offrent pas de variations appréciables.

La *Rand Mines*, assez lourde par suite des résultats médiocres obtenus par la *Crown Mines* depuis quelques mois, a réalisé à la fin de cette semaine une légère reprise, au Stock Exchange du moins, car ici elle est complètement négligée: elle finit à 110 la grosse coupure. La *Crown Mines* ne s'écarte pas sensiblement de 100; les résultats obtenus par cette mine en septembre ont provoqué une certaine déception, car ils marquent une nouvelle réduction de la production. *Rose Deep* est calme à 47.25 l'unité. La *Ferreira Deep* s'inscrit à 54.25 la coupure de 10 titres. Le *Village Main Reef* est sans affaires à 33. C'est le rendement d'octobre qui supportera les conséquences du tremblement de terre. Cette Société possède 120.000 actions *Village Deep* en portefeuille.

Village Deep est calme également à 53 l'unité. Cette mine est une des plus importantes entreprises minières du Transvaal. De plus, les actions de cette Société sont représentées largement dans les portefeuilles français. Les résultats sociaux, assez peu encourageants au début, se sont ensuite améliorés; ceux du dernier exercice sont les meilleurs que la Compagnie ait encore connus. Le bénéfice d'exploitation du dernier exercice s'est élevé à £ 308.400, en augmentation de £ 61.000 sur celui de l'année précédente. Le tonnage broyé pendant l'année s'est accru de 1 sh. par tonne broyée, tandis que les dépenses ont diminué de plus de 3 sh. par tonne. Dans son discours à l'Assemblée du 1^{er} juin 1915, le président du Conseil a fait ressortir l'importance des économies réalisées et la perspective d'améliorations ultérieures.

A la fin de l'année écoulée, le minerai développé à la *Village Deep* atteignait 2.853.670 tonnes d'une teneur moyenne de 6 dwts 8. Le président a donné, au sujet de la teneur des réserves, des renseignements encourageants: elle se maintient en profondeur dans la mine. Le broyage mensuel se tenant aux environs de 55 à 56.000 tonnes, les réserves de minerai peu-

vent être considérées comme suffisantes, car elles représentent plus de quatre années. On évalue la durée de la mine à 18 ou 20 ans. Le dividende pour 1914 a été de 4 sh. 3 d. Le titre est intéressant.

Le groupe *Modderfontein* conserve ses bonnes dispositions. Alors que la *New Modder* ne s'écarte pas de £ 15, la *Modder Deep* passe de £ 5 à £ 5 1/4; la *Modder B* reste à 152. Une dépêche de la Compagnie fait savoir que le rendement de septembre est supérieur à la valeur moyenne des réserves de minerai, ce qui veut dire sans doute qu'il reste des travaux à exécuter pour atteindre les sections où le minerai est plutôt pauvre et que la direction est obligée d'attaquer principalement les parties riches. Il résulte d'une étude du *Statist* qu'il reste 20 millions de tonnes à extraire, ce qui, sur la base du tonnage broyé annuellement : 540.000 tonnes, donne 37 ans pour la durée de la mine. Quant au dividende, le *Statist* est d'avis que le Conseil a parfaitement raison de ne distribuer que 75 0/0 ou 15 shillings parce que la section Est de la mine est loin de présenter des perspectives aussi favorables que celles de l'Ouest et du Nord qui sont en bordure de la *New Modderfontein*. Il est probable que, sur la très longue durée de la mine, les dividendes dépasseront en moyenne 75 0/0, mais il ne serait pas sage d'établir des calculs sur une moyenne de dividendes plus élevés.

Les mines de l'Est du Rand conservent leur bonne tenue habituelle : la *Brakpan* s'inscrit à 83. La *City Deep* passe à 83.50. *East Rand* est fermé à 34. *Geduld Proprietary* est calme à 44. La *Statist* évalue la durée de cette mine à plus de 50 ans.

Le groupe des mines sud-africaines subit la concurrence des mines mexicaines dont la reprise s'est poursuivie. Parmi les entreprises mexicaines, les mines sont celles qui, selon toutes probabilités, doivent le plus rapidement profiter de la fin des troubles. *Las Dos Estrellas* compensée à 118 fin septembre, s'est avancée à 140, en gain de 5 fr. depuis huit jours. La *Mexico Mines et Oro* compensée à 88, a repris à 118.

Les valeurs de diamant présentent une réelle fermeté : la *De Beers* s'inscrit à 294 la grosse coupure. La *Jagersfontein* est calme à 70.50.

ENTREPRISES ET VALEURS EN SOUFFRANCE

Saint-Louis and San-Francisco Railroad. — Le projet de réorganisation de cette Compagnie sera publié dans quelques jours. Nous le ferons connaître dans un prochain numéro.

Chemins du Sud de l'Autriche (Lombards). — Les journaux suisses annoncent que le Tribunal supérieur de Vienne a rendu un jugement donnant gain de cause au Comité de défense allemand des obligations 3 0/0 des Chemins Lombards ayant à sa tête M. Hausmeister, banquier à Stuttgart, ce qui remet en question le projet d'assainissement dont nous avons fait connaître l'économie dans le numéro du 30 novembre 1913 et pour l'élaboration duquel il avait fallu plusieurs années de négociations. Les modifications proposées par le Comité de Stuttgart consisteraient essentiellement, d'après les journaux suisses, dans la suppression de la prime de gestion aux actionnaires et de celle de la division des titres en deux catégories, ainsi que la modification du tableau d'amortissement des obligations 3 0/0. Ces modifications feraient, naturellement, disparaître une grande partie des conditions essentielles de l'accord et le projet d'assainissement deviendrait ainsi caduc. L'administration de la Compagnie et les curateurs feraient appel de cette décision auprès de la Cour suprême.

Dividendes et Coupons

Brésil 5 0/0 1903. — Le coupon de cet emprunt à échoir le 1^{er} novembre sera mis en paiement à cette date chez MM. de Rothschild. Cet emprunt a échappé à la combinaison du Funding, et ses coupons continuent à être payé intégralement en or, déduction faite de l'impôt de 5 0/0, parce que son service est gagé sur le revenu du Port de Rio-de-Janeiro.

Brésil Funding 1914. — Le coupon de cet emprunt échéant le 1^{er} novembre sera mis en paiement chez MM. de Rothschild.

Nicaragua 5 0/0 1909. — L'Etat de Nicaragua mettra en paiement, en France, à dater du 2 novembre prochain, les quatre cinquièmes du coupon de 12 fr. 50, échu le 1^{er} janvier 1915, sur l'emprunt 5 0/0 1909, le dernier cinquième devant être réglé ultérieurement sur production d'un certificat délivré aux porteurs.

L'Office National des Valeurs Mobilières ayant obtenu que des intérêts de retard soient bonifiés et que l'impôt sur le revenu ne soit perçu que sur la fraction du coupon réglée en espèces, le coupon sera mis en paiement pour un montant de 9 fr. 90 net.

Etat de Céara 5 0/0 1940. — Le coupon du 1^{er} novembre 1915 de l'Emprunt 5 0/0 Céara 1910 sera

mis en paiement à sa date d'échéance. L'Office National des Valeurs Mobilières espère être en mesure de faire paraître prochainement une communication sur le mode règlement des deux coupons arriérés.

Banque Nationale de l'Afrique du Sud. — Le Conseil de cet établissement déclare, comme précédemment, un dividende intérimaire pour le semestre clos le 30 septembre, au taux de 6 0/0 par an, soit 6 shillings par action, income-tax à déduire. Ce dividende sera payable le mois prochain.

Chemins de fer Economiques. — Les répartitions de l'exercice 1914 seront mises en paiement, à partir du 16 novembre prochain, à raison de 12 fr. 50 brut, ou 12 fr. net par action, et de 16 fr. 568 brut, ou 14 fr. 615 net par part, en échange des coupons n° 3 et 31 respectivement.

Chemin de fer de l'Est de Lyon. — Le coupon n° 51 des obligations à l'échéance du 1^{er} novembre 1914 et non payé à cette date, sera mis en paiement le 3 novembre prochain, à raison de 7 fr. 055 net.

Tramways Electriques et Omnibus de Bordeaux. — Un acompte de dividende de 5 fr. brut par action sera mis en paiement à partir du 15 novembre prochain, en échange du coupon n° 24, à raison de 4 fr. 45 net.

Tramways de Buenos-Ayres. — Il se confirme qu'il ne sera pas distribué de dividende sur les actions ordinaires de cette Société.

Société Electro-Métallurgique (Procédés Paul Girod). — Cette Société a réalisé, en 1914-15, des bénéfices nets de 180.132 fr., en diminution de 343.043 fr. sur ceux de l'exercice précédent. Aucune répartition ne sera faite aux actionnaires.

Société Electro-Chimique du Giffre. — Cette Société paiera, à partir du 2 novembre prochain, un dividende de 20 fr. brut par action.

Steaua Romana. — Cette Société a réalisé, pour le dernier exercice, un bénéfice net de 7.503.756 lei, contre 7.202.626 lei précédemment. Il sera proposé, à l'Assemblée du 10 novembre, de répartir un dividende de 50 lei par action, contre 30 lei pour l'exercice antérieur. Les difficultés de fabrication et de transport ont été compensées par les prix de vente plus élevés.

Raffineries de Soufre réunies. — Le bénéfice net réalisé pendant l'exercice écoulé s'élève à 320.000 francs ; il sera réparti un dividende de 6 fr. brut par action.

Société Franco-Russe de Produits Chimiques et d'Explosifs. — L'Assemblée a approuvé les comptes de l'exercice 1914-15 qui accusent des bénéfices nets de 751.905 fr., en augmentation de 392.689 fr. sur ceux de l'exercice précédent. Les dividendes ont été fixés à 5 fr. brut par action ordinaire et 6 fr. brut par action de priorité ; en outre, chacune des actions reçoit 3 fr. à titre d'amortissement.

Compagnie Industrielle des Pétroles. — On assure que, pour l'exercice 1914-1915, cette Société pourra répartir un dividende de 40 fr. brut par action, contre 45 fr. brut précédemment, et de 32 fr. brut par part, contre 42 fr. 40 brut pour 1913-14.

Glacières de Paris. — Cette Société mettra en paiement, à partir du 2 novembre prochain et en échange du coupon n° 29, la première moitié du dividende de l'exercice écoulé, soit, par action, 17 fr. 50 brut, ou 15 fr. 48 net.

Petit Parisien. — Un acompte de 10 fr. à valoir sur le dividende de l'exercice 1915, et attribuable à chaque action et à chaque part bénéficiaire, sera mis en paiement à partir du 5 novembre prochain.

Chaussures Françaises. — Le dividende de l'exercice 1914-1915, fixé à 6 fr. 50 brut par action, sera payé à partir du 5 novembre prochain, en échange du coupon n° 36, à raison de 5 fr. 82 net.

Biscuits Guillout. — Le dividende de l'exercice écoulé vient d'être fixé à 60 fr. brut par action ; il sera mis en paiement à partir du 1^{er} février 1916.

Biscuits Olibet. — Le bénéfice net de l'exercice 1914-15 atteint 984.085 fr. Sur cette somme il a été consacré 600.000 fr. aux amortissements et réparti un dividende de 5 fr. brut par action, contre 4 fr. brut précédemment. Le solde de ce dividende, soit 3 fr. brut, sera payé à partir du 3 novembre prochain.

Etablissements Bognier et Burnet. — Le dividende de l'exercice 1914, fixé à 5 francs brut par action, sera payé, à raison de 4 fr. 50 net, en échange du coupon n° 13, à partir du 15 novembre prochain.

Cercle de Monaco. — L'intérêt de 5 0/0 sur les actions, soit 25 fr. par action entière et 5 fr. par cinquième, sera mis en paiement en novembre, à une date qui sera ultérieurement fixée, et il sera procédé en même temps au remboursement des obligations sorties au tirage d'amortissement.

RÉPARTITION

Etablissements Frager, de Madagascar. — Réunis en Assemblée générale extraordinaire, les actionnaires ont voté la dissolution de la Société. Une première répartition de 10 fr. par action sera probablement faite en janvier prochain.

Assemblées et Bilans

Crédit Foncier Franco-Canadien.

L'Assemblée du Crédit Foncier Franco-Canadien s'est tenue le 17 mai. Elle a approuvé les comptes du dernier exercice et fixé le dividende à 10.40 0/0 par action libérée de 250 fr., soit 26 fr., égal au précédent. Les parts de fondateur toucheront 46 fr. 02, contre 43 fr. 72 l'année précédente. Ces dividendes sont payables depuis le 1^{er} juin.

Voici comment se comparent les résultats du dernier exercice et ceux du précédent :

BILAN AU 31 DÉCEMBRE

	1913	1914
Actif.		
Actionnaires.....	\$ 4.823.833 60	4.823.833 60
Immeubles sociaux...	520.461 49	720.000 >
Espèces en caisse et dans les banques...	2.383.693 13	2.028.709 84
Prêts sur nantissement de titres.....	789.832 46	754.427 96
Prêts hypothécaires à long terme.....	3.811.779 26	3.692.915 11
Prêts hypothécaires à court terme.....	35.715.474 57	37.900.707 32
Créances hypothécaires.....	625.379 19	593.865 83
Prêts communaux....	446.749 77	412.841 10
Semestres échus....	252.608 05	462.000 39
Portefeuille-titres....	3.010.502 44	1.293.157 60
Propriétés détenues temporairement...	11.311 99	34.272 87
Intérêts acquis, mais non échus.....	268.723 36	272.996 56
Divers.....	826.780 78	291.546 38
	\$ 53.487.130 09	53.281.274 59

nous avons publié les résultats, celui de Buenos Ayres et des Provinces Argentines était le seul à présenter un bénéfice supérieur à celui de 1913. Le Crédit Foncier Franco-Canadien doit prendre rang parmi ces établissements privilégiés. Il peut aligner en effet pour le dernier exercice un bénéfice brut de £ 3.037.810,82, en augmentation de £ 2.741.356,02, à celui de l'exercice précédent et un bénéfice net jamais obtenu auparavant, de £ 970.927,02, supérieur de £ 144.854 à celui de 1913.

Les effets de la guerre n'en ont pas moins été ressentis au Canada, comme ailleurs. L'immigration s'arrêta, le marché financier de Londres, grand fournisseur de capitaux, cessa tout envoi de fonds nouveaux et la répercussion sur toute l'étendue du pays en fut la conséquence immédiate. Toutes les valeurs en ont subi le contre-coup, la propriété foncière comme les autres. En ce qui concerne particulièrement le Crédit Foncier Franco-Canadien, cet établissement, avait dès le début d'août, cessé d'accueillir toute nouvelle demande de prêts, en se bornant à la réalisation des affaires en cours. Aussi, n'est-il pas surprenant que l'encaissement du montant des prêts hypothécaires de toute nature, déduction faite des remboursements et de l'amortissement soit inférieur en 1914 à celui de l'exercice précédent : £ 2.034.855 contre £ 6.562.631. Le total des prêts hypothécaires s'élève au 31 décembre 1914 à £ 42.187.488 29.

Les prêts consentis sur nantissemens de valeurs canadiennes s'élevaient au dernier bilan à £ 754.668. Le Conseil n'exprime aucun doute sur leur rentrée, malgré la fermeture de la Bourse de Montréal. Déjà, une grande partie de ses avances a été liquidée par les intéressés, car le montant de ces prêts est tombé à £ 311.791. Cela démontre à la fois la qualité des intermédiaires et celle des valeurs reçues en gage.

La situation d'un Crédit Foncier doit être surveillée avec soin, tant au point de vue de l'importance des immeubles acquis à la suite d'expropriations, que de l'aisance ou de la difficulté avec laquelle sont encaissées les annuités dues par les emprunteurs. A cet égard l'on observe une légère augmentation des immeubles et des annuités en retard, mais cette augmentation n'a rien d'alarmant.

Les propriétés détenues par suite d'expropriations figurent au bilan du 31 décembre dernier pour une somme de \$ 34.272 87 contre \$ 11.312 à la fin de l'exercice précédent. Cette augmentation ne provient pas de la guerre, ni de la crise immobilière, mais bien plutôt des circonstances climatériques adverses qui, en réduisant le rendement de la récolte, ont rendu précaire la situation d'un grand nombre de colons. Le Crédit Foncier a dû, dans certains cas, racheter les propriétés formant le gage de ses prêts, lors de leur mise en vente. Les propriétés revendues l'ont été sans perte pour la Société et le rapport fait espérer qu'elle pourra se défaire facilement de celles qu'elles possède encore.

C'est par suite aussi de la mauvaise récolte que le montant des annuités en retard a passé de \$ 282.608 au 31 décembre 1913 à \$ 462.000 à la fin du dernier exercice, en accroissement de \$ 210.000 en chiffres ronds. Il y a lieu de penser que si la récolte prochaine ne laisse pas de déception et, — jusqu'à présent, les prévisions sont favorables — la plupart des débiteurs en retard pourront s'acquitter au moment du terme de décembre. D'ailleurs, le chiffre ci-dessus de \$ 462.000 n'a pas décrété et à la fin d'avril, il n'était plus que de \$ 204.995.

Le montant des immeubles acquis par suite des expropriations et celui des annuités de retard n'ont rien d'inquiétant, surtout si on les rapproche du chiffre des réserves que le Crédit Franco-Canadien a pu accumuler.

Les réserves de diverses natures se décomposent ainsi :

Réserve statutaire.....	\$ 311.075 86
Provision pour pertes sur prêts.....	185.000 »
Fonds de prévoyance.....	928.460 18
Provision pour accélérer l'amortissement de la prime à amortir.....	1.933.998 14
Soit.....	\$ 3.358.534 18
En y ajoutant la somme à reporter à nouveau.....	330.860 23
Le total s'élèvera à.....	\$ 3.689.394 41

Le total des réserves, en augmentation d'une année à l'autre de \$ 673.093,50, représente les trois-quarts du capital versé de \$ 4.823.833,59. C'est un montant appréciable qui donne toute

sécurité aux actionnaires. En effet, de grosses réserves sont indispensables à toute institution de Crédit foncier, non seulement pour faire face aux risques des prêts, mais aussi au risque éventuel du remboursement de ses avances, consécutives à une brusque réduction du loyer de l'argent, ce qui implique pour le Crédit Foncier le devoir de procéder sans délai au rachat ou à l'amortissement des obligations en circulation. C'est pourquoi cet établissement s'est préoccupé de constituer une réserve spéciale pour éteindre la prime à amortir. Chaque année, il est prélevé \$ 100.000 sur les bénéfices après inventaire pour fortifier cette réserve. Celle-ci a été dotée, en outre, cette année, de \$ 239.666 provenant de bénéfices exceptionnels, de sorte qu'elle a reçu au total \$ 339.366.

En résumé, les résultats satisfaisants obtenus par le Crédit Foncier Franco-Canadien au cours de circonstances générales particulièrement graves fournissent encore une fois la preuve de la prudence qui a toujours présidé à la gestion de cette Société.

Au sujet des conséquences de la guerre sur la situation économique du Canada, le rapport reproduit les déclarations faites par le président d'un des principaux établissements financiers du Canada, la Banque de Montréal :

« La guerre et d'autres circonstances adverses devront nécessairement retarder notre développement. Nous pouvons nous attendre à une période de repos et de récupération, mais l'avenir dépendra dans une large mesure de la disposition avec laquelle les populations feront face, aux conditions nouvelles : l'économie, la prudence, la détermination dans l'effort pour la production d'articles d'exportation, ouvriront avec le temps la porte d'une nouvelle d'activité commerciale et de prospérité. »

Ces sages conseils, ne sauraient être plus opportuns, continue le rapport du Crédit Foncier. Dans les conditions qui viennent d'être exposées, nos opérations devront, pendant un certain temps, se limiter au placement de nos rentes, car il ne saurait être question, en effet, de songer à faire un nouvel appel au crédit avant le retour de conditions normales. L'excédent de ces rentes, une fois le service de nos diverses émissions assuré, nous permettra de maintenir notre activité dans des proportions satisfaisantes, car leur importance nous permettra d'attendre que les circonstances redéviennent favorables. Notre Société, grâce à son excellent crédit, sera une des premières à pouvoir en profiter.

Société Pyrénéenne d'Energie Electrique.

L'Assemblée de la Société Pyrénéenne d'Energie Electrique a eu lieu le 21 octobre. Les actionnaires ont approuvé les comptes de l'exercice 1914 qui leur étaient présentés, se soldant par une insuffisance de 103.226 fr. 47, contre 108.036 fr. 32 pour l'exercice 1913. L'hypothèse même d'une répartition n'était donc pas à envisager.

Voici les comptes comparés des deux derniers exercices :

	BILAN AU 31 DÉCEMBRE	
	1913	1914
<i>Actif.</i>		
Chute d'Orlés, concessions d'Oô et de Si-guer.....Fr.	1.179.283 63	1.179.283 63
Usines.....	6.652.143 83	6.652.143 83
Réseaux et postes.....	9.826.195 65	10.002.419 92
Installations d'abon-nés.....	135.016 99	203.470 35
Immeubles et terrains.....	227.854 33	227.854 33
Outilage et mobilier.....	215.119 92	220.559 66
Participations finan-cières et concessions d'éclairage.....	3.505.092 85	3.507.140 35
Primes de rembourse-ment.....	626.187 50	645.300 »
Frais de constitution et d'émission.....	2.063.203 85	2.119.528 41
Intérêts et frais payés au titre de premier établissement.....	2.531.633 02	2.636.859 49
Caisse.....	14.444 90	19.739 40
Banques.....	181.507 08	264.055 92
Marchandises.....	520.082 68	431.064 81
Cautionnements.....	6.225 »	6.625 »
Travaux et marchés en cours.....	864.691 80	1.857.117 50
Frais à imputer aux exercices suivants et dépôts d'avances....	166.525 96	171.552 »
Abonnés.....	272.052 30	328.643 89
Débiteurs divers.....	176.611 14	225.545 17
Fr.	29.163.872 43	30.698.603 66
<i>Passif.</i>		
Capital.....Fr.	8.000.000 »	8.000.000 »
Obligations 4 1/2 0/0.....	8.250.000 »	8.250.000 »
Obligations 5 0/0 sous-crites.....	8.547.500 »	9.312.000 »

Effets à payer.....	94.937 97	158.044 40
Coupons échus.....	53.784 80	396.731 89
Provision pour cou-pons obl. 4 1/2 0/0 échus.....	185.625 »	185.625 »
Intérêts courus sur oblig. 5 0/0 sous-crites.....	106.843 75	115.236 »
Créditeurs divers.....	3.925.180 91	4.280.966 37
Fr.	29.163.872 43	30.698.603 66

COMPTES DE PROFITS ET PERTES

Produits bruts de l'ex-ploitation.....Fr.	1.750.611 90	1.709.745 25
Prod. du portefeuille et divers.....	34.431 99	67.858 06
Total du crédit.....Fr.	1.785.043 89	1.777.603 31
Total du débit.....	1.893.100 21	1.882.829 78
Insuffisance ..Fr.	108.056 32	105.226 47

Bien qu'éloignée du théâtre des hostilités, la région que dessert la Société n'a pas échappé au bouleversement causé par la guerre; la petite industrie, qui forme sa meilleure clientèle, s'est trouvée profondément atteinte par la mobilisation de ses chefs et de son personnel, par le manque de matières premières et de moyens de transport, par la suppression du crédit : en conséquence un grand nombre d'usines ont dû momentanément fermer leurs portes. La production des usines de la Société, qui avait été de 24.618.000 kilowatts-heures en 1913, a été ramenée à 22.120.050 kw-h. en 1914; la diminution de 2.497.950 kw-h., soit de 10 0/0 environ, a correspondu à une moindre valeur de 61.174 fr. pour la recette, c'est-à-dire à 3.45 0/0; la marche des usines et le service des réseaux ont pu être maintenus d'une façon aussi satisfaisante que possible, malgré la mobilisation des agents de la Société. L'accroissement des recettes qui, pour le premier semestre, était de 136.000 fr. par rapport au semestre correspondant de l'année 1914, a fait place, au cours du second, à une diminution de 174.000 fr.; finalement, l'exercice qui s'annonçait comme devant être bénéficiaire, a été clos avec l'insuffisance que l'on a vue, tout compte étant tenu du service des obligations effectué.

Voici en quels termes le rapport du Conseil expose la situation financière de l'entreprise :

La guerre nous a surpris au cours de l'installation de notre deuxième canalisation d'Orlu. Ces travaux fort importants, nécessités par l'accroissement continu de notre clientèle jusqu'à l'ouverture des hostilités, durent être abandonnés faute de personnel.

Vous connaissez la combinaison financière qui avait été élaborée en vue de nous procurer les ressources nécessaires à l'exécution de ces travaux.

Des avances nous étaient consenties par un groupe d'Etablissements et une émission d'obligations devait en permettre le remboursement ultérieur.

L'émission se trouvait en cours lorsque les hostilités éclatèrent. Elle fut, en conséquence, arrêtée et nous fûmes réduits à nos seules recettes d'exploitation, fort diminuées par les événements, pour solder les travaux déjà très avancés, ainsi que nos dépenses courantes.

Nous nous sommes vus dans la pénible nécessité d'user des facilités que nous accordaient les décrets de moratorium et de suspendre provisoirement le service de nos obligations.

D'autre part, après la première période de bouleversement, il devint évident que les affaires allaient reprendre dans la région.

La Défense nationale faisait appel à toutes les usines et à toutes les énergies.

Elle préparait un vaste programme, auquel notre Société était conviée à participer dans la plus large mesure.

La reprise de nos travaux, leur développement n'imposaient.

A l'heure actuelle, la seconde canalisation est mise en charge, le barrage de Naguilhes a été relevé de deux mètres pour augmenter notre réserve d'eau. Un grand poste de transformation à 55.000 volts, vient d'être mis sous tension à Braqueville, à la porte de Toulouse. Une ligne de transport de force est créée entre notre poste de Navès et l'usine de Luzières, appartenant à la Société des Forces Motrices de l'Agout et nous permettra d'utiliser les excédents de puissance, dont cette Société dispose pendant la saison des hautes eaux.

Enfin, la jonction de nos réseaux avec les usines génératrices de deux autres Sociétés est à l'étude.

La réalisation de cet ensemble considérable de travaux ne pouvait être obtenue dans les circonsances actuelles sans le sacrifice momentané que nous avons dû demander à nos obligataires.

Nous avons pleinement conscience de n'avoir, en le leur demandant, obéi qu'aux nécessités les plus impérieuses de la Défense nationale. Mais nous avons aussi la certitude d'avoir augmenté très sérieusement la valeur de leur gage, en préparant des

Débiteurs divers et comptes d'ordre....	1.605.920 26	351.886 72
Actions de jouissance à échanger....	9.500 »	9.500 »
Acompte sur dividende....	349.762 50	559.620 »
	Fr. 22.903.772 76	23.723.174 27

Passif.

Capital..... Fr.	14.000.000 »	14.000.000 »
Réserve statutaire....	1.400.000 »	1.400.000 »
Fonds de prévoyance....	6.181.262 31	6.181.262 31
Bénéfices réservés....	199.533 71	199.533 71
Créditeurs divers et comptes d'ordre....	86.653 22	681.072 93
Report antérieur....	»	476.703 52
Bénéfices de l'exercice	1.036.323 52	784.601 80
	Fr. 22.903.772 76	23.723.174 27

COMPTE PROFITS ET PERTES

<i>Charges.</i>		
Frais d'administration	30.500 »	30.000 »
Frais généraux....	49.576 48	45.807 »
Droits de timbre....	12.000 50	15.150 »
Total des charges. Fr.	92.076 98	91.458 »
<i>Produits.</i>		
Revenus du portefeuille.... Fr.	969.256 27	812.278 »
Intérêts, agios et commissions....	158.816 15	63.782 »
Coupons prescrits....	328 08	»
Total des produits. Fr.	1.128.400 50	876.068 »
Rappel des charges....	92.076 98	91.458 »
Bénéfices nets.... Fr.	1.036.323 52	784.601 80
Report antérieur....	»	476.703 52
Solde disponible.. Fr.	1.036.323 52	1.261.305 32
<i>Répartition.</i>		
Dividende....	559.620 »	»
Report à nouveau....	476.703 52	»
	Fr. 1.036.323 52	»

Voici les résultats comparés des derniers exercices :

	Revenus du portefeuille	Bénéfices nets	Dividendes
Exercices		Totaux	p ^r act.
1904-1905.	843.635	613.600	833.110 30 »
1905-1906.	877.593	958.025	838.380 30 »
1906-1907.	1.048.601	990.591	960.300 34 »
1907-1908.	992.210	925.843	894.464 32 »
1908-1909.	943.367	949.439	922.647 33 »
1909-1910.	990.710	1.040.830	978.880 35 »
1910-1911.	1.036.946	1.173.960	1.034.853 37 »
1911-1912.	1.042.400	1.126.022	1.049.176 37 50
1912-1913.	1.112.726	1.122.287	1.049.175 37 50
1913-1914.	969.256	1.036.323	559.620 20 »
1914-1915.	812.278	784.602 »	»

Les bénéfices de la Société ne s'élèvent qu'à 784.602 fr., contre 1.128.400 fr. pour l'exercice précédent. Cette diminution provient, ainsi qu'il ressort de la comparaison des comptes ci-dessus, d'une réduction des revenus du portefeuille et d'une diminution des intérêts, agios et commissions.

De la comparaison des deux bilans il ressort que le portefeuille de la Société s'élève à 21 millions 791.620 fr., en augmentation de 1.364.785 fr.

Nouvelles et Informations**BILAN DE LA BANQUE DE FRANCE**

Voici, réduit à ses chapitres essentiels, le bilan de la Banque de France au 28 octobre, comparé à celui au 21 octobre :

	ACTIF	PASSIF
Encaisse-or.... Fr.	4.729.978.619 + 37.304.557	
Encaisse-argent....	363.246.179 — 45.722	
Disponibilités et avoirs à l'étranger....	1.015.183.220 — 14.603.983	
Portefeuille....	280.269.674 + 11.943.674	
Effets prorogés....	1.916.363.011 — 14.591.380	
Avances sur titres....	563.681.039 — 7.541.297	
Avances permanentes à l'Etat....	200.000.000 *	
Avances nouvelles à l'Etat....	6.900.000.000 *	
Bons du Trésor français escomptés pour avances de l'Etat à des Gouvernements étrangers....	540.000.000 + 10.000.000	

Billets en circul.... Fr.	13.867.554.340 + 35.560.720	
Compte courant du Trésor....	38.450.783 — 44.143.508	

Comptes courants particuliers....	2.545.863.140 — 28.164.290
Bénéfices bruts des espaces et intérêts divers de la semaine	2.354.475

Les versements d'or à la Banque ont été de 37 millions pendant la dernière semaine, ce qui porte le chiffre des versements depuis le 27 mai à 1 milliard 21.730.657 fr. L'augmentation de l'encaisse-or a comme contre-partie, à 2 millions près, celle de la circulation fiduciaire.

Voilà la troisième semaine que la Banque ne fait aucune avance à l'Etat. Toutefois, les Gouvernements étrangers lui ont emprunté 10 millions et le Trésor a retiré 44 millions. En outre, les particuliers ont retiré de leurs comptes courants 28 millions et la Banque a dû faire face à un total de 82 millions de sorties.

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

Dates	Or monnayé et lingots	Circulation	Dépôts publics	Réserve	Rapport de la Banque
1914					en mille livres st.
6 août...	27.622	36.105	68.249	76.393	9.967 14.60
1915					en 0/0
21 juillet.	59.427	33.775	243.846	217.725	44.102 18.08
28 —	60.907	33.532	273.176	245.353	45.825 16.77
4 août...	62.222	33.486	231.280	202.139	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	54.438 25.12
15 —	63.738	31.515	211.743	179.373	50.673 23.92
22 —	62.900	31.622	198.384	166.990	49.728 25.06
29 —	61.509	32.800	192.906	163.601	47.659 24.70
6 octobre	61.250	32.877	179.682	150.552	46.823 26.06
13 —	59.956	32.561	168.767	140.667	45.845 27.16
20 —	58.885	32.573	144.509	117.514	44.762 30.97
27 —	56.231	32.795	189.557	115.461	41.886 30.01

LA RÉFORME MONÉTAIRE A CUBA

Ainsi que nous l'avons annoncé en rendant compte de l'Assemblée de la National Bank of Cuba, une loi du 29 octobre 1914 a créé à Cuba un nouveau système monétaire de tous points calqué sur le système nord-américain, avec privilège pour la monnaie des Etats-Unis de circuler librement dans la grande République des Antilles, à l'égal de la nouvelle monnaie nationale.

Un décret du Ministre des Finances de Cuba vient de fixer au 1^{er} décembre prochain la mise en application de cette loi. A partir de cette date, est prohibé dans l'île la circulation de toutes les monnaies étrangères, or, argent et bilлон.

A partir de cette même date, tous engagements libellés payables en pesetas ou fraction de pesetas (réaux centimes) seront réglés en monnaie du pays sur la base de 1 réal = 10 centavos, 1 peseta = 20 centavos, 5 pesetas ou 1 douro = 1 dollar ou peso cubain.

Les nouveaux contrats libellés en monnaies étrangères : livre sterling, peseta, franc, lira, mark, bolivar, milrei, devront porter aussi leur équivalence en nouvelle monnaie cubaine.

La prime de l'or, qui est de 6 0/0, sera supprimée à l'échange, comme étant arbitraire et conventionnelle. Cette dernière décision soulève de vives protestations.

CHEMINS DE FER ANDALOUS

	1914	1915
Recettes du 11 au 20 oct....P.	824.530	971.338
Augmentation en 1915....	146.808	

Depuis le 1^{er} janvier Pes. 23.868.354 24.454.555

Augmentation en 1915.... 586.201

LA PRODUCTION UNIVERSELLE DU CAOUTCHOUC

D'après *The World's Rubber Position*, la production du caoutchouc de plantation continue à progresser; elle aurait atteint, du 1^{er} janvier au 30 septembre 1915, 68.427 tonnes (chiffres approximatifs), contre 48.886 tonnes pour la période correspondante de 1914 et 33.375 tonnes pour la même période de 1913. La production du Brésil, chose singulière, se maintient très convenablement malgré les prix peu rémunérateurs. Les récoltes à Para ont atteint en septembre dernier 2.600 tnes, contre 2.400 tonnes en septembre 1914 et depuis le 1^{er} janvier au 30 septembre les recettes ont atteint 27.180 tonnes, contre 28.000 tonnes pour la période correspondante de 1914.

Quant à la consommation, elle reste toujours considérable aux Etats-Unis. Pour les sept premiers mois de 1915, le pays a importé 123.685.000 lb, contre 85.601.000 lb pour la période correspondante de l'année dernière, soit une augmentation de 50 0/0. Les Etats-Unis sont toujours les plus gros consommateurs de caoutchouc : environ 50 0/0 de la consommation universelle.

Le prix du caoutchouc, qui s'était vivement relevé à 2 sh. 6 1/2 d., a été abaissé ensuite à 2 sh. 5 1/4 d.

THE SPIES PETROLEUM COMPANY

Voici la dernière production connue :	Poids	Tonnes
Semaine finissant le 24 oct. 1915.	249.925	4.631
14 janvier au 24 octobre 1915....	11.157.445	179.959
Même période 1914.....		

Relevé des Cours de la Bourse du 23 au 29 octobre 1915

	Samedi 23 oct.	Lundi 25 oct.	Mardi 26 oct.	Mercredi 27 oct.	Jeudi 28 oct.	Vendredi 29 oct.		Samedi 23 oct.	Lundi 25 oct.	Mardi 26 oct.	Mercredi 27 oct.	Jeudi 28 oct.	Vendredi 29 oct.	
FONDS D'ÉTATS FRANÇAIS.														
3 0/0.....	66 50	66 25	66 15	66 ..	65 90	65 75		Chine 4 0/0 or 1895.....	91 ..	91 ..	91 ..	91 ..	.. ..	91 ..
3 0/0 Amortissable.....	75 25	.. ..	75 25	.. ..	75 25	.. ..		— 5 0/0 or 1902.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	479 50
3 1/2 0/0 libéré.....	91 50	91 50	91 50	91 50	91 62	91 60		— 5 0/0 or 1903.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— postérieur au 1er fév. 1915	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..		— 5 0/0 or 1911.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Obligat. Chemins de fer de l'État.....	418 ..	417 ..	416 ..	416 ..	415 ..	415 ..		— 5 0/0 or 1913 (réorganisation).....	443 ..	444 ..	444 ..	443 ..	443 25	443 ..
VALEURS FRANÇAISES : ACTIONS.								— 5 0/0 or 1913 (Ch. de fer Lung-Hai).....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Banque de France.....	4500 ..	.. ..	4550 ..	.. ..	4600 ..	4620 ..		Congo (Etat du) Lots 1888.....	60 ..	.. ..	.. ..	59 ..	.. ..	.. ..
Banque de l'Algérie.....	860 ..	860 ..	860 ..	.. ..	859 ..	.. ..		Danemark 3 0/0 1894.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Banque de Paris et des Pays-Bas.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..		Egypte Unifiée coup. 500.....	.. ..	89 ..	.. ..	89 ..	.. ..	89 ..
Compagnie Algérienne.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..		— coup. 2.500.....	89 ..	89 ..	89 ..	89 ..	.. ..	89 ..
Comptoir National d'Escompte.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..		— coup. 23.000.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Crédit Foncier d'Algérie et de Tunisie, t. p. 250 fr. p.	440 ..	445 ..	450 ..	455 ..	457 ..	457 ..		— 3 1/2 privilégiée, coup. 12.500.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Crédit Foncier de France.....	435 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..		Espagne 4 0/0 Extérieure, coup. de 180.....	91 10 ..	91 10 ..	91 ..	91 ..	90 90 ..	90 90 ..
Crédit Français.....	260 ..	.. ..	.. ..	.. ..	260 ..	250 ..		— 240 ..	89 90 ..	90 10 ..	90 15 ..	90 10 ..	89 90 ..	90 20 ..
Crédit Industriel, act. 125 fr. payés .....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..		— 480 ..	87 05 ..	87 ..	87 10 ..	86 75 ..	87 ..	.. ..
— act. libérée .....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..		Finlande 3 1/2 0/0 amort. 1904.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Crédit Lyonnais.....	.. ..	.. ..	975 ..	.. ..	980 ..	994 ..		Haiti 1896 6 0/0	459 ..	459 ..	461 ..	461 ..	.. ..	469 ..
Crédit Mobilier Français.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	335 ..	.. ..		— 1910 5 0/0	387 ..	392 ..	.. ..	.. ..	392 ..	400 ..
Société Générale.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..		Hellénique 5 0/0 1881.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Banque Française pr le Comm. et l'Indust.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..		— 5 0/0 1884	277 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Banque de l'Union Parisienne.....	555 ..	555 ..	555 ..	.. ..	559 ..	.. ..		— 4 0/0 1902 .....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Rente Foncière.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..		— 4 0/0 1910 .....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Société des Immeubles de France.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..		— 5 0/0 1914	81 40 ..	.. ..	.. ..	81 50 ..	.. ..	.. ..
Bône-Guelma, act.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	515 ..	515 ..		Hollande 3 0/0, coup. 4.000	83 70 ..	83 90 ..	84 10 ..	.. ..	.. ..	84 20 ..
Est-Algérien, act.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..		Italie 3 1/2, c. 35 .....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Est. act. de 500 fr.	750 ..	749 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..		— 3 0/0 .....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— act. de jouissance	325 ..	323 ..	323 ..	323 ..	323 ..	.. ..		Japon 4 0/0 1905, coup. de 20 .....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	81 ..
Lyon, act. de capital.....	1000 ..	1000 ..	1000 ..	.. ..	.. ..	.. ..		— coup. 100 .....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	80 ..
— — de jouissance .....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..		— coup. 200 .....	.. ..	.. ..	.. ..	77 50 ..	.. ..	79 ..
Midi, act. de capital.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..		— 5 0/0 1907, coup. de 400 .....	.. ..	94 50 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Nord, act. de capital.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..		— 4 0/0 1910 .....	.. ..	76 25 ..	76 30 ..	76 30 ..	77 ..	77 80 ..
— act. de jouiss.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..		— 5 0/0 1913 (Bons)	499 ..	499 ..	500 ..	500 ..	499 50 ..	499 ..
Orléans, act. de capital	1075 ..	.. ..	1075 ..	.. ..	1075 ..	.. ..		Maroc 5 0/0 1904 .....	.. ..	488 ..	488 ..	490 ..	490 ..	489 ..
— — de jouissance .....	.. ..	.. ..	695 ..	694 ..	694 ..	.. ..		— 5 0/0 1910 .....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Ouest, act. de capital .....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..		Minas Geraes (État de) 5 0/0 or 1907 .....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— — priorité .....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..		Norvégien 3 0/0 1896 .....	.. ..	.. ..	82 ..	82 ..	82 ..	.. ..
Messageries Maritimes, ordin.....	65 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..		— 3 1/2 0/0 1902, coup. 47 fr. 50 .....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— priorité .....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..		— coup. 35 fr. .....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Métropolitain, act. de capital	404 ..	405 ..	405 ..	405 ..	405 ..	.. ..		— 3 1/2 1904-05 .....	.. ..	86 ..	86 ..	86 ..	.. ..	.. ..
Nord-Sud, actions .....	.. ..	103 ..	103 ..	103 ..	103 ..	.. ..		Portugais 3 0/0 1re série, coup. de 20 et 100 .....	.. ..	.. ..	.. ..	58 ..	.. ..	.. ..
Chemins de fer de Santa-Fé.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..		— 3 ^e série .....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Omnibus, act. de capital .....	.. ..	.. ..	415 ..	.. ..	415 ..	.. ..		— 4 1/2 1891 (obl. des Tabacs)	484 ..	482 ..	485 50 ..	488 ..	490 ..	492 ..
— act. de jouissance .....	.. ..	.. ..	695 ..	694 ..	694 ..	.. ..		Roumanie, rente convertie 4 0/0 .....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Questa, act. de capital .....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..		— 1910 4 0/0 .....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— — priorité .....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..		Russe 4 0/0 1867-69 .....	.. ..	.. ..	79 ..	79 ..	79 ..	79 ..
— — cinquièmes .....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..		— 4 0/0 1880 .....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Etablissements Pathé.....	.. ..	90 ..	90 ..	91 ..	91 ..	92 ..		— 4 0/0 1889, coup. de 20 .....	.. ..	71 25 ..	71 25 ..	71 25 ..	71 25 ..	71 25 ..
Forces Motrices du Rhône.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..		— coup. 100 .....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Pétroles d'Oklahoma (Un. des), act. prior.	52 ..	52 ..	52 ..	52 ..	52 ..	55 ..		— 4 0/0 1890, 2 ^e et 3 ^e émission .....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Phosphates et Ch. de fer de Gafsa .....	.. ..	700 ..	705 ..	705 ..	705 ..	704 ..		— 4 ^e émission .....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— — cinquièmes de parts .....	.. ..	.. ..	595 ..	600 ..	.. ..	.. ..		— Consolidé 4 0/0, 1 ^{re} et 2 ^{re} sér., c. 500 .....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Printemps, act. ordin.....	.. ..	.. ..	.. ..	310 ..	310 ..	.. ..		— 1901 .....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Thomson-Houston .....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..		— 3 0/0 1891 .....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Raffinerie Say, ord.....	.. ..	435 ..	435 ..	437 50 ..	450 ..	.. ..		— 3 0/0 1896 .....	.. ..	.. ..	.. ..	57 70 ..	57 70 ..	57 60 ..
— — priorité .....	.. ..	274 ..	274 ..	275 ..	285 ..	276 ..		— 4 1/2 0/0 1909 .....	.. ..	.. ..	.. ..	87 90 ..	87 90 ..	.. ..
Parisienne de Distribution .....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..		— intérieur 4 0/0 1894 .....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
C ^e d'Électricité Ouest-Parisien .....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..		— Let. de gage 3 1/2 Banq. Fonc. Nobl ^{ee} .....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Électricité de Paris .....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..		Santa-Fé 3 0/0 1910 .....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Société des Téléphones	259 ..	.. ..	.. ..	.. ..	260 ..	260 ..		— 425 ..	425 ..	425 ..				

	Samedi 23 oct.	Lundi 25 oct.	Mardi 26 oct.	Mercredi 27 oct.	Jeudi 28 oct.	Vendredi 29 oct.		Samedi 23 oct.	Lundi 25 oct.	Mardi 26 oct.	Mercredi 27 oct.	Jeudi 28 oct.	Vendredi 29 oct.	
Méridionaux Italiens	—	—	—	—	—	—	Rio-Tinto, grosses coupures préférence	—	—	—	—	—	—	—
Nitrate Railways, act. ord.	—	—	—	—	—	—	Sosnowice	—	—	—	—	—	—	—
Nord Espagne	384	385	385	385	387 50	—	Lagunas Nitrate	—	—	—	—	35	35	—
Saragosse (Madrid) ¹	380	—	380	381	385	387	Lautaro Nitrate	214	214 50	—	—	—	—	—
Tramways de Buenos-Ayres	—	—	—	—	—	—	Azote (Société Norvégienne, act. ord)	—	—	—	—	—	—	—
Mexico-Tramways, act. de 100 dollars	—	245	—	255	260	260	Est Asialien Danois	1855	1890	1920	1940	1945	1960	—
Wagons-Lits, ordin.	—	—	—	—	—	—	Naphte (Société Russe)	—	—	329	—	—	—	—
— privil.	—	—	—	—	—	—	Oriental Carpet	—	—	—	—	—	—	—
Hellénique d'Électricité (Thomson)	—	—	—	—	—	—	Prowodnik	—	—	—	—	—	—	—
Philadelphia, act. ord.	273	—	274	276	276	270	Sucreries d'Egypte, act. ordin.	57 50	57 50	55	53	54	53	53 50
Usines de Briansk, ordinaire	276	277	276	277	276	276	— act. privi.	55 50	55 25	53	54 50	53	53	—
— privilégiée	280	—	—	—	—	—	Tabacs des Philippines	362	375	385	390	375	385	—
Rio-Tinto, ord.	1490	1425	1489	1485	1485	1485	SANTA-FÉ (Ch. de fer) 4 1/2	—	—	—	—	—	—	382
FONDS GARANTIS PAR LE GOUV. FRANÇAIS.														
Obligat. Tunisienne 3 0/0	—	—	—	—	—	—	— 3 0/0	—	—	—	—	—	—	—
Annam et Tonkin 2 1/2 0/0	—	—	—	340	—	—	Tramways (Cie Gén ^e Frang ^e) 4 0/0	—	—	—	—	—	—	369
Afrique Occidentale 3 0/0 1903-10	—	—	—	64 50	—	—	Tramways de Paris et de la Seine 5 0/0	—	—	—	—	—	—	367
Congo Français 3 0/0 1909	—	—	—	367	—	—	Tramways (Cie Gén ^e Paris.) 4 0/0	—	—	—	—	—	—	340
Indo-Chine 3 0/0 1909	—	—	—	424 50	—	—	Eaux (G ^e G ^e des) 3 0/0	—	—	—	—	—	—	370
Maroc 4 0/0 1914	—	—	—	—	—	—	Parisienne de Distribut. d'Electr. 3 3/4 0/0	—	—	—	—	—	—	451
COLONIES ET PROTECTORATS.														
Indo-Chine 3 1/2 0/0 1899-1905	—	—	—	—	—	—	Parisienne de Distribut. d'Electr. 4 0/0	—	—	—	—	—	—	443
Indo-Chine 3 0/0 1902	—	—	—	349	—	—	Electricité de Paris 4 0/0	—	—	—	—	—	—	—
Tunisien 3 0/0 1902-07	—	—	—	—	—	—	Est-Lumière 4 1/2	—	—	—	—	—	—	—
EMPRUNTS DE VILLES ET DU CRÉDIT FONCIER.														
Paris 1865 4 0/0	—	—	—	520	—	—	Cie Générale d'Électricité 4 0/0	—	—	—	—	—	—	—
— 1871 3 0/0 tout payé	—	—	—	356	—	—	Ouest-Lumière 4 1/2 0/0	—	—	—	—	—	—	395
— 1875 4 0/0	—	—	—	487	—	—	Procédés Thomson-Houston 4 0/0	—	—	—	—	—	—	39
— 1876 4 0/0	—	—	—	481	—	—	Éclairage, Chauffage et Force Motrice 4 0/0	—	—	—	—	—	—	—
— 1892 2 1/2	—	—	—	257	—	—	Gaz (Cie Centrale) 4 0/0	—	—	—	—	—	—	—
— 1/4	—	—	—	62	—	—	Gaz pour la France et l'Etranger 4 0/0	—	—	—	—	—	—	—
— 1894 96 2 1/2	—	—	—	261	—	—	Gaz Général de Paris 4 1/2	—	—	—	—	—	—	—
— 1898 2 0/0	—	—	—	319 50	—	—	Sels Gemmes et Houilles de la Russie Méridionale 4 0/0	—	—	—	—	—	—	429 50
— 1/4	—	—	—	79 75	—	—	Ateliers et Chantiers de la Loire	—	—	—	—	—	—	486
— 1899 2 0/0 (Métro)	—	—	—	297	—	—	Châtillon-Commentry	—	—	—	—	—	—	470
— 1/4	—	—	—	72	—	—	Fives-Lille	—	—	—	—	—	—	—
— 1904 2 1/2 (Métro)	—	—	—	310	—	—	Acieries de la Marine	—	—	—	—	—	—	—
— 1904 2 1/2 (Métro), 1/5 ^o	—	—	—	64	—	—	Forges du Nord et de l'Est	—	—	—	—	—	—	—
— 1905 2 3/4, 1/4	—	—	—	76	—	—	Schneider et Cie (Creusot)	—	—	—	—	—	—	—
— 1910 2 3/4 obl. 200 Fr.	—	—	—	138	—	—	Métallurgique de l'Ariège	—	—	—	—	—	—	—
— 1910 3 0/0	—	—	—	297	—	—	Montbard-Aulnoye (actions)	—	—	—	—	—	—	—
— 1/4	—	—	—	74 50	—	—	(parts)	—	—	—	—	—	—	—
— 1899 2 0/0 (Métro)	—	—	—	297	—	—	Tréfileries et Laminoirs du Havre	—	—	—	—	—	—	—
— 1/4	—	—	—	72	—	—	Usines Métallurgiques de la Basse-Loire	—	—	—	—	—	—	—
— 1904 2 1/2 (Métro), 1/5 ^o	—	—	—	310	—	—	Chargeurs Réunis	—	—	—	—	—	—	—
— 1905 2 3/4, 1/4	—	—	—	64	—	—	Havraise Péninsulaire	—	—	—	—	—	—	—
— 1910 2 3/4 obl. 200 Fr.	—	—	—	76	—	—	Agence Havas	—	—	—	—	—	—	—
— 1910 3 0/0	—	—	—	138	—	—	Air Liquide	—	—	—	—	—	—	—
— 1/4	—	—	—	297	—	—	Compteurs et Matériel d'Usines à Gaz	—	—	—	—	—	—	—
— 1912 3 0/0	—	—	—	74 50	—	—	Etablissements Bergougnan	—	—	—	—	—	—	—
obl. Foncières 1879 3 0/0	—	—	—	215	—	—	Etablissements Debray	—	—	—	—	—	—	—
obl. Foncières 1880 3 0/0	—	—	—	448	—	—	Etablissements Malétra	—	—	—	—	—	—	—
obl. Foncières 1883 3 0/0	—	—	—	339	—	—	Le Figaro	—	—	—	—	—	—	—
— 1883 2 60 0/0	—	—	—	95	—	—	Galerie Lafayette	—	—	—	—	—	—	—
— 1/5 ^o	—	—	—	471	—	—	Grands Moulins de Corbeil	—	—	—	—	—	—	—
obl. Foncières 1883 3 0/0	—	—	—	463	—	—	Matières Colorantes et Produits Chimiques de St-Denis	—	—	—	—	—	—	—
— 1883 2 60 0/0	—	—	—	324	—	—	Nouvelles Galeries Réunies	—	—	—	—	—	—	—
— 1/5 ^o	—	—	—	330	—	—	Petit Journal	—	—	—	—	—	—	—
obl. Communales 1891 3 0/0	—	—	—	71	—	—	Petit Parisien	—	—	—	—	—	—	—
— 1892 2 60 0/0	—	—	—	302 50	—	—	pétroles (Cie Industrielle des)	—	—	—	—	—	—	—
obl. Foncières 1893 2 80 0/0	—	—	—	337	—	—	Port du Rosario	—	—	—	—	—	—	—
obl. Communales 1893 2 60 0/0	—	—	—	363	—	—	Richer (Anc. Cie)	—	—	—	—	—	—	—
obl. Foncières 1893 2 80 0/0	—	—	—	342	—	—	Usines du Rhône, act. ord.	—	—	—	—	—	—	—
obl. Foncières 1893 2 60 0/0	—	—	—	388	—	—	OBLIGATIONS FRANÇAISES :	—	—	—	—	—	—	—
obl. Foncières 1903 3 0/0	—	—	—	380 50	—	—	Bône-Guelma, obl. 3 0/0	333 50	—	—	—	—	—	655
obl. Foncières 1903 3 0/0	—	—	—	294	—	—	Economiques, obl. 3 0/0	—	—	—	—	—	—	—
obl. Foncières 1909 3 0/0	—	—	—	199	—	—	Est Algérien, obl. 3 0/0	328	—	—	—	—	—	—
obl. Comm. 1912 3 0/0 t. payé	—	—	—	398	—	—	Est, obl. 5 0/0	535	—	—	—	—	—	—
obl. Fonc. 1893 3 1/2, 320 Fr. t. payé	—	—	—	414	—	—	— obl. 4 0/0	420	—	—	—	—	—	—
— t. payé	—	—	—	53	—	—	— obl. 3 0/0	355	—	—	—	—	—	—
obl. Fonc. 4 0/0 1913	—	—	—	132	—	—	— obl. 2 1/2 0/0	335	—	—	—	—	—	—
Bons de 100 fr. à lots 1887	—	—	—	—	—	—	Lyon, obl. Bourguignon 3 0/0	320	—	—	—	—	—	—
Banque Hypothécaire 3 0/0 1884	—	—	—	205	—	—	— obl. Dauphiné	355	—	—	—	—	—	—
Immeubles de France, obl. 400 fr. intér. 6 fr.	—	—	—	41	—	—	— obl. Dombes Sud-Est 3 0/0	328	—	—	—	—	—	—
— 475 fr. intér. 7 fr.	—	—	—	152 50	—	—	— 3 0/0 nouv.	345	—	—	—	—	—	—
FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS (Actions).														
Russie obl. 4 0/0 Ch. de fer Donetz	—	—	—	1272	—	—	obl. Méditerranée 1832-1855 3 0/0	360	—	—	—	—	—	—
Dwinsk-Vitebsk	—	—	—	139 50	—	—	obl. P.-L.-M. 4 0/0	439	—	—	—	—	—	—
Koursk-Kharkof-Azof	—	—	—	318	—	—	obl. 3 0/0 fusion	341 50	—	—	—	—	—	—
Orel-Grisai	—	—	—	110	—	—	obl. 3 0/0 fusion nouvelle	338	—	—	—	—	—	—
VALEURS DIVERSES (Actions).														
Banque de l'Indo-Chine	—	—	—	133 50	—	—	obl. 2 1/2 0/0	324	—	—	—	—	—	—
Banque Hypothécaire Franco-Argentine	—	—	—	318	—	—	Nord, obl. 3 0/0	445	—	—	—	—	—	243
Banque Nationale d'Haïti	—	—	—	110	—	—	obl. 4 0/0 série E	358	—	—	—	—	—	303
Banque Suisse et Française	—	—	—	915	—	—	obl. 4 0/0 série D	352	—	—	—	—	—	246
Comptoir Lyon-Allemard	—	—	—	101 50	—	—	obl. 3 0/0	332	—	—	—	—	—	301
Crédit Foncier Argentin, act.	—	—	—	—	—	—	obl. 3 0/0	453 75	—	—	—	—	—	305
Crédit Foncier de Buenos-Ayres	—	—	—	—	—	—	obl. 4 0/0	429	—	—	—	—	—	467
Crédit Foncier Colonial, obl.	—	—	—	—	—	—	obl. 3 0/0	344	—	—	—	—	—	102

Semiretchinsk 4 1/2 1913.....	358 50	Foncier Egyptien 3 1/2	335 ..	Portugais 4 0/0 1 ^{re} rang	
Obl. Réunies des Ch. de f. Russes 4 1/2 0/0	82 70	— — 3 0/0	295 ..	— 2 ^{re} rang	191 ..
Saint-Louis and San Francisco 4 1/2 0/0 .....	.. ..	— — 4 0/0	385 ..	Badajoz 5 0/0	
Salonique-Constantinople 3 0/0 .....	.. ..	Crédit Foncier Franco-Canadien 3 0/0	473 ..	Tauris 5 0/0 or 1913	389 ..
Saragosse 3 0/0 1 ^{re} hypothèque	348 ..	Crédit Foncier et Agricole de Minas Geraes 5 0/0 .....	.. ..	G ^e Madrilène du Gaz 4 0/0	291 ..
— 3 0/0 2 ^{re} hypothèque	338 ..	Crédit Foncier de Santa-Fé 5 0/0	96 ..	Gaz et Eaux de Tunis 4 0/0	
— 3 0/0 3 ^{re} hypothèque	338 ..	— — 4 1/2 .....	.. ..	Usines de Briansk 4 1/2 0/0	
Smyrne-Cassaba 4 0/0 1895 .....	.. ..	Crédit Foncier de Stockholm 4 0/0 .....	.. ..	Industrie Houillère de la Russie Méridionale 4 0/0	
Land Bank of Egypt 4 0/0	339 ..	Akkerman 4 1/2 1913 .....	.. ..	Port de Para 5 0/0	
Banque Industrielle du Japon 5 0/0	505 50	Alpes Bernoises 4 0/0 1 ^{re} hypothèque .....	.. ..	Sucreries d'Egypte (obl. var. 400 fr.)	308 ..
Banque Hypothécaire de Suède 4 0/0 1879 .....	.. ..	Brazil Railway 4 1/2	230 ..	— obl. hypoth. 5 0/0	474 25

MARCHÉ EN BANQUE

	Samedi 23 oct.	Lundi 25 oct.	Mardi 26 oct.	Mercredi 27 oct.	Jeudi 28 oct.	Vendredi 29 oct.
Bakou (Napht), estamp. ou non	—	—	—	1140 ..	—	—
Balia-Karaïdin	—	—	—	—	—	—
Brakpan Mines, coup. 10	—	—	80 ..	83 ..	84 ..	86 ..
Butte and Superior	—	—	—	—	—	—
Camp Bird ordin., c. 25	9 ..	10 ..	10 ..	11 25 ..	11 50 ..	—
— préfér. 7 0/0 cumul., c. 25	—	—	14 75 ..	15 ..	15 ..	15 ..
Caoutchouc (Soc. Financière)	66 50	67 ..	65 ..	64 ..	64 ..	63 ..
Cape Copper, coup. 10	—	—	—	68 ..	—	—
— coup. 25	—	—	67 ..	67 ..	—	—
Caucase (Ind ^{re}) et Métal., unités	—	—	—	—	—	—
Chartered, coup. 25	—	—	13 ..	—	—	—
Chemins Ottomans, obl.	—	—	—	—	—	—
Chino Copper, c. 5	236 ..	—	—	299 ..	—	—
— c. 25	286 ..	289 ..	291 ..	299 ..	299 ..	—
City Deep, coup. 25	82 50	83 ..	83 ..	83 50 ..	83 75 ..	—
Crown Mines, coup. 10	—	—	—	—	—	—
— coup. 25	—	—	—	—	—	—
De Beers ord., coup. 10	285 50	288 ..	288 ..	287 ..	289 ..	294 ..
— coup. 5	287 ..	—	289 ..	288 ..	289 ..	294 ..
— unités	—	—	295 ..	—	295 ..	—
— préférence	—	—	—	—	327 ..	—
East Rand, unités	—	—	—	—	—	34 ..
— coup. 5	35 ..	—	—	33 ..	34 ..	34 ..
— coup. 25	33 50 ..	—	—	33 ..	—	—
Estrellas, unités	136 ..	140 ..	140 ..	143 ..	142 ..	139 ..
Ferreira Deep, coup. 25	—	—	54 25 ..	54 50 ..	—	—
Geldenhuys Deep, unités	—	—	29 ..	31 50 ..	—	—
— coup. 5	—	—	—	—	—	—
— coup. 25	—	—	—	—	—	—
Golden Horseshoe	—	—	55 ..	—	59 ..	—
Goldfields, unités	—	—	—	—	33 50 ..	33 75 ..
Hartmann, coup. 5	—	382 ..	—	—	—	—
Haut-Voïga privilégiées, unités	—	—	—	—	—	—
Jagersfontein	—	—	—	—	—	—
Johannesburg	—	—	26 50 ..	—	—	—
Kleinfontein	—	—	—	—	—	—

	Samedi 23 oct.	Lundi 25 oct.	Mardi 26 oct.	Mercredi 27 oct.	Jeudi 28 oct.	Vendredi 29 oct.
Knight's (Witwatersrand Gold Mining)	—	—	—	—	—	—
Lena Goldfields, coup. 25	42 ..	—	43 ..	—	41 ..	—
Lianosoff fils, estamp. ou non	285 ..	—	285 ..	—	286 ..	285 ..
Malacca ordinaria, coup. 5	108 ..	—	104 ..	—	103 50 ..	—
— coup. 25	103 ..	—	—	—	113 50 ..	112 ..
— unités	—	—	—	—	—	—
— privilégi., c. 25	—	—	—	—	—	—
Maltzof, unités	—	—	—	—	—	—
Modderfontein B, coup. 5	155 50 ..	—	155 ..	—	156 50 ..	155 ..
Montecatini (Mines de)	150 50 ..	—	151 50 ..	—	151 50 ..	151 50 ..
Moun Elliott, coup. 25	108 50 ..	—	—	—	108 ..	109 50 ..
Pena Copper, coup. 25	—	—	—	—	—	—
Platine (C ^e Ind ^{re} du), unités	—	—	—	—	410 ..	—
Randfontein, coup. 25	—	—	—	—	—	16 ..
Rand Mines, coup. 5	—	—	—	—	113 ..	—
— coup. 25	—	—	—	—	—	114 50 ..
Ray Consolidated	144 50 ..	—	—	—	146 ..	150 ..
Robinson Deep, coup. 5	—	—	—	—	—	44 ..
Robinson Gold, coup. 5	—	—	—	—	—	—
Rose Deep, coup. 10	48 ..	—	47 25 ..	—	—	—
San Miguel Copper Mines	—	—	—	—	—	—
Shansi (Pekin Syndicate), coup. 5	—	—	—	—	17 50 ..	—
— coup. 25	—	—	—	—	17 50 ..	—
Simmer and Jack	—	—	—	—	—	—
Spassky Copper, unités	—	—	—	—	54 ..	—
— coup. 5 et 10	—	—	52 25 ..	—	51 ..	51 ..
— coup. 25	—	—	51 ..	—	—	50 ..
Spies Petroleum, coup. 25	17 ..	—	17 ..	—	—	16 25 ..
Tharsis, unités	—	—	—	—	140 ..	—
— coup. 5 et 10	—	—	—	—	—	138 50 ..
Toula, coup. 40	1145 ..	—	1172 ..	—	1165 ..	1160 ..
— unités	1145 ..	—	1172 ..	—	1165 ..	1100 ..
Transvaal Consol	—	—	—	—	—	—
Tubes et Forges de Sosnowice	—	—	—	—	—	—
Utah Copper, coup. 25	—	—	—	—	410 50 ..	412 50 ..
Village Deep	—	—	53 ..	—	—	52 ..
Village Main Reef, coup. 25	—	—	—	—	33 50 ..	33 ..
Vins et Spiritueux (Soc. Hellén.), unités	—	—	—	—	33 ..	33 ..
Wagons de St-Pétersbourg, unités	—	—	—	—	—	—

FONDS D'ETATS, PROVINCES, VILLES	Cours de la semaine
Amazone 5 0/0 1906	210 ..
Argentin 5 0/0 1905 Intérieur	90 ..
Argentin 6 0/0 Cédules Hypoth. coup. 500	98 ..
— coup. 1.000	97 80
Brésil 5 0/0 1895, coup. 500	—
— coup. 100 jouissance courante	—
— 5 0/0 1903	84 ..
— 4 0/0 Rescision, coup. 20	53 ..
— coup. 20, jouissance courante	49 ..
Buenos-Ayres 6 0/0 Int. Cons., coup. \$ 1.000	82 ..
— 6 0/0 Int. Obras La Plata	—
Colombie 5 0/0 or 1906 (Savane)	322 ..
— 6 0/0 or 1914	—
Cuba 5 0/0 or 1904, coup. \$ 500	—
Dominican 5 0/0 or 1908, coup. 50	98 ..
Italien 3 1/2 0/0 net	—
Maranhao 5 0/0 or 1910	222 ..
Mendoza 5 0/0 or 1909	410 ..
Mexicain 5 0/0 Int	28 70
— 3 0/0 int	26 ..
Para 5 0/0 or	—
Pernambuco 5 0/0 or 1909	280 ..
Roumain 3 0/0 1903	—
Russe 3,80 0/0 (Crédit Foncier Mutual), un	259 ..
San Juan Ext. 5 0/0 1909	286 ..
Venezuela 3 0/0 Int	—
— 3 0/0 1905 Dette Diplomatique	—
Bahia (Ville de) 5 0/0 1912	222 ..
Copenhague 3 1/2 1902	3 6 ..
Christiania 3 0/0 1897	422 50
Moscou 5 0/0 1908-1909	433 ..
Odessa 4 1/2 1909, unités	199 ..
Petrograd 4 1/2 0/0 1902	361 ..
Pétrograd 5 0/0 1908	420 ..
Stockholm 4 0/0 1908	460 ..
— 1909 3 1/2 différé	360 ..
Varsovie 4 1/2	149 ..
Crédit Foncier Egyptien 3 0/0 anc	301 ..
— 400.000 à 800.000	252 ..

VALEURS DIVERSES (Actions)	
Crédit Foncier Argentin, parts	151 ..
Fondrière du Château-d'Eau	178 ..
Biterroise de Force et Lumière (Soc.)	—
Blériot (Etablissements L.)	—
Électricité de Limoges privilégié	—
Nilmelior (Société d'Électricité)	50 ..
Gaz de Rosario	12 ..
Soie artificielle d'Izieux, parts	130 ..
Soie de Tubize, privilégiée	79 ..
Automobiles Brasier	109 ..
Automobiles Delahaye ord	—
—	

Eclairage de la Nouvelle-Orléans 5 0/0	318 ..
Électricité de Limoges 4 0/0.....	400 ..
Énergie Electrique de la Basse-Loire 5 0/0.....	400 ..
Forces Motrices d'Auvergne 4 1/2 0/0	400 ..
Hydro-Electrique des Bas-Pyrénées 4 1/2 net.....	400 ..
Roubaissienne d'Eclairage 4 1/2.....	400 ..
Gaz Franco-Belge 5 0/0.....	400 ..
Gaz de Rosario 3 0/0 net.....	400 ..
Aluminium Français 4 1/2 0/0 net.....	418 ..
Donetz (Forges et Aciéries) 4 1/2 0/0	458 50 ..
— — 4 1/2 net n° 42001 à 23643.....	410 ..
— — — n° 25644 à 36392.....	410 ..
Ekaterinovka 4 0/0 net.....	430 ..
— 4 1/2 0/0 net.....	445 ..
Kassandra 5 0/0 net.....	400 ..
Banco Popular Argentino 5 0/0 net.....	400 ..
Electro-Chimie de Bozel 4 1/2 0/0	400 ..

Cercle de Monaco 4 0/0 net.....	235 50 ..
Gaumont (Etablissements) 5 0/0	455 ..
Municipality of Para 6 0/0	64 ..
Forcher (Etablissements) 4 25 0/0	62 50 ..

BOURSE DE LYON

Gaz de Lyon.....	625 ..
Franche-Comté.....	148 ..
Horme et Biure, actions.....	166 ..
— parts bénéficiaires.....	145 ..
La Kama, parts bénéficiaires.....	990 ..
— petites parts.....	270 ..
Mines de Blanzy.....	700 ..
— de la Loire.....	240 50 ..
— de Montrambert	641 ..

Mines de la Péronnière.....	470 ..
— de Saint-Etienne.....	449 ..
Omnibus et Tramways de Lyon.....	518 ..
Dynamite Russe, actions	121 ..
Produits Chimiques d'Alais (Pechiney)	940 ..
Rochet-Schneider, actions	470 ..
— parts.....	670 ..
Electro-Métallurgique Française (Froges)	1350 ..
Etablissements Keller-Leleux	620 ..
Anderny-Chevillon	200 ..
Rochebelles	399 ..
Roche-la-Molière et Firminy	1750 ..
Etablissements Bergougnan et Cie	1448 ..
Dynamite Russe, parts bénéficiaires	126 ..
Moteurs Gnome	2070 ..
Usines du Rhône, ordinaires	2298 ..
— priorité	596 ..

TIRAGES

Ville de Paris 1892.

Tirage du 22 octobre 1915.

67946	100.000	fr.			
389162	50.000	fr.			
256636	485141	10.000	fr.		
23502	32170	35298	50426	67391	90829
132899	133507	140232	165110	172343	190839
202189	207890	219658	248627	295941	325020
325152	357967	370992	388241	422360	445924
454930	490430	503743	551903	560891	576224
1.000	fr.				

Crédit Foncier de France.

Tirages du 22 octobre 1915.

Obligations Communales de 500 francs
3 0/0 1906.

145998	200.000	fr.			
1146606	25.000	fr.			
198996	399000	597695	605546	616894	692150
770288	1114247	5.000	fr.		
9434	33794	50185	50363	74481	77036
83213	98669	124283	128984	130362	130586
231652	263982	265434	266963	281532	296979
297939	303904	337927	343888	361838	377605
377673	419485	426946	437790	442293	456103
458641	466178	477293	496705	501670	501764
507231	526130	530812	533628	538088	543356
562858	564737	576489	592490	593473	596440
635290	636855	639826	641465	646626	655935
662958	671385	672839	695731	704425	712324
716005	718940	719815	721808	732251	769662
774725	783096	798450	801550	816993	847028
905434	924907	951767	988426	1004103	1019620
1024637	1027903	1028671	1037603	1041185	1063667
1069121	1080726	1082720	1082740	1104522	1110562
1116013	1121263	1126470	1135718	1143970	1144082
1154683	1172621	1180148	1194976	1.000	fr.

Obligations Communales de 250 francs
3 0/0 1912.

243543	100.000	fr.			
1854825	10.000	fr.			
47811	155238	257090	472311	568520	616074
618154	1015469	1195776	1503133	1545830	1875015
1.000	fr.				
5358	6485	9375	31078	32909	34494
43919	104778	126580	129216	174556	190454
209399	248599	250750	344903	346429	374026
403617	452695	481625	502131	536401	573998
613009	616378	626962	765122	779586	781288
788616	790926	815473	823337	832969	843134
862608	875853	909925	958798	1006532	1014454
1025145	1027274	1080793	1142641	1158377	1160908
1167312	1177551	1190948	1205093	1233398	1239912
1246061	1258337	1309304	1324597	1347094	1354646
1358022	1363936	1364629	1382594	1417959	1456318
1465087	1472723	1473427	1477825	1482666	1500354
1558854	1587423	1590024	1599386	1624351	1644164
1677604	1697624	1734851	1735910	1742096	1766489
1769025	1773845	1801750	1802130	1855483	1858721
1864307	1868122	1882379	1907993	1929689	1930427
1958148	1964817	1965420	1972994	500	fr.

Ville de Marseille 3 0/0 1877.

Tirage du 15 octobre 1915.

131459	100.000	fr.			
11647	51776	161490	178300	10.000	fr.
12828	22620	41271	88248	132486	148107
148413	164154	204699	226854	1.000	fr.

Gouvernement Général
de l'Indo-Chine.

EMPRUNT DE 53.000.000 DE FRANCS

Tirage du 1^{er} septembre 1915.

Obligations de 500 fr. 3 0/0 1909.	
2741 à 2750	9431 à 9440
31251	31260
45991	46000
51211	51220
73031	73040
75921	75930
91221	91230
112661	112670
116881	116890.

Remboursement le 1^{er} octobre 1915.Gouvernement Général
de l'Indo-Chine.Tirage du 1^{er} octobre 1915.

EMPRUNT DE 200 MILLIONS DE FRANCS

1^{re} émission.

Obligations 3 1/2 0/0 de 500 fr.	
(Décret du 29 décembre 1898.)	

601 à 610	1651 à 1660

</tbl

54701 à 54725 108426 à 108450 110951 à 110975
 130151 130175 133951 133975 142876 142900
 157901 157925 186351 186375 204151 204175
 211701 211725 212576 212600 225801 225825
 227351 227375 237526 237550 238651 238675
 246676 246700 249151 249175 251351 251375
 264726 264750 299001 299025.

A 625 roubles or :

300476 à 300500 301626 à 301650 325251 à 325275
 340101 340125 346751 346775 362276 362300
 381301 351325 395051 395075 399426 399450

413951 413975 423751 423775.

A 3.125 roubles or :

460251 à 460275 465451 à 465475 479826 à 479850
 487151 487175 487576 487600 495676 495700
 497276 497300 501701 501725 512826 512850
 514451 514475 531876 531900 541051 541075
 550226 550250 557726 557750 575626 575650
 576801 576825.

Remboursement le 1^{er} décembre 1915.**Emprunt Russe 4 0/0 or.***Tirage du 1^{er} septembre 1915.***Obligations 4^e émission 1890.**

A 125 roubles or :

176 à 200 7526 à 7550 10301 à 10325
 12501 12525.

A 625 roubles-or :

24254 à 24278 27554 à 27578 30904 à 30928
 35104 35128 47829 47853.

A 3.125 roubles-or :

59979 à 60003 61004 à 61028 64154 à 64178
 64629 64653 65954 65978 71929 71953
 75654 75678 77379 77403 81804 81828

Remboursement le 1^{er} décembre 1915.**Emprunt Russe 4 0 0 or.***Tirage du 1^{er} août 1915.***Obligations 5^e émission 1893.**

A 125 roubles or :

10901 à 10925 13726 à 13750 48401 à 48425
 52851 52875 57976 58000 58051 58075
 61401 61425 81651 81675 88276 88300
 108501 108525 112901 112925 132126 132150
 137426 137450 142776 142800.

A 625 roubles or :

173951 à 173975 183751 à 183775 184451 à 184475
 207526 207550 223076 223100 226676 226700
 236851 236875 245951 245975 246401 246425

A 3.125 roubles or :

275076 à 275100 315701 à 315725 315751 à 315775
 329201 329225 351276 352000.

Remboursement le 1^{er} novembre 1915.**Dette Roumaine amortissable 4 0/0 1905.***Tirage du 1^{er} juillet 1915.***Obligations.**1^e EMPRUNT DE 100.000.000 DE FRANCS

A 5.000 fr. :

92090 100 102 127 404 867 918 93056 65 372 399
 808 94048 90 111 344 358 471 525 667 758 95095
 142 184 249 472.

A 2.500 fr. :

82066 67 68 69 70 181 182 183 184 185 83296 297
 298 299 300 356 357 358 359 360 396 397 398 399 400
 416 417 418 419 420 491 492 493 494 495 811 812 813
 814 84126 127 128 129 130 481 482 483 484 485
 85716 717 748 719 720 86116 117 118 119 120 916
 917 918 919 920 88236 237 238 239 240 89401 402
 403 404 405 876 877 878 879 880 90511 512 513 514
 515 917 918 919 920.

Le n° 83815, également sorti à ce tirage, a été déclaré amortissable pour le tirage du 2 janvier 1916.

A 1.000 fr. :

55431 à 55440 56861 à 56870 58221 à 58230
 58321 58330 59321 59330 60981 60990
 61671 61680 65611 65620 65691 65700
 67301 67310 67831 67840 68651 68660
 68821 68830 69301 69310 70111 70117
 71643 71650 72671 72680 76671 76680
 78431 78440.

Les n° 70118 à 120, également sortis à ce tirage, ont été déclarés amortissables pour le tirage du 2 janvier 1916.

A 500 fr. :

121 à 140	3001 à 3020	6381 à 6400
8661 8680	12341 12360	16001 16020
23461 23480	26481 26500	29701 29720
30267 30280	34081 34100	34661 34680
34801 34820	35561 35580	37541 37560
38061 38080	44021 44040	47861 47880
50981 51000	53521 53540	53921 53930

Les n° 53931 à 940, également sortis à ce tirage, ont été déclarés amortissables pour le tirage du 2 janvier 1916.

Remboursement le 1^{er} octobre 1915.2^e EMPRUNT DE 424.613.000 FRANCS

A 20.000 fr. :

452701 730 735 896 453156 276.

A 5.000 fr. :

402697 à 402706	405947 à 405956	408187 à 408196
403997 409006	410507 410516	411697 411706
412417 412426	412627 412636	413597 413606
416037 416046	416057 416066	416147 416156
416527 416536	417197 417206	420047 420056
420117 420126	422517 422526	423067 423076
423337 423346	423387 423396	426447 426456
426937 426946	430427 430436	433147 433156
433367 433376	433797 433806	434397 »
434637 434646	434990 434996	437097 437106
439847 439856	443647 443656	444877 444886
445367 445376	446037 446046	446357 446366
447997 448006	448767 448776	452247 452256

Les n° 434398 à 406, également sortis à ce tirage, ont été déclarés amortissables pour le tirage du 2 janvier 1916.

A 500 fr. :

110801 à 110825	111576 à 111600	125401 à 125425
129201 129225	131976 132000	132726 132750
133276 133300	140476 140500	140712 140725
140851 140875	146876 146900	154401 154425
155776 155800	158651 158675	160051 160075
162251 162275	163076 163100	164051 164075
172051 172075	178076 178100	182726 182750
184676 184700	185651 185675	189526 189550
208901 208925	211201 211225	213076 213100
217426 217450	217926 217950	234876 234900
236826 236850	236901 236925	238726 238750
238951 238975	244376 244400	244701 244725
249551 249575	250026 »	256076 256100
256476 256500	256726 256750	256776 256800
257826 257850	258576 258600	264651 264675
265626 265650	274026 274050	277451 277475
277301 277325	278926 278950	283151 283175
285751 285775	288976 289000	294976 295000
297176 297200	303176 303200	304151 304175
304301 304325	305251 305275	310201 310225
319801 319825	321101 321125	324251 324275
325151 325175	326651 326675	326901 326925
326951 326975	327276 327300	330226 330250
331476 331500	332276 332300	340726 340750
343276 343300	344126 344150	345826 345850
346626 346650	353601 353625	357801 357825
359676 359700	360001 360025	360401 360425
372401 372425	374601 374625	376201 376225
384851 384875	385451 385475	387301 387325
390726 390750	391951 391975	392101 392125
395351 395375.		

Les numéros 250027 à 50, également sortis à ce tirage, ont été déclarés amortissables pour le tirage du 2 janvier 1916.

Remboursement le 1^{er} octobre 1915.**Rente Roumaine amortissable 4 0/0 1908.**

EMPRUNT DE 70.000.000 DE FRANCS

Tirage du 1^{er} juillet 1915.**Obligations.**

A 5.000 fr. :

641657 665 691 697 732 776 803 991	65072 273 418 419 420 491 492 493 494 495 811 812 813	814 84126 127 128 129 130 481 482 483 484 485
509 551 595 629 668 801 929	66084 93 247 352 416	561 615 616 617 618 619 620 674 743 818 854 911

561 615.

A 2.500 fr. :

56033 196 222 272 440 486 517 534 535 605 609	722 826 899 901 57192 283 341 481 713 745 749 960	722 827 899 901 57193 284 342 482 714 746 749 961
58381 474 505 510 580 827 853 901 934 59216	219 278 433 60047 75 225 324 494 583 883 908	722 828 899 902 57194 285 343 483 715 747 750 962
61076 99 275 455 458 619 630 676 743 818 854 911	937 939 62031 37 163 197 253 328 332 346 450 567	722 829 899 903 57195 286 344 484 716 748 751 963
592 770 885 888 905 927	63092 313 457 605 644 711	722 830 899 904 57196 287 345 485 717 749 752 964
728 816 954 971	64327 380.	

A 1.000 fr. :

38506 925 945 987	39045 81 204 224 264 358 373	48263 271 326 394 470 596 714 727 807 838 90068

13259 443 886	14527 15485 647 879	16732 17160	1421101 à 1421200	1424801 à 1424900	1437801 à 1437838	4505101 à 4505200	4513001 à 4513100	4522101 à 4522200
345 988	18177 494 550 706 872	19402 668 20457	1474101 1474200	1502401 1502500	1510601 1510700	4527001 4527100	4531401 4531500	4585301 4585400
808 21065 352 450 807 821	22397 687 712 723 759	1514201 1514300	1514601 1514700	1516601 1516700	4587901 4588000	4596401 4596500	4603601 4603700	
23633 24883	25315 339 805 26198 236 450 559	1519701 1519800	1528101 1528200	1539601 1539700	4607501 4607600	4614001 4614100	4615801 4615900	
845 27054 371 596 965	28007 72 184 234 371 836	1544701 1544800	1547001 1547100	1550801 1550900	4618201 4618300	4634701 4634800	4661801 4661900	
932 29005 802	30161 425 498 686 31632 32016 62	1561101 1561200	1567001 1567100	1580601 1580700	4670401 4670500	4686901 4687000	4687101 4687200	
98 277 348 385	33646 720 782 948 970 993 34233	1581501 1581600	1603601 1603700	1603901 1604000	4695301 4695400	4698001 4698055	4710501 4710600	
299 916 35484	36440 471 582 712 904 38094 203	1648401 1648500	1653201 1653300	1654901 1655009	4735501 4735600	4748501 4748600	4759801 4759900	
579 860 39259	40471 581 686 758 928 31319 341	1664101 1664200	1665401 1665500	1676701 1676800	4770901 4771000	4782801 4782900	4787801 4787900	
587 832 42058 509	43043 525 538 720 896 921	1694001 1694100	1708801 1708900	1714901 1715000	4810601 4810700	4813801 4813900	4816201 4816300	
41343 907 988	45063 666 41342 712 47465 914	1729001 1729100	1730501 1730600	1742001 1742100	4828801 4828900	4842001 4842030	4847901 4848000	
48002 27 66 86 106 398 452 738 771	49051 191 797	1757301 1757400	1769901 1770000	1781001 1781100	4854801 4854900	4862901 4863000	4865301 4865313	
919 970 50246 51538 674	52072 594 913 53177 908	1786201 1786300	1790201 1790291	1798401 1798500	4891601 4891700	4892601 4892700	4911401 4911500	
54221 320 728 860 993	55334 563 56041 315 466	1825101 1825200	1829401 1829500	1837501 1837600	4920101 4920200	4921801 4921900	4922801 4922900	
932 57384 622 658 899	58299 639 900 59064 372	1840501 1840600	1846201 1846300	1848032 1848100	4932601 4932700	4933301 4933400	4939201 4939300	
567 60780 62126 63058 272	64371 502 646 768 959	1882901 1883000	1897801 1897900	1899001 1899100	4939701 4939800	4947201 4947300	4956701 4956800	
971 65130 374 704	66002 419 760 805 965 973 979	1899201 1899280	1899284 1899300	1900901 1901000	4962101 4962200	4975301 4975400	4981401 4981500	
67295 455 991	68002 25 396 754 882 69069 216	1911101 1911200	1933601 1933700	1957401 1957500	4996801 4996900	5020501 5020600	5023601 5023700	
728 70094 419 762	71034 143 234 837 72045 297	1968301 1968400	1976301 1976400	2016301 2016400	5027201 5027300	5027901 5028000	5033401 5033500	
921 7335 404 478	74291 326 345 538 623 75953	2018301 2018400	2038001 2038100	2044601 2044700	5043301 5043400	5064101 5064200	5082901 5'83000	
76081 177 578 847	77224 541 773 896 78249 407	2057401 2057500	2083601 2083700	2106201 2106222	5095801 5095900	5098201 5098300	5111401 5111500	
896 79375 385	80157 509 675 81106 155 156 979	2107101 2107200	2115701 2115800	2119701 2119800	5115901 5116000	5138901 5139000	5158301 5158400	
83233 84136 172 213 461 550 696 743	85082 918	2157701 2157800	2167401 2167500	2190601 2190637	5177301 5177400	5181001 5184100	5198101 5198200	
950 86438 87151 261 569 881 926	88103 356 374	2190688 2190700	2192901 2193000	2196118 2196139	5199501 5199600	5226671 5226700	5239601 5239700	
497 580 605 849 938	89098 337 514 595 618 90253	2193901 2199400	2218901 2219000	2232701 2232800	5287401 5287500	5288701 5288800	5302101 5302200	
328 91251 448 827	92051 607 750 93077 191 209	2234101 2234200	2235401 2235440	2237901 2238000	5326301 5326400	5329501 5329600	5334501 5334600	
315 434 94214 593 602 871	95816 820 939 96102	2246701 2246300	2253501 2253600	2254601 2254700	5342601 5342700	5347401 5347500	5348901 5349000	
161 186 526 578 613 737 844 978 986	97089 196 351	2263201 2263300	2269201 2269300	2272001 2272100	5367401 5367500	5372701 5372800	5377201 5377300	
482 695 809 810	98417 889 99060 84 585 592 597	2272301 2272400	2281801 2281900	2305101 2305200	5395301 5395400	5397201 5397300	5404001 5404100	
695 732	100026 35 50 100 122 311 340 419 512 679	2315101 2315119	2338901 2339000	2341701 2341800	5408801 5408900	5411601 5411700	5416801 5416900	
709 753.		2345724 2345800	2348491 2348500	2362401 2362500	5427301 5427400	5430201 5430300	5452901 5453000	
		2364701 2364800	2381601 2381700	2396901 2397000	5467201 5467300	5478401 5478500	5480401 5480500	
		2399401 2399500	2403401 2403500	2421201 2421300	5484701 5484800	5490601 5490700	5501201 5501300	
		2443201 2443300	2466901 2467000	2467801 2467900	5545201 5545300	5550501 5550600	5551701 5551800	
		2480701 2480800	2481501 2481600	2483001 2483100	5564001 5564100	5582701 5582800	5599001 5599100	
		2488201 2488300	2492501 2492600	2507401 2507500	5605501 5605600	5606101 5606200	5616201 5616300	
		2511601 2511700	2530101 2530200	2539501 2540000	5634001 5634100	5639001 5639100	5642701 5642719	
		2555301 2555400	2558201 2558300	2561001 2561084	5645401 5645500	5648801 5648900	5651001 5651100	
		2566701 2566800	2575201 2575300	2586501 2586600	5652801 5652900	5657001 5657100	5661701 5661800	
		2586901 2587000	2593408 2593500	2612401 2612500	5689601 5689700	5710401 5710500	5726201 5726300	
		2645001 2645100	2653101 2653200	2656801 2656900	5730401 5730500	5752001 5752100	5777001 5777100	
		2665501 2665600	2668901 2669000	2683400 2683500	5788501 5788600	5791901 5792000	5796401 5796500	
		2687001 2687100	2743401 2743500	2777701 2777800	5806101 5806200	5812001 5812100	5824001 5824100	
		2781701 2781800	2783301 2783400	2786301 2786400	5843001 5843100	5847901 5848000	5853401 5853500	
		2793701 2793800	2809301 2809400	2822001 2822100	5853801 5853900	5900701 5900800	5905001 5905100	
		2823201 2823300	2827301 2827400	2831901 2832000	5907801 5907900	5914401 5914500	5914901 5915000	
		2834501 2834600	2853101 2853113	2862501 2862600	5932701 5932800	5951401 5951500	5953401 5953500	
		2866301 2866400	2868901 2869000	2874501 2874600	5957901 5958000	5959401 5959500	5965301 5965400	
		2876601 2876700	2886901 2887000	2909401 2909500	5977401 5977500	5977701 5977800	5991201 5991300	
		2923301 2923400	2925001 2925100	2972201 2972300	6005901 6006000	6038401 6038500	6038601 6038629	
		2994901 2994907	2994925 2995000	3017501 3017600	6039201 6039300	6040101 6040200	6042701 6042800	
		3045001 3045100	3057601 3057700	3074801 3074900	60554			

159201 à 159300	159601 à 159700	166101 à 16612
166195 166200	168101 168104	180401 180500
185601 185700	210201 210300	213401 213500
218201 218300	238501 238520	242901 243000
246701 246747	253401 253500	257401 257500
266401 266500	282501 282600	283701 283800
290327 291000	318001 318100	320001 320100
321301 321400	322101 322200	329601 329700
380601 380700	384401 384500	385001 385044
387914 388000	390001 390100	393301 393400

Rhône-et-Loire 4 0/0.

15740 à 15800	17301 à 17400	19601 à 19700
19701 19800	41501 41600	55301 55400
58001 58100	65901 65921	79601 79700
95001 95100	97601 97700.	

Rhône-et-Loire 3 0/0.

1301 à 1400	4301 à 4400	6901 à 7000
8001 8029	44301 44400	21401 21500
56454 56500	61201 61300.	

Saint-Etienne à Lyon (emprunt 5 0/0 1850).

300 à 309	687 à 695	1517 à 1526
1554 1563	1733 1742	1763 1772
1783 1787	1808 1812	2591 2600
2705 2713	3315 3324	3849 3858
3859 3868	3985 3994	4201 4210
5437 5446	5584 5593	5703 5706
5713 5717	5888 5897	6159 6168
6967 6976	6987 6996	7521 7530
7931 7940	8641 8650	8768 8776
8856 8865	9688 9697	9728 9737

Lyon à Genève (emprunt 3 0/0 1855).

161 à 170	2311 à 2320	4321 à 4330
4441 4450	5261 5270	5481 5490
7271 7280	7501 7510	7511 7520
7911 7920	8841 8850	9601 9610
13501 13510	14511 14520	14851 14860
16201 16210	17031 17040	17761 17770
19051 19060	19931 19940	20571 20580
21201 21210	21451 21460	21821 21830
23091 23100	26291 26300	27041 27050
27091 27100	27901 27910	29091 29100
31261 31270	32171 32180	33691 33700
34441 34450	35681 35690	36651 36660
36671 36680	36911 36920	37121 37130
43221 43230	41221 44230	45551 45560
47271 47280	47641 47650	48131 48140
48771 48776	49561 49570	50051 50060
52191 52200	54741 54750	55711 54720
56353 56360	57331 57340	57621 57630
58081 58090	59171 59180	60751 60760
61121 61130	62201 62210	62761 62770
63191 63200	63941 63950	64291 64300
65741 65750	66721 66730	66931 66940
68231 68240	68771 68780	69551 69560
70411 70420	71291 71300	71451 71460
74961 74970	76471 76480	77381 77390
77781 77790	77891 77900	78237 78240
78841 78850	78891 78900	79991 80000
81071 81080	81121 81130	83231 83240
83331 83340	83981 83990	84681 84690
85231 85240	85681 85690.	

Lyon à Genève (emprunt 3 0/0 1857).

88031 à 88040	88261 à 88270	90751 à 90760
90941 90950	91541 91550	91881 91890
93491 93500	94421 94430	95581 95590
97101 97110	97200 »	100731 100740
101221 101230	101791 101800	101861 101870
102071 102080	103971 103980	105371 105380
106671 106680	106871 106880	107851 107860
108241 108250	109061 109070	111501 111510
111581 111590	113191 113200	113401 113410
113641 113650	114131 114140	114681 114690
117481 117490	117971 117980	119501 119510
122211 122220	123301 123310	126371 126380
126651 126660	128471 128480	128771 128780
130061 130070	130941 130950	130981 130990
131331 131340	132851 132860	133421 133430
133431 133440	134521 134530	135291 135300
135991 136000	136311 136320	138791 138800
139914 139920	139981 139990	140321 140330
141311 141320	142101 142110.	

Remboursement ajourné.

Compagnie Française des Chemins de fer de l'Indo-Chine et du Yunnan.Tirage du 1^{er} septembre 1915.**Obligations privilégiées 3 0/0 de 500 fr.**

231 à 240	2401 à 2410	3681 à 3690
3941 3950	8051 8060	16301 16310

18021 à 18030	20691 à 20700	25471 à 25480
28511 28520	34871 34880	38961 38970
42961 42970	47321 47330	51531 51540
52741 52750	55641 55650	60571 60580
62651 62660	69381 69390	72231 72240
75921 75930	76371 76380	88761 88770
93601 93610	94071 94080	102311 102320
107801 107810	112701 112720	117801 117810
119771 119780	120361 120370	123301 123310
125201 125210	129961 129970	132381 132390
135761 135770	138331 138340	139881 139890

Remboursement à 487 fr. 03 net le 1^{er} octobre 1915.2^e hypothèque.

1492 à 1500	10101 à 10200	28001 à 28025
28027 28056	28058 28100	32701 32783
38301 38326	46672 46700	57670 57700
93548 93560.		

Remboursement à 488 fr. 26 net le 1^{er} octobre 1915.3^e hypothèque.

29901 à 29922	29925 à 29972	29977 à 30000
45001 45039	45041 45100	48905 48949
48952 48965	48967 48985.	

Remboursement à 487 fr. 08 net le 1^{er} octobre 1915.**Chemin de fer Riga-Dvinsk.**

Tirage du 18 juillet 1915.

Obligations 4 0/0.

Émission 1894.

A 125 roubles or :		
251 à 275	1101 à 1125	1526 à 1550
37		

Compagnie Générale du Gaz pour la France et l'Étranger.

Tirage du 9 septembre 1915.

Obligations de 500 fr. 4 0/0.

(Jouissance avril-octobre.)

191 à 200	411 à 420	1171 à 1180
1331	1340	1821 1830
3131	3140	3491 3500
4701	4710	4941 4950
7051	7054	7531 7540
8851	8860	8891 8900
9921	9930	10681 10690
11591	11600	11931 11940
12891	12900	14831 14840
15241	15250	15841 15850
18111	18120	18581 18590
21161	21170	21261 21270
22481	22490	22901 23000
25141	25150	25611 25620
28641	28650	28851 28860
29551	29560	29961 29970
30761	30770	32471 32480
33361	33370	33771 33780
34171	34180	37351 37360
37741	37750	39461 39470
39891	39900	40271 40280
41921	41930	42881 42890
44841	44850	45041 45050
45651	45660	45811 45820
46141	46150	46321 46330

Remboursement à 499 fr. 60 net le 1^{er} octobre 1915.

Obligations de 500 fr. 4 0/0.

(Jouissance mai-novembre.)

1401 à 1410	1431 à 1440	1861 à 1870
2371	2380	3881 3890

4111 4120

5891	5900	6361	6367	9951	9960
11251	11260	12811	12820	13201	13210
14731	14740	16531	16540	17191	17200
17651	17660	18421	18430	19601	19610
22131	22140	22841	22850	22931	22940

Remboursement à 499 fr. 40 net le 1^{er} novembre 1915.

Compagnie du Gaz et Régie co-intéressée des Eaux de Tunis.

Tirage du 20 août 1915.

Obligations nouvelles.
(Jouissance avril-octobre.)

4244	249	334	364	490	626	733	740	789	935	5076
96	136	162	275	216	241	321	370	556	618	781
6012	14	143	226	255	285	402	476	506	549	720
833	834	7022	54	264	349	365	454	502	572	715
779	848	902	933	8028	141	148	194	226	232	383
605	661	754	757	809	915	940	992	997	153	367
417	429	431	556	706	731	759	969	10046	61	293
361	612	642	864	878	966	980	11004	45	106	158
239	266	268	272	349	417	525	620	724	757	784
12038	88	215	223	330	393	462	505	551	637	705
778	882	945	13016	85	147	172	283	295	343	365
434	515	557	648	681	716	719	821	853	923	14034
72	85	154	227	276	328	395	469	487	547	711
15188	199	416	485	544	547	554	599	631	656	676
879	889	923	957	16113	130	138	143	211	221	474
587	588	707	766	792	908	953	955	17021	22	26
146	147	169	174	269	284	331	359	371	388	401
658	867	874	18106	209	433	458	553	654	747	831
19045	74	145	224	272	307	317	396	556	948	20033
52	156	179	186	198	248	445	470	487	490	632
773	879	909	21139	250	277	280	316	366	400	433
										503

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

Obligations de 500 fr. 4 0/0.

(Jouissance mai-novembre.)

1401 à 1410	1431 à 1440	1861 à 1870
2371	2380	3881 3890

4111 4120

562	625	785	787	820	834	955	957	980	985	22051
132	142	526	548	552	579	614	684	688	856	862
941	965	23027	32	179	288	527	574	588	698	705
24004	125	170	220	223	245	291	307	444	466	467
584	668	944	959	993	25023	47	91	171	406	428
479	573	589	734	740	837	859	889	964	26171	180
399	413	462	477	515	688	730	731	958	27057	58
77	204	305	341	366	420	439	528	531	555	565
709	915	931	963	993	28001	6	19	41	68	108
335	417	478	501	637	825	834	887	936	29024	102
113	155	181	294	302	347	395	444	498	513	526
532	548	549	551	603	612	804	846	856	923	992
30045	117	164	224	280	459	472	704	733	833	875
944	31037	67	68	84	128	184	248	375	437	498
572	969	989	32054	75	110	200	251	410	442	483
513	605	803	832	843	850	899	33009	65	112	157
286	306	319	419	553	560	577	624	631	690	760
863	887	915	945.							

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

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

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

Bulletin mensuel des ventes de gaz et d'électricité.

Septembre	9 1 ^{er} mois	VENTES
1915.....	1.905.635 46	17.952.130 67
1914.....	1.771.059 75	18.392.798 59
Différ. (1)	+ 134.575 71	- 440.667 92
		24.606.794 72
		(¹) Déduction faite de la perte du change espagnol.
Mètres cubes	Kilowatts	
Sept. 1915...	5.700.412	Sept. 1915...
- 1914...	5.638.239	- 1914...
Augmentat ^a	62.173	Augmentat ^a

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

2^e Billets d'aller et retour collectifs de 2^e et 3^e classes, valables jusqu'au 15 mai 1916, délivrés du 1^{er} octobre au 15 novembre, aux familles d'au moins trois personnes, par les gares P.-L.-M. pour Cassis et toutes gares P.-L.-M. situées au delà vers Menton. — Parcours simple minimum : 400 kilomètres. (Le coupon d'aller n'est valable que du 1^{er} octobre au 15 novembre 1915.)