

Le Pour et le Contre

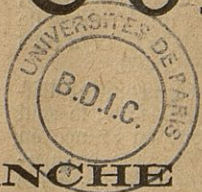
PRIX DE L'ABONNEMENT D'UN AN
(Le journal ne reçoit pas d'abonnements
de moins d'un an.)

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

Prix du numéro : 50 centimes

JOURNAL FINANCIER

PARAISSANT LE DIMANCHE



PRIX DES INSERTIONS

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

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

TRENTE-DEUXIÈME ANNEE — N° 44
DIMANCHE 31 OCTOBRE 1915

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

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

Sommaire

Titres perdus, volés ou détruits par faits de guerre.
— L'Emprunt franco-anglais aux Etats-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 Pyrénéenne 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 adres-
sées, 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 dépos-
session 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 pu-
bliés 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 ga-
rantir 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 mil-
lions de dollars. Un fait à signaler est l'empres-
sement 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 décom-
posant 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 :

	Exporta- tions	Importa- tions	Excédent des exporta- tions
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 exporta-
tions 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 Étrangères. Le
marché reste soutenu, quoique les affaires sont
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 So-
ciétés métallurgiques, comme l'action Toula. Les
mines de cuivre porphyriques ont été égale-
ment recherchées. Par contre, les valeurs dites
« de guerre » ont passé cette semaine au second
plan et subi des réalisations. Les valeurs mexi-
caines ont été également plus hésitantes. En défi-
nitive, le marché est irrégulier, il ne peut présen-
ter 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 dégagelements 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 in-
térieur, et que le taux des reports, pour les ache-
teurs, 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 ja-
mais. 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 rétro-
gradé 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. Jus-
qu'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 pro-
chain.

La retraite des fonds coloniaux est arrêtée :
l'obligation Tunisienne 3 0/0 1892 reste à 340 ; le
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 avanta-
geux 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 impé-
rial 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 envi-
ron 4 milliards et demi de roubles au moyen
d'emprunts intérieurs et de Bons du Trésor qu'il
s'est fait escompter 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 élabore
également un projet de monopole sur le thé, le
sucre et les allumettes.

Les fonds russes ont été moins négligés sans
s'écarter, toutefois, de leur niveau précédent. Le
5 0/0 1906 se maintient à 87.90, ainsi que le
4 1/2 1909 à 77. Le 4 0/0 1867 s'inscrit à 67, le
1880 à 71.25, le Consolidé 1^{re} et 2^e 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 minis-
térielle 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 nou-
velle avance a provoqué une recrudescence des
opérations d'arbitrage sur ces fonds entre notre
marché et celui d'Amsterdam. En fonds norvé-
giens, 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. Vive 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 péripéties 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 borner 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 Kyoto et celle de Tokio. Ses coupons étant payables nets d'impôts en France, actuels et futurs, la Ville de Kyoto 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 chequer 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 présentent 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'allègue 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 attractifs 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'impôt sur le revenu 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 Cédula 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 téméraire. 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'approvisionnement 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 appliqué 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, a fait, 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 Rescision* 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 Sao-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 Ceara 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 52.25, 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 43 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 exerceront 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 941 à 994 et la Banque de Paris et des Pays-Bas de 850 à 860, tandis que le Crédit Français revient de 265 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-Tcherkosk, dont le propriétaire, M. L. Brodsky, aurait déjà vendu deux de ses plus importantes usines à un groupe de banques russo-françaises pour une somme d'environ 400 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 Péinsulaire 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 Sao 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 2.955.900 yen, contre 2.665.300 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 Réserves 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 saurions, 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 Bône-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 Railway, 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 117.665.897 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'Omnium 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 11 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 Electriques 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, avant, 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 733.387 fr. 17, contre 864.510 fr. pour la période correspondante de 1914. L'Electricité de la Loire et du Centre fait 318 et l'Energie Electrique du Littoral Méditerranéen 375. La Pyrénéenne 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'Electricité fléchit à 915. La Havraise d'Energie Electrique progresse à 499 et les Forces Motrices du Rhône à 580. L'Appareillage Electrique Grivolos est demandé à 90. Nilmeior 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, inflexible 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'Alsais progressent de 215 à 220 et les Forges et Acieries de la Marine de 1745 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 Métallurgie de l'Ariege à 485, la Métallurgie de la Basse-Loire à 298, les Acieries du Sud-du-Tarn à 562. L'action Montbard-Aulnoye se retrouve à 258, la part revient à 35. L'action ordinaire Comenbury - 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 Métallurgie 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 355. Continsouza passe de 125 à 135. Les Etablissements Dietrich 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-Metallurgie 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 dut devoir être porté à 35 fr. brut, contre 25 fr. précédemment ; mais il va de soi que ce précédemment 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 Dnieproviennne progresse cependant à 2080. Maltzoff est à peu près immobile à 444. Le Conseil d'administration de la Huta-Bankowa 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

ordinaire qui devait statuer sur les comptes de l'exercice 1914-15. La grosse part Kama passe de 985 à 1005. Les Cartoucheries de Toul 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 Tharsus 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 fait 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 \$ 4 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 253 tonnes, contre 264 le mois précédent. Montecatini est immobile à 108. Pena 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 reformé par le même nombre d'actions de £ 1 et les actions seront crédiées de 15 sh. ; il sera émis £ 52.000 d'obligations 7 0/0 qui seront remises aux porteurs d'anciennes obligations ; aux crédiés 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 250. Le Ferrol est offert ; la privilégiée à 35, la part à 15. L'ordinaire Catemou vaut 43. Corocoro perd des fractions à 17.

Le plomb-métal vaut toujours £ 26 1/4. Penarroya est ferme aux environs de 1300. La Bahia-Karaidin n'est pas traitée, son dernier cours est 304, tant au comptant qu'à terme. Aquilas 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-Moulou est offert à 575. Ain-Arko fait 78 l'action de jouissance et 54 la part. Bou-Thaleb s'avance de 110 à 117. Sidi-Bou-Amme revient de 107 à 102. Djendli 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-Hadid s'avance de 1643 à 1675. Krivoi-Rog prend le cours rond de 800. Doubouaïa-Bulka est offert 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, Bruy 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. Blanzay fait 697. Carmaux 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 125. Puertollano 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. Heraclée a été traité à 95. Le Pekin Syndicate (Shansi) perd quelques fractions à 48. Les comptes définitifs pour 1914-1915 de Harpener font ressortir un bénéfice net de 5.607.333 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 naphte à Bakou, reste fixé à 39 copecks le poud. La production totale de naphte 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 655 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'*Omnium 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 sulfurique continue à causer de grands embarras. L'*Astra Romana* passe à 770. La *Colombia* progresse à 830. La *Steaua 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 21.599.278 lei, contre 19.904.116 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-*

blissements 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 nitratée 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 214.50.

L'ordinaire *Raffineries et Sucrierie 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 1.173.736 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 *Galleries 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 *Comp-teurs 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 rétrogradé à \$4.61 1/4; elle finit mieux à \$4.65.

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 élevée.

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 ferme 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 payés 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 Cêara 5 0/0 1910. — Le coupon du 1^{er} novembre 1915 de l'emprunt 5 0/0 Cêara 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 réparations 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^{os} 13 et 31 respectivement.

Chemin de fer de l'Est de Lyon. — Le coupon n^o 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^o 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^o 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^o 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^o 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 surnantissement 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
Passif.		
Capital social versé..\$	4.823.833 59	4.823.833 59
— à verser.....	4.823.833 60	4.382.833 60
Obligations.....	39.330.589 55	38.183.700 34
Prêts différés.....	299.097 69	153.397 08
Oblig. à rembourser et intérêts échus à payer.....	207.561 05	571.323 48
Intérêts dus mais non échus.....	319.954 36	309.442 69
Divers.....	155.619 69	188.649 78
Réserve statutaire....	231.225 86	267.522 51
Fonds de prévoyance.	609.060 18	754.274 78
Provision pour pertes sur prêts.....	185.000 »	185.000 »
Provision pour amortissement de la prime à amortir.....	1.494.632 04	1.833.998 14
Profits et pertes :		
Solde ancien.....	180.649 45	214.864 58
Bénéfices nets...	826.073 03	970.927 02
	\$ 53.487.130 09	53.281.274 50
Produits totaux.....\$	2.741.356 02	3.037.810 82
Dépenses et charges...	1.915.282 99	2.060.883 80
Bénéfices nets...\$	826.073 03	970.927 02
Solde antérieur.....	180.649 45	214.864 58
	\$ 1.006.722 48	1.185.791 60
Répartition.		
Prélèvement pour provision en vue de l'amortissement de la prime à amortir.....\$	100.000 »	100.000 »
Réserve statutaire.....	36.303 65	43.546 35
Fonds de prévoyance...	145.214 60	174.185 40
Dividende aux actions..	476.594 75	501.678 69
Tantièmes et parts de fondateurs.....	33.744 90	35.520 94
Report à nouveau.....	214.864 58	330.860 23
	\$ 1.006.722 48	1.185.791 60

Les progrès obtenus par cet établissement dans ces dernières années sont ininterrompus. Voici un tableau des bénéfices et des dividendes dans la dernière décade :

	Capital versé au 31 déc.	Bénéfices nets	Dividendes en francs	
			action	part
	en dollars			
1904...	1.196.172 25	156.445 26	8 »	2 98
1905...	1.799.151 45	155.636 92	12 »	4 47
1906...	1.799.151 45	170.281 29	12 »	4 47
1907...	2.402.130 75	184.315 18	13 »	5 51
1908...	2.411.916 80	290.625 40	17 »	7 67
1909...	2.411.916 80	333.067 28	18 50	10 22
1910...	3.859.066 88	467.710 60	20 »	17 66
1911...	3.859.066 88	562.906 54	21 25	23 86
1912...	4.341.450 23	633.690 77	23 75	30 68
1913...	4.823.833 59	826.073 03	26 »	43 72
1914...	4.823.833 59	920.927 02	26 »	46 02

Bien rares sont les banques et les crédits fonciers en mesure de présenter pour l'exercice 1914 des résultats supérieurs à ceux de l'exercice précédent. Jusqu'à présent parmi les crédits fonciers dont

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 : £ 2.034.853 contre £ 6.562.631. Le total des prêts hypothécaires s'élève au 31 décembre 1914 à £ 42.187.488 29.

Les prêts consentis sur nantissements 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 £ 314.791. 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 climatiques 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'elle possède encore.

C'est par suite aussi de la mauvaise récolte que le montant des annuités en retard a passé de \$ 252.608 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 cessé de décroître 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 en 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'élève 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 \$ 4.823.333,59. 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 rentrées, 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 rentrées, 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 redeviennent 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 105.226 fr. 47, contre 108.056 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
Actif.			
Chute d'Orles, concessions d'Oé 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'abonnés.....		135.016 99	203.170 35
Immeubles et terrains		227.854 33	227.854 33
Outils et mobilier.		215.119 92	220.559 66
Participations financières et concessions d'éclairage.....		3.505.092 85	3.507.140 35
Primes de remboursement.....		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
Caisses.....		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
Passif.			
Capital.....	Fr.	8.000.000 »	8.000.000 »
Obligations 4 1/2 0/0.		8.250.000 »	8.250.000 »
Obligations 5 0/0 souscrites.....		8.547.500 »	8.312.000 »

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

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

Produits bruts de l'exploitation.....	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 moins-value 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'Établissements 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 même s'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 circonstances 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

recettes exceptionnelles pour un avenir très prochain.

Il suffit, pour s'en convaincre, de jeter les yeux sur la courbe des recettes de 1915.

Le relèvement se manifeste dès le mois de juin; il s'accroît de la façon la plus vive dans les mois suivants et permet d'augurer favorablement de l'exercice en cours.

Et cependant les grandes fournitures demandées par la Défense nationale ne sont pas encore commencées. Elles ne se produiront que vers la fin de cette année et absorberont la totalité de nos ressources propres en énergie, ainsi que celles des usines dont nous avons obtenu le concours.

La recette qui en résultera sera suffisante pour couvrir toutes les dépenses engagées et préparer la reprise du service des coupons.

D'autre part, notre puissance de production se trouvera développée au point de nous permettre, dès la fin des hostilités, de répondre sans délai à toutes les demandes nouvelles de l'industrie que les circonstances actuelles attirent vers notre région.

Vous estimerez que c'est là un résultat fort important pour l'avenir de notre Société et la sécurité future de nos obligataires.

United Steel Trust Company.

A la réunion trimestrielle du Conseil de l'United States Corporation, les espérances de voir rouvrir l'ère des dividendes sur les actions ordinaires ne se sont pas réalisées. Pas plus que pour les trimestres précédents de l'année courante, aucun dividende n'a été déclaré sur les actions ordinaires pour le troisième trimestre. Les actions de préférence recevront leur dividende habituel de 1 3/4 pour cent.

Les bénéfices trimestriels d'exploitation se présentent comme suit depuis cinq ans :

	1911	1912	1913	1914	1915
	(En milliers de dollars)				
1 ^{er} trim.	23.519	17.827	34.227	17.994	12.458
2 ^e trim.	28.109	25.102	41.221	20.458	27.950
3 ^e trim.	29.323	30.063	38.450	22.276	38.711
4 ^e trim.	23.105	35.188	23.036	10.933	»
	104.256	108.179	137.134	71.661	»
Dividende par action ordinaire 5 0/0	5 0/0	5 0/0	5 0/0	3,75 0/0	Néant

Les bénéfices obtenus sont supérieurs de 11 millions de dollars à ceux du précédent trimestre et, pour retrouver une période de trois mois aussi favorisée, il faut remonter jusqu'au deuxième trimestre de 1913.

Le décompte des résultats des trois derniers trimestres se présente comme suit :

	1 ^{er} trimestre 1915	2 ^e trimestre 1915	3 ^e trimestre 1915
Recettes nettes.	12.457.809	27.950.055	38.711.000
Moins :			
Amortissements	5.773.236	6.031.013	7.028.000
Reste...	6.684.573	21.919.042	31.683.000
Service des obligations	5.769.515	7.346.478	7.341.000
Reste...	915.058	14.572.564	24.342.000
Dividende des actions	6.304.919	6.304.919	6.305.000
Insuffisance...	5.389.861	»	18.037.000
Excédent...	»	8.267.644	»

Cet excédent de \$ 18.037.000 eût permis facilement de rouvrir l'ère des répartitions aux actions ordinaires sur la base ancienne de 5 0/0, mais le Conseil a jugé prudent de surseoir encore à cette distribution. On ne doit pas oublier que depuis la fin de 1913, il a fallu, pour maintenir le dividende à 5 0/0 par action ordinaire pour les trois trimestres de 1914, faire des prélèvements sur les réserves. Néanmoins, il est très probable que fin janvier, à la prochaine réunion, le Conseil déclarera un dividende aux actions ordinaires.

Société du Haut-Ogooué.

L'Assemblée de la Société Commerciale, Industrielle et Agricole du Haut-Ogooué, qui se tient ordinairement à la fin du premier semestre, s'est réunie le 15 octobre. Bien que les résultats de l'exercice 1914 se soient soldés par un léger bénéfice, aucun dividende ne lui sera proposé, pas plus, d'ailleurs, que pour l'exercice précédent 1913. Le dividende de l'exercice 1912 avait été fixé à 40 fr. par action entièrement libérée et à 20 fr. par part de fondateur.

Voici les résultats comparés des deux derniers exercices :

BILAN AU 31 DÉCEMBRE

	1913	1914
Actif.		
Actionnaires.....Fr.	760.500 »	759.000 »
Cautionnements.....	40.785 60	40.785 60
Espèces.....	348.740 45	278.798 05
Effets à recevoir.....	23.431 05	56.208 75
Portefeuille-titres et participations.....	217.477 75	216.277 75
Comptes courants.....	»	118.366 15
Comptes divers.....	258.894 90	65.813 70
Soc. Agricole de N'Kogo	287.693 80	342.313 90
Chargement de retour..	122.155 25	202.660 35
Comptoirs d'Afrique :		
Immeubles, matériel, etc.....	722.341 25	777.426 50
Marchandises, caoutchouc, espèces, comptes débiteurs, après déduction des comptes créditeurs.	2.674.162 75	2.593.836 50
Actif à amortir :		
Matériel naval.....	231.617 30	231.617 30
Compte concession du Haut-Ogooué.....	832.175 20	832.175 20
Etablissement hospitalier.....	69.000 15	69.000 15
Etudes et travaux publics.....	1.806.111 70	1.806.111 70
Maison de commerce.	207.979 65	207.979 65
Perte pour l'exercice 1913.....	28.606 60	»
	Fr. 8.631.673 40	8.598.371 25
Passif.		
Capital social.....Fr.	4.000.000 »	4.000.000 »
Comptes courants.....	12.571 40	»
Agents en Afrique.....	375.311 65	317.211 75
Effets à payer.....	»	1.279 75
Coupons à payer.....	8.657 30	6.578 70
Réserve légale.....	178.100 55	178.100 55
Fonds de prévoyance...	300.000 »	300.000 »
Provision pour risques sur participations....	194.977 75	194.977 75
Provision pour litiges en Afrique.....	25.000 »	25.000 »
Amortissements divers.	3.537.054 75	3.575.064 80
Solde des bénéfices 1914	»	157 95
	Fr. 8.631.673 40	8.598.371 25

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

	1913	1914
Crédit.		
Commissions.....Fr.	88.794 20	54.369 35
Plus-value sur estimation.....	»	5.593 75
Ristourne sur droits de sortie.....	25.331 45	26.162 20
Coupons prescrits.....	12 20	95 80
Agios et changes.....	124.608 30	88.735 50
Bénéfices des comptoirs d'Afrique.....	»	38.951 65
	Fr. 238.746 15	213.908 25
Débit.		
Créances irrécouvrables.	1.490 25	3.738 75
Moins-value sur estimation.....	16.057 50	»
Perte présumée du chargement sur le steamer Walburg.....	»	7.669 35
Frais d'assistance.....	16.645 35	12.938 60
Frais généraux.....	115.078 15	122.786 95
Amortissements.....	25.331 45	38.010 05
Pertes des comptoirs d'Afrique.....	93.629 10	»
	Fr. 268.231 80	185.143 70
Rappel du crédit.....	238.746 15	213.908 25
Perte de l'exercice.....	29.485 65	»
Bénéfice de l'exercice..	»	28.764 55
Solde reporté.....	+ 879 05	- 28.606 60
Solde débiteur de profits et pertes.....	28.606 60	»
Solde créditeur.....	»	157 95

Les deux derniers exercices de la Société du Haut-Ogooué ont été affectés défavorablement par la baisse du prix du caoutchouc; celui de 1914 a subi en outre la répercussion de la guerre. Néanmoins cette Société, parmi les Sociétés africaines de colonisation, est une de celles qui ont le mieux supporté la crise. Elle n'a subi, en effet, en 1913, qu'une perte minime — 28.606 fr. 60 — et encore après avoir pratiqué des amortissements pour une somme de 25.311 fr. 45. Quant aux résultats de l'exercice 1914, ils se soldent par un bénéfice de 28.764 fr. 55, après des amortissements s'élevant au total à 38.010 fr. 05, de sorte que si les opérations sociales avaient pu se dérouler normalement pendant toute l'année dernière, il eût été possible de rouvrir l'ère des dividendes après une seule année d'interruption. Estimation faite de la perte de l'exercice précédent, le compte de profits et pertes est créditeur de 157 fr. 95. Ces résultats, qui paraîtront d'autant plus satis-

faisants qu'ils ont été obtenus pendant une année de guerre, sont dus en partie à l'impression favorable produite par le vote, la veille de la guerre, du projet de loi relatif à la construction des chemins de fer en Afrique Occidentale. Ils proviennent aussi et surtout de la variété que le Conseil a su donner aux affaires sociales depuis quelques années.

Le rapport du Conseil, à la dernière Assemblée, trace un tableau des difficultés de toutes sortes qui ont assailli la Société lors de la déclaration de guerre et qu'elle a dû vaincre : désorganisation du siège social par suite de la mobilisation, suppression presque complète des communications maritimes, impossibilité de vendre les produits d'importation, immobilisation forcée des fonds dans les banques, ajournement par l'administration de tous paiements, mesures spéciales prises d'office par le Gouvernement du Gabon en raison de l'état de guerre; rien n'a été épargné à la Société. Si certaines de ces difficultés se sont atténuées, d'autres se sont malheureusement aggravées. C'est ainsi que la Société souffre vivement de la pénurie des transports maritimes. Le tonnage du fret disponible est tellement réduit qu'à chaque départ beaucoup de marchandises restent à quai sans pouvoir être embarquées et que certains produits du Gabon, comme les bois, s'avarièrent sur place faute de moyen de retour, ce qui a causé des pertes sensibles à la Société. Depuis le début de l'exercice, les affaires sociales ont été entravées par la hausse du prix de revient des marchandises qui servent de monnaie d'échange en Afrique, par suite des majorations subies par le fret, le coût des assurances de guerre, la crise du change, etc. Il eût été désirable d'opposer à ces facteurs de pertes la contre-partie d'une hausse des produits gabonais sur les marchés européens. Malheureusement, le caoutchouc n'a pas participé à la hausse des matières premières et le prix des amandes de palmes, qui était rémunérateur pendant l'exercice 1913, en raison de la forte consommation allemande, a baissé de près de moitié.

Les résultats de l'exercice courant ne peuvent donc être brillants. Néanmoins, l'habileté prudente dont le Conseil de la Société a fait preuve dans ces dernières années doit donner confiance aux actionnaires dans son avenir. La situation de trésorerie a toujours été solide, grâce aux soins que le Conseil a mis à fortifier les fonds de prévoyance. Elle peut se résumer comme suit :

Immobilisations, y compris participations.....Fr.	4.482.000
Moins amortissements.....	3.575.000
Reste.....Fr.	907.000
Actif disponible et réalisable :	
En Europe.....Fr.	1.522.000
En Afrique.....	2.594.000
	Fr. 4.116.000
Moins exigibilités.....	325.000
	Fr. 4.698.000

ayant comme contre-partie :

Capital.....Fr.	4.000.000
Réserves et provisions.....	698.000
	Fr. 4.698.000

Il ressort de ce tableau que, sur 4.700.000 fr. de ressources propres, une somme de 900.000 fr., soit un peu moins du cinquième, est représentée par des immobilisations. C'est une très bonne situation, qui a permis à la Société de surmonter les difficultés passées et, certainement, lui permettra de sortir sans grand dommage des difficultés présentes créées par la guerre.

Société Centrale de Dynamite.

L'Assemblée de la Société Centrale de Dynamite, convoquée une première fois le 30 octobre pour statuer sur les résultats de l'exercice clos le 30 juin, n'a pu se tenir faute du nombre nécessaire d'actions déposées; elle est convoquée de nouveau pour le 16 novembre. On ignore encore le chiffre du dividende, mais il est à penser qu'il sera sensiblement supérieur à celui du précédent exercice 1913-14 qui avait été de 20 fr.

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

BILAN AU 30 JUIN

	1914	1915
Actif.		
Portefeuille.....Fr.	20.426.834 85	21.791.619 85
Caisse et banque.....	511.755 15	510.547 70
Bons 5 0/0 de la Défense nationale.....	»	500.000 »

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

Charges.		
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 »

Produits.		
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

Répartition.		
Dividende.....	559.620 »	»
Report à nouveau....	476.703 52	»
Fr.	1.036.323 52	»

Voici les résultats comparés des derniers exercices :

Exercices	Revenus du portefeuille	Bénéfices nets	Dividendes Totaux	pr act.
1904-1905.	843.635	613.600	833.410	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		
Encaisse-or.....Fr.	4.729.978.619 +	37.304.557
Encaisse-argent.....	363.246.179 —	45.722
Disponibilités et avoir 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
PASSIF		
B'lets 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 es-comptes 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	Porte-feuille, avances et effets publics	Réserve	Rapport de la réserve aux engagements
1914					en mille livres st.	en 0/0
6 août...	27.622	36.105	68.249	76.393	9.967	14.60
1915						
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	54.139	25.12
15 —	63.738	31.515	211.743	179.373	50.673	23.92
22 —	62.900	31.622	198.384	166.990	49.728	25.06
29 —	61.509	32.800	192.906	163.601	47.659	24.70
6 octobre	61.250	32.877	179.682	150.552	46.823	26.06
13 —	59.956	32.561	168.767	140.667	45.845	27.16
20 —	58.885	32.573	144.509	117.514	44.762	30.97
27 —	56.231	32.795	139.557	115.461	41.886	30.01

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 prohibée dans l'île la circulation de toutes les monnaies étrangères, or, argent et billon.

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, milreis, 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 tonnes, 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. par p. néoprene ensuite à 2 sh. 5 1/4 d.

THE SPIES PETROLEUM COMPANY

Voici la dernière production connue :

	Pouds	Tonnes
Semaine finissant le 24 oct. 1915.	249.925	4.031
14 janvier au 24 octobre 1915....	11.157.445	179.959
Même période 1914.....	14.241.475	229.701

L'interruption de travail causée par la rupture des câbles continue. Comme on ne peut se procurer maintenant de nouveaux câbles en Russie, un envoi a dû en être fait d'Angleterre; ils sont déjà arrivés en Russie et parviendront sous peu à Grosnyi.

Prix du pétrole brut à Bakou : 44 1/4 copecks par poud.

COTE DES CHANGES

A Paris. — Londres, 27,59; New-York, 5,931 1/2; Suisse, 111 1/2; Italie, 92 1/2; Hollande, 2,48 1/2; Espagne, 554; Rouble 1,98.../.

A Londres. — Paris, 27,55; Amsterdam, 11,16.../.; Lisbonne, 35.../.; Madrid, 24,82.../.; Italie, 29,85; Petrograd, 139 1/2; Stockholm, 17,70.

A New-York. — Cable transfert sur Londres, 4,65. Change sur Berlin, 82,50.

Lisbonne. — Agio sur l'or, 55 0/0.

Madrid. — Paris, 90,90.

Rio de Janeiro. — Change sur Londres 12 3/8 d.

COURS DES MÉTAUX

A Londres. — Cuivre à 3 mois 72 1/8; Etain à 3 mois, 155 1/2; Plomb, comptant 25 1/8; Zinc, comptant 70 1/2; Argent métal, 24 1/8 d. l'once.

PRIX DES MARCHANDISES

Blé. — A Paris, ... à A Chicago : 1,02.../., fin décembre.

Farine, marque Corbeil, ...

Sucre blanc. — A Paris, 73; raffiné

Caoutchoucs. — A Londres : Plantations, crêpe 2 sh. 5 1/4; Para, 2 sh. 5 1/2 d.

Café. — Le Havre, 55,50 décembre.

Naphte Russe. — 44 kopecks le poud.

Bibliographie

L'Agence Économique et Financière (Directeur : Yves Guyot), continuant la série de ses études documentées sur la *Guerre Économique*, publie un supplément consacré au commerce de l'Angleterre avec la France et l'Allemagne. Des graphiques d'une lecture facile dégagent, par des données précises, la nature et l'importance des échanges commerciaux de l'Angleterre avec l'Allemagne et la France, ainsi que la mesure dans laquelle les pays alliés pourraient se substituer à l'empire germanique.

Coupons

A L'ÉCHÉANCE D'OCTOBRE

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

Échéance	CINQUIÈME LISTE	Nominatif	Porteur
Transports :			
30 Tramways de Rouen 5 0/0, obl., coup. 14.....	12 »	11 22	
1 Voitures à Paris, obl. 3 1/2, c. 34..	8 44	7 84	
1 — obl. 4 0/0, c. 15..	9 60	8 97	
1 Voitures l'Abeille, obl., c. 33.....	4 80	4 63	
15 Wagons-Lits, obl. 4 0/0, c. 50 ou 32	» »	9 60	
1 — obl. 3 1/2, c. 35.....	» »	8 40	
Valeurs diverses			
1 Amiante du Cap, 2 ^e sér. rose 5 0/0, obl., c. 22.....	» »	11 25	
15 Casino de Beausoleil (Gd), act., coup. 8.....	faut tit.	4 80	
15 Chaussures « Incroyable » :			
Act. cap., c. 45.....	7 20	6 82	
Act. jouiss., c. 40.....	» »	6 75	
Parts, c. 19.....	» »	105 75	
1 Chocolat Poulain, obl. 5 0/0, c. 6..	12 »	11 25	
15 Ciments Portland de l'Est, obl. 4.75	11 40	10 775	
1 Cirages Français, obl., c. 29.....	12 »	11 25	
15 Comptoir gén. de la Bimbeloterie, act., c. 30.....	12 »	11 26	
1 De Dion-Bouton, obl., c. 63.....	5 »	5 »	
1 Distribution d'Electricité (C ^{ie} Par.) :			
Oblig. 4 0/0, c. 8.....	9 60	8 90	
— 5 0/0, c. 4.....	12 »	11 25	
1 Distribution d'Énergie Electrique, obl., c. 16.....	12 »	11 26	
1 Electricité (C ^{ie} G ^{ie}), obl. 4 0/0, 2 ^e série, c. 33.....	9 60	8 90	
1 Electricité prov. de Buenos-Ayres, obl., c. 8.....	» »	12 60	
1 Electricité de Varsovie, obl., c. 19.	10 80	10 10	
1 Electrique de la Loire, obl. 2 ^e série, coup. 13.....	10 80	10 14	
1 Electro-Chimie, obl. 4 1/2. c. 18-11	» »	11 25	

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.
FONDS D'ÉTATS FRANÇAIS.						
3 0/0.....	66 50	66 25	66 15	66 ..	65 90	65 75
3 0/0 Amortissable.....	75 25	75 ..	75 25	75 ..	75 25	75 ..
3 1/2 0/0 libéré.....	91 50	91 50	91 50	91 50	91 62	91 60
— postérieur au 1 ^{er} fév. 1915	418 ..	417 ..	416 ..	416 ..	415 ..	415 ..
Obligat. Chemins de fer de l'État.....	418 ..	417 ..	416 ..	416 ..	415 ..	415 ..
VALEURS FRANÇAISES : ACTIONS.						
Banque de France.....	4500 ..	4500 ..	4550 ..	4550 ..	4600 ..	4620 ..
Banque de l'Algérie.....	860 ..	860 ..	860 ..	860 ..	859 ..	859 ..
Banque de Paris et des Pays-Bas.....	860 ..	860 ..	860 ..	860 ..	859 ..	859 ..
Compagnie Algérienne.....	860 ..	860 ..	860 ..	860 ..	859 ..	859 ..
Comptoir National d'Escompte.....	440 ..	445 ..	450 ..	455 ..	457 ..	457 ..
Crédit Foncier d'Algérie et de Tunisie, l. p.	440 ..	445 ..	450 ..	455 ..	457 ..	457 ..
— 250 fr. p.	435 ..	435 ..	435 ..	435 ..	435 ..	435 ..
Crédit Foncier de France.....	260 ..	260 ..	260 ..	260 ..	259 ..	259 ..
Crédit Français.....	260 ..	260 ..	260 ..	260 ..	259 ..	259 ..
Crédit Industriel, act. 125 fr. payés	975 ..	975 ..	975 ..	975 ..	980 ..	994 ..
— act. libérée.....	975 ..	975 ..	975 ..	975 ..	980 ..	994 ..
Crédit Lyonnais.....	975 ..	975 ..	975 ..	975 ..	980 ..	994 ..
Crédit Mobilier Français.....	335 ..	335 ..	335 ..	335 ..	335 ..	335 ..
Société Générale.....	405 ..	405 ..	405 ..	405 ..	405 ..	405 ..
Banque Française pr le Comm. et l'Indust.	555 ..	555 ..	555 ..	555 ..	559 ..	559 ..
Banque de l'Union Parisienne.....	555 ..	555 ..	555 ..	555 ..	559 ..	559 ..
Rente Foncière.....	555 ..	555 ..	555 ..	555 ..	559 ..	559 ..
Société des Immeubles de France.....	515 ..	515 ..	515 ..	515 ..	515 ..	515 ..
Bône-Guelma, act.....	515 ..	515 ..	515 ..	515 ..	515 ..	515 ..
Est-Algérien, act.....	750 ..	749 ..	749 ..	749 ..	749 ..	749 ..
Est. act. de 500 fr.....	325 ..	323 ..	323 ..	323 ..	323 ..	323 ..
— act. de jouissance.....	1000 ..	1000 ..	1000 ..	1000 ..	1000 ..	1000 ..
Lyon, act. de capital.....	1000 ..	1000 ..	1000 ..	1000 ..	1000 ..	1000 ..
— de jouissance.....	1000 ..	1000 ..	1000 ..	1000 ..	1000 ..	1000 ..
Midi, act. de capital.....	695 ..	695 ..	695 ..	695 ..	695 ..	695 ..
— act. de jouissance.....	695 ..	695 ..	695 ..	695 ..	695 ..	695 ..
Nord, act. de capital.....	1075 ..	1075 ..	1075 ..	1075 ..	1075 ..	1075 ..
— de jouissance.....	1075 ..	1075 ..	1075 ..	1075 ..	1075 ..	1075 ..
Orléans, act. de capital.....	695 ..	695 ..	695 ..	695 ..	695 ..	695 ..
— de jouissance.....	695 ..	695 ..	695 ..	695 ..	695 ..	695 ..
Ouest, act. de capital.....	404 ..	404 ..	404 ..	404 ..	404 ..	404 ..
— act. de jouissance.....	404 ..	404 ..	404 ..	404 ..	404 ..	404 ..
Ouest-Algérien act.....	404 ..	404 ..	404 ..	404 ..	404 ..	404 ..
Docks et Entrepôts de Marseille.....	404 ..	404 ..	404 ..	404 ..	404 ..	404 ..
Entrepôts et Magasins Généraux.....	404 ..	404 ..	404 ..	404 ..	404 ..	404 ..
Gas pour la France et l'Etranger.....	404 ..	404 ..	404 ..	404 ..	404 ..	404 ..
Cie Générale Transatlantique, ordinaire.....	404 ..	404 ..	404 ..	404 ..	404 ..	404 ..
— priorité.....	404 ..	404 ..	404 ..	404 ..	404 ..	404 ..
Messageries Maritimes, ordin.....	65 ..	65 ..	65 ..	65 ..	65 ..	65 ..
— priorité.....	65 ..	65 ..	65 ..	65 ..	65 ..	65 ..
Métropolitain, act. de capital.....	404 ..	405 ..	405 ..	405 ..	405 ..	405 ..
Nord-Sud, actions.....	103 ..	103 ..	103 ..	103 ..	103 ..	103 ..
Chemins de fer de Santa-Fé.....	415 ..	415 ..	415 ..	415 ..	415 ..	415 ..
Omnibus, act. de capital.....	415 ..	415 ..	415 ..	415 ..	415 ..	415 ..
— act. de jouissance.....	175 ..	175 ..	175 ..	175 ..	175 ..	175 ..
Omnium Lyonnais.....	95 ..	97 ..	96 ..	95 ..	92 ..	92 ..
Parisienne pr l'Ind. des Ch. de fer et Tram.	217 ..	215 ..	215 ..	215 ..	219 ..	219 ..
Framways de Bordeaux.....	217 ..	215 ..	215 ..	215 ..	219 ..	219 ..
Framways (Cie G ^e Française de).....	217 ..	215 ..	215 ..	215 ..	219 ..	219 ..
Framways de Paris et Départ. de la Seine.....	217 ..	215 ..	215 ..	215 ..	219 ..	219 ..
Framways (Cie G ^e Parisienne de), ordin.....	217 ..	215 ..	215 ..	215 ..	219 ..	219 ..
— priorité.....	217 ..	215 ..	215 ..	215 ..	219 ..	219 ..
Voitures à Paris.....	144 ..	143 ..	142 ..	142 50	142 ..	142 ..
Compagnie d'Aguilas.....	62 ..	62 50	62 ..	62 50	62 ..	62 ..
Compagnie du Boléo, act. 100 fr.....	563 ..	565 ..	575 ..	582 ..	590 ..	580 ..
Cuivre et Pyrites.....	600 ..	615 ..	610 ..	609 ..	605 ..	605 ..
Electro-Metallurgie de Dives.....	693 ..	690 ..	690 ..	690 ..	693 ..	693 ..
Malfidano, jouissance.....	1300 ..	1293 ..	1293 ..	1293 ..	1293 ..	1293 ..
Métaux (Compagnie Française des).....	99 ..	98 ..	99 ..	99 ..	99 75	100 ..
Penarrova.....	3998 ..	3998 ..	3998 ..	3998 ..	3998 ..	3998 ..
Sels Gemmes.....	99 ..	98 ..	99 ..	99 ..	99 75	100 ..
Canal de Panama (Société Civile).....	99 ..	98 ..	99 ..	99 ..	99 75	100 ..
Suez.....	3998 ..	3998 ..	3998 ..	3998 ..	3998 ..	3998 ..
— parts de fondateur.....	3998 ..	3998 ..	3998 ..	3998 ..	3998 ..	3998 ..
— Société Civile.....	3998 ..	3998 ..	3998 ..	3998 ..	3998 ..	3998 ..
— (cinquièmes).....	560 ..	560 ..	560 ..	560 ..	560 ..	560 ..
Etablissements Pathé.....	90 ..	90 ..	90 ..	91 ..	91 ..	92 ..
Forces Motrices du Rhône.....	52 ..	52 ..	52 ..	52 ..	52 ..	55 ..
Pétroles d'Oklahoma (Un. des), act. prior.	700 ..	705 ..	705 ..	705 ..	705 ..	704 ..
Phosphates et Ch. de fer de Gafsa.....	595 ..	595 ..	595 ..	595 ..	595 ..	595 ..
— cinquièmes de parts.....	310 ..	310 ..	310 ..	310 ..	310 ..	310 ..
Printemps, act. ordin.....	435 ..	435 ..	437 50	450 ..	447 ..	447 ..
Thomson-Houston.....	274 ..	274 ..	275 ..	285 ..	276 ..	284 ..
Raffinerie Say, ord.....	274 ..	274 ..	275 ..	285 ..	276 ..	284 ..
— priorité.....	274 ..	274 ..	275 ..	285 ..	276 ..	284 ..
Parisienne de Distribution.....	98 50	99 ..	99 ..	99 ..	96 ..	96 ..
Cie d'Electricité Ouest-Parisien.....	445 ..	445 ..	445 ..	445 ..	445 ..	445 ..
Electricité de Paris.....	259 ..	259 ..	259 ..	259 ..	259 ..	259 ..
Société des Téléphones.....	259 ..	259 ..	259 ..	259 ..	259 ..	259 ..

FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS.						
Argentin 5 0/0 1886.....	503 ..	504 ..	505 ..	505 ..	503 ..	503 ..
— 4 0/0 1896, coup. de £ 100.....	76 ..	76 ..	76 ..	76 ..	76 ..	76 ..
— 5 0/0 1907 Intérieur or.....	465 50	465 50	465 50	465 50	465 50	465 50
— 5 0/0 1909 —.....	454 ..	454 ..	458 ..	459 ..	456 50	456 50
— 4 1/2 1911 —.....	84 80	85 ..	85 25	85 25	85 25	85 25
Belge 3 0/0 1895-1905.....	62 25	62 ..	62 ..	62 ..	62 ..	62 ..
— 3 0/0 1873-1893, coup. 15 et 30.....	62 25	62 ..	62 ..	62 ..	62 ..	62 ..
Bésil 4 0/0 1889, coup. 100.....	62 25	62 ..	62 ..	62 ..	62 ..	62 ..
— 5 0/0 1898 Funding, coup. 20.....	62 25	62 ..	62 ..	62 ..	62 ..	62 ..
— 5 0/0 1908-1909.....	62 25	62 ..	62 ..	62 ..	62 ..	62 ..
— 5 0/0 1909 (Pernambuco).....	62 25	62 ..	62 ..	62 ..	62 ..	62 ..
— 4 0/0 1911.....	62 25	62 ..	62 ..	62 ..	62 ..	62 ..
Buenos-Ayres 4 1/2 or 1909-12 (Prov. de).....	62 25	62 ..	62 ..	62 ..	62 ..	62 ..
— 1910.....	62 25	62 ..	62 ..	62 ..	62 ..	62 ..
Bulgarie 5 0/0 or 1902.....	62 25	62 ..	62 ..	62 ..	62 ..	62 ..
— 5 0/0 or 1904.....	62 25	62 ..	62 ..	62 ..	62 ..	62 ..
— 4 1/2 or 1907.....	62 25	62 ..	62 ..	62 ..	62 ..	62 ..

	Samedi 23 oct.	Lundi 25 oct.	Mardi 26 oct.	Mercredi 27 oct.	Jeudi 28 oct.	Vendredi 29 oct.
Chine 4 0/0 or 1893.....	91 ..	91 ..	91 ..	91 ..	.. ..	91 ..
— 5 0/0 or 1902.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	479 50
— 5 0/0 or 1903.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— 5 0/0 1911.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— 5 0/0 or 1913 (réorganisation).....	443 ..	444 ..	444 ..	443 ..	443 25	443 ..
— 5 0/0 1913 (Ch. de fer Lung-Hai).....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Congo (Etat du) Lots 1888.....	60 ..	.. ..	.. ..	59 ..	.. ..	.. ..
Danemark 3 0/0 1894.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Egypte Unifiée coup. 500.....	.. ..	.. ..	89 ..	.. ..	89 ..	.. ..
— — coup. 2.500.....	89 ..	89 ..	89 ..	89 ..	.. ..	89 ..
— — coup. 25.000.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— 3 1/2 privilégiée, coup. 12.500.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Espagne 4 0/0 Extérieure, coup. de 160.....	91 10	91 10	91 ..	91 ..	90 90	90 90
— — — — — 240.....	89 90	90 10	90 15	90 10	89 90	90 20
— — — — — 480.....	87 05	87 05	87 ..	87 10	86 75	87 ..
Finlande 3 1/2 0/0 amort. 1904.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Haiti 1896 6 0/0.....	459 ..	459 ..	461 ..	461 ..	.. ..	469 ..
— 1910 5 0/0.....	387 ..	392 ..	.. ..	.. ..	392 ..	400 ..
Hellénique 5 0/0 1884.....	277 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— 5 0/0 1884.....	277 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— 4 0/0 1902.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— 4 0/0 1910.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— 5 0/0 1914.....	81 40	.. ..	.. ..	81 50	.. ..	.. ..
Hollande 3 0/0, coup. 1.000.....	83 70	83 90	84 10	.. ..	.. ..	84 20
Italie 3 1/2, c. 35.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— 3 0/0.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Japon 4 0/0 1905, coup. de 20.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	81 ..
— — — — — coup. 100.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	80 ..	.. ..
— — — — — coup. 200.....	.. ..	.. ..	.. ..	77 50	.. ..	79 ..
— 5 0/0 1907, coup. de 100.....	.. ..	94 50	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— 4 0/0 1910.....	76 25	76 40	76 30	76 30	77 ..	77 80
— 5 0/0 1913 (Bons).....	499 ..	499 ..	500 ..	500 ..	499 50	499 ..
Maroc 5 0/0 1904.....	.. ..	488 ..	488 ..	490 ..	490 ..	489 ..
— 5 0/0 1910.....	485 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Minas Geraes (Etat de) 5 0/0 or 1907.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Norvégien 3 0/0 1896.....	.. ..	82 ..	82 ..	82 ..	.. ..	.. ..
— 3 1/2 0/0 1902, coup. 17 fr. 50.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— — — — — coup. 35 fr.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— 3 1/2 1904-05.....	86 ..	86 ..	86 ..	.. ..	.. ..	.. ..
Portugais 3 0/0 1 ^{re} série, coup. de 20 et 100.....	.. ..	.. ..	58 ..	.. ..	.. ..	.. ..
— — — — — 3 ^e série.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— 4 1/2 1891 (obl. des Tabacs).....	484 ..	482 ..	485 50	488 ..	490 ..	492 ..
Roumanie, rente convertie 4 0/0.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— 1910 4 0/0.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Russe 4 0/0 1867-69.....	.. ..	79 ..	79 ..	79 ..	.. ..	79 ..
— 4 0/0 1880.....	.. ..	.. ..	.. ..	72 75	.. ..	.. ..
— 4 0/0 1889, coup. de 20.....	71 25	71 25	71 25	71 25	71 25	71 25
— — — — — coup. 100.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— 4 0/0 1890, 2 ^e et 3 ^e émission.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— — — — — 4 ^e émission.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— Consolidé 4 0/0, 1 ^{re} et 2 ^e sér., c. 500.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— — — — — 1904.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— 3 0/0 1891.....	.. ..	.. ..	.. ..	59 60	59 60	59 60
— 3 0/0 1896.....	.. ..	.. ..	57 70	57 70	.. ..	.. ..
— 3 1/2 0/0 or 1894, coup. 87 fr. 50.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	57 60	.. ..
— 5 0/0 1906.....	.. ..	.. ..	87 90	87 90	.. ..	87 90
— 4 1/2 0/0 1909.....	77 ..	.. ..	77 ..	.. ..	77 ..	.. ..
— intérieur 4 0/0 1894.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— Let. de gage 3 1/2 Banq. Fonc. Nobl ^{re}.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Santa-Fé 5 0/0 1910.....	425 ..	425 ..	425 ..	.. ..	425 ..	425 ..
Sao-Paulo 5 0/0 or 1907.....	342 ..	342 ..	343 ..	348 ..	352 ..	348 ..
— — — — — bons du Trésor 5 0/0 1913.....	480 ..	.. ..	490 ..	491 ..	492 ..	.. ..
Serbe 5 0/0 1902.....	.. ..	363 ..	367 ..	372 ..	.. ..	.. ..
— 4 1/2 1906.....	377 ..	380 ..	380 ..	380 ..	379 ..	375 ..
— 4 1/2 0/0 1909.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— 5 0/0 1913.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Suède 3.60 0/0 intérieur.....	.. ..	387 ..	390 ..	395 ..	400 ..	400 ..
— 3 1/2 0/0 différé 1907.....	.. ..	71 50	71 50	71 50	72 ..	73 ..
— — — — — 1911.....	.. ..	.. ..	77 85	79 ..	79 ..	.. ..
Suisse 3 1/2 1899-1902.....	88 15	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— 3 0/0 différé.....	.. ..	398 ..	399 ..	397 ..	396 ..	395 ..
Detle Ottomane Unifiée 4 0/0.....	59 95	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Ottoman Consolidé 4 0/0.....	295 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— privilégiée 4 0/0 (Douanes).....	.. ..	290 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— priorité Tombac 1893.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— 4 0/0 1894.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— 3 1/2 1894.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— 5 0/0 1896.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— 4 0/0 1901-05.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— 4 0/0 1904.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— 4 0/0 1908.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— 4 0/0 1909.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— 4 0/0 (Soma-Panderma).....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— 5 0/0 1914.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Uruguay 5 0/0 1905, coup. 25.....	83 ..	.. ..	.. ..	.. ..	84 ..	86 ..

	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						
Nitrato Railways, act. ord.							— préférence						
Nord Espagne	384	385	385	385	387	50	Sosnowice						
Saragosse (Madrid)	380		380	381	385	387	Lagunas Nitrato				35	35	
Tramways de Buenos-Ayres							Lautaro Nitrato		214	214	50		
Mexico-Tramways, act. de 400 dollars		245		255	260	260	Azote (Société Norvégienne), act. ord.	1855	1890	1920	1940	1945	1960
Wagons-Lits, ordin.							Est Asiatique Danois			329			
— privil.							Naphte (Société Russe)						
Hellénique d'Electricité (Thomson)							Oriental Carpet						
Philadelphie, act. ord.	273		274	276	275	270	Prowodnik						
Usines de Briansk, ordinaire	276	277	276	277	276	276	Sucreries d'Egypte, act. ordin.	57 50	57 50	55	53	54	53 50
— privilégiée	280						— act. privil.	55 50	55 25	53	54 50	53	53
Rio-Tinto, ord.	1490	1485	1489	1485	1485	1485	Tabacs des Philippines	362	375	385	390	375	385
FONDS GARANTIS PAR LE GOUV. FRANÇAIS.													
Obligat. Tunisienne 3 0/0							Houillères de Dombrowa						
Annam et Tonkin 2 1/2 0/0							Mines de Béthune (4/50 ^e)						
Afrique Occidentale 3 0/0 1903-10							Courrières						
Congo Français 3 0/0 1909							Lens (1/10 ^e d'action)	98					
Indo-Chine 3 0/0 1909							Boléo (1/500 ^e part de fondateur)	345					
Maroc 4 0/0 1914							Mines de Bor, ordin.						
							— priorité						
COLONIES ET PROTECTORATS.							Carmaux (1/23.200 ^e)	2680					
Indo-Chine 3 1/2 0/0 1899-1905							Krivoi-Rog	800					
Indo-Chine 3 0/0 1902							Mines de la Loire	240					
Tunisien 3 0/0 1902-07							Mokta-el-Hadid	1675					
							Le Nickel	1102					
EMPRUNTS DE VILLES ET DU CRÉDIT FONCIER.							Acieries de France	610					
Paris 1865 4 0/0							Acieries de Longwy						
— 1871 3 0/0 tout payé							Acieries de Micheville						
— 1875 4 0/0							Acieries de Paris et d'Outreau	880					
— 1876 4 0/0							Ateliers et Chantiers de la Loire						
— 1892 2 1/2							Châtillon-Commentry						
— 1/4							Fives-Lille	515					
— 1894-96 2 1/2							Acieries de la Marine	1750					
— 1898 2 0/0							Forges du Nord et de l'Est	1888					
— 1/4							Schneider et C ^{ie} (Creusot)	485					
— 1899 2 0/0 (Métro)							Métallurgique de l'Arège	258					
— 1/4							Montbard-Aulnoye (actions)	35					
— 1904 2 1/2 (Métro)							— (parts)	275					
— 1904 2 1/2 (Métro), 1/5 ^e							Tréfileries et Laminiers du Havre	298					
— 1905 2 3/4, 1/4							Usines Métallurgiques de la Basse-Loire	550					
— 1910 2 3/4 obl. 200 fr.							Chargeurs Réunis	595					
— 1910 3 0/0							Havraise Péninsulaire	225					
— 1/4							Agence Havas	1075					
Marseille 1877 3 0/0							Air Liquide	1440					
Crédit Foncier de France, obl. Comm. 1879 2.60 0/0							Compteurs et Matériel d'Usines à Gaz	723					
— 1/5							Etablissements Bergougnan	490					
— obl. Foncières 1879 3 0/0							Etablissements Debray	96					
— obl. Communales 1880 3 0/0							Etablissements Malétra	143					
— obl. Foncières 1883 3 0/0							Le Figaro	935					
— 1883 2.60 0/0							Galerias Lafayette	328					
— 1/5							Grands Moulins de Corbeil	535					
— obl. Communales 1891 3 0/0							Petit Journal	420					
— 1892 2.60 0/0							Petit Parisien	355					
— obl. Foncières 1895 2.80 0/0							Pétroles (C ^{ie} Industrielle des)	335 75					
— obl. Communales 1899 2.60 0/0							Port du Rosario	320					
— obl. Foncières 1903 3 0/0							Richer (Anc. C ^{ie})	355					
— obl. Communales 1906 6/0							Usines du Rhône, act. ord.	2300					
— obl. Foncières 1909 3 0/0							Obligations Françaises :						
— obl. Comm. 1912 3 0/0 t. payé							Bône-Guelma, obl. 3 0/0	333 50					
— obl. Fonc. 1913 3 1/2, 320 fr. o.							Economiques, obl. 3 0/0	328					
— t. payé							Est Algérien, obl. 3 0/0	535					
Bons de 100 fr. à lots 1887							Est, obl. 5 0/0	420					
Banque Hypothécaire 3 0/0 1884							— obl. 4 0/0	355					
Immeubles de France, obl. 400 fr., intér. 6 fr.							— obl. 3 0/0	335 75					
— obl. 475 fr., intér. 7 fr.							— obl. 2 1/2 0/0	320					
							Lyon, obl. Bourbonnais 3 0/0	355					
FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS							— obl. Dauphiné						
Russie obl. 4 0/0 Ch. de fer Donetz							obl. Dombes Sud-Est 3 0/0	345					
— Dwinsk-Vitebsk							— 3 0/0 nouv.	360					
— Koursk-Kharkof-Azof							obl. Méditerranée 1882-1885 3 0/0	439					
— Orel-Griasi							obl. P.-L.-M. 4 0/0	341 50					
							obl. 3 0/0 fusion	338					
VALEURS DIVERSES (Actions).							obl. 3 0/0 fusion nouvelle	324					
Banque de l'Indo-Chine	1272						obl. 2 1/2 0/0	445					
Banque Hypothécaire Franco-Argentine							Nord, obl. 5 0/0 série E	453 75					
Banque Nationale d'Haïti							— obl. 4 0/0 série D	420					
Banque Suisse et Française							— obl. 3 0/0	344					
Comptoir Lyon-Alémand							— obl. 2 1/2 0/0	342 50					
Crédit Foncier Argentin, act.							— obl. 2 1/2	320					
Crédit Foncier de Buenos-Ayres							Orléans, obl. 4 0/0	442 50					
Crédit Foncier Colonial	101 50						— obl. 3 0/0	381 50					
Sous-Comptoir des Entrepreneurs							— obl. 3 0/0 1884	372					
Chemins de fer sur routes d'Algérie, ordin.							— obl. 2 1/2 0/0 1895	342					
— priorité	205						— obl. 3 0/0 Grand Central 1885	366					
Eaux Minérales et Bains de Mer	41						Ouest, obl. 3 0/0	370					
Câbles Télégraphiques	152 50						— obl. 3 0/0 nouvelles	366 50					
Edison, act.							— obl. 2 1/2 0/0	343					
— part de fondat.							Ouest-Algérien, obl. 3 0/0	348 50					
Eclairage Electrique	139 50						Sud de la France, obl. 3 0/0						
Eclairage et Force							Chemins de fer de l'Indo-Chine et du Yunnan, obl. 3 0/0						
Loire et Centre (C ^{ie} Electrique)	318						Banque Hypothec. Franco-Argentine 4 0/0	365					
Est-Lumière	110						Crédit Foncier Argentin 4 0/0	385					
Compagnie Générale d'Electricité	915						Crédit Foncier du Brésil 5 0/0						
Havraise d'Energie Electrique, jouiss.							Crédit Foncier de Buenos-Ayres 5 0/0	448					
— capital	499						Crédit Foncier Colonial, obl. de 300 fr.	225					
Secteur de la Place Clichy	1275						Médoc 3 0/0	363					
Travaux d'Eclairage et de Force							Métropolitain de Paris 3 1/2 0/0	401					
Le Triphasé							— 4 0/0	413 50					
Eclairage, Chauffage, Force Motrice							Nord-Sud 4 0/0 1913						
Gaz et Eaux	405						Rosario à Puerto-Belgrano						
C ^{ie} Centrale d'Eclairage par le Gaz (Lebon et C ^{ie})													
Gaz de Paris							Santa-Fé (Ch. de fer) 4 1/2						
Charbonnages du Tonkin	1700						— 3 0/0						
							Tramways (C ^{ie} Gén ^{ie} Franc ^{ie}) 4 0/0						
							Tramways de Paris et de la Seine 5 0/0						
							Tramways (C ^{ie} Gén ^{ie} Paris.) 4 0/0						
							Eaux (G ^{ie} G ^{ie} des) 3 0/0						
							Parisienne de Distribut. d'Electr. 3 3/4 0/0						
							Parisienne de Distribut. d'Electr. 4 0/0						
							— 5 0/0						
							Electricité de Paris 4 0/0						
							Est-Lumière 4 1/2						
							C ^{ie} Générale d'Electricité 4 0/0						
							Ouest-Lumière 4 1/2 0/0						
							Procédés Thomson-Houston 4 0/0						
							Eclairage, Chauffage et Force Motrice 4 0/0						
							Gaz et Eaux 4 0/0						
							Gaz (C ^{ie} Centrale) 4 0/0						
							Gaz pour la France et l'Etranger 4 0/0						
							Gaz Général de Paris 4 1/2					</	

Semiretchinsk 4 1/2 1913	358 50	Foncier Egyptien 3 1/2	335	Portugais 4 0/0 1 ^{er} rang	191
Obl. Réunies des Ch. de f. Russes 4 1/2 0/0	82 70	— — 3 0/0	295	— — 2 ^e rang	191
Saint-Louis and San Francisco 4 1/2 0/0 .....	...	— — 4 0/0	385	Badajoz 5 0/0	389
Salonique-Constantinople 3 0/0	348	Crédit Foncier Franco-Canadien 3 0/0	473	Tauris 5 0/0 or 1913	291
Saragosse 3 0/0 1 ^{re} hypothèque	338	Crédit Foncier et Agricole de Minas Geraes 3 0/0	96	C ^{ie} Madrilène du Gaz 4 0/0 .....	...
— 3 0/0 2 ^e hypothèque	338	Crédit Foncier de Santa-Fé 5 0/0 .....	...	Gaz et Eaux de Tunis 4 0/0 .....	...
— 3 0/0 3 ^e hypothèque	338	— — 4 1/2 .....	...	Usines de Briansk 4 1/2 0/0 .....	...
Smyrne-Cassaba 4 0/0 1895	339	Crédit Foncier de Stockholm 4 0/0 .....	...	Industrie Houillère de la Russie Méridionale 4 0/0 .....	...
Land Bank of Egypt 4 0/0	505 50	Akkerman 4 1/2 1913 .....	...	Port de Para 5 0/0 .....	...
Banque Industrielle du Japon 5 0/0 .....	...	Alpes Bernoises 4 0/0 1 ^{re} hypothèque	230	Sucreries d'Egypte (obl. var. 400 fr.)	308
Banque Hypothécaire de Suède 4 0/0 1879 .....	...	Brazil Railway 4 1/2 .....	...	— 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 (Naphte), estamp. ou non .....	...	...	...	1140	...	1140
Balia-Karaidin .....	...	...	...	80	83	84
Brakpan Mines, coup. 10 .....	...	...	...	11 25	...	11 50
Butte and Superior	9	10	10	15	15	15
Camp Bird ordin., c. 25 .....	...	14 75	15	15	15	15
— préf. 7 0/0 cumul., c. 25 .....	...	66 50	67	65	64	63
Caoutchoucs (Soc. Financière)	66 50	67	65	64	64	63
Cape Copper, coup. 10 .....	...	...	68	...	...	...
— coup. 25	67	67	...	...	...	...
Caucase (Ind ^{us} et Métal.), unités .....	...	...	...	...	...	...
Chartered, coup. 25 .....	...	13	...	...	...	...
Chemins Ottomans, obl. .....	...	...	...	...	...	...
Chino Copper, c. 5	286	...	...	299	...	...
— c. 25	286	289	291	299	299	...
City Deep, coup. 25	82 50	83	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	...	290	...	295
— préférence .....	...	...	...	327	...	...
East Rand, unités .....	...	...	...	33	34	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	...	...	...
Geldenhuis Deep, unités .....	...	29	31 50	...	...	...
— coup. 5 .....	...	...	...	...	...	...
— coup. 25 .....	...	...	...	...	...	...
Golden Horseshoe .....	...	...	55	...	59	...
Goldfields, unités .....	...	...	...	33 50	...	33 75
— coup. 25 .....	...	...	...	...	...	...
Hartmann, coup. 5 .....	...	382	...	...	...	...
Haut-Volga 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	284
Malacca ordinaire, coup. 5	108	...	...	...	...	...
— coup. 25	103	104	105	103 50	...	...
— unités .....	...	...	113 50	113	112	...
— privilég., c. 25 .....	...	...	...	...	...	...
Maltzof, unités .....	...	444	...	...	445	444
Modderfontein B, coup. 5	155 50	155	155	156 50	155 50	155
— coup. 25	150 50	151 50	151 50	153	...	151 50
Montecatini (Mines de)	108 50	...	108	109	109 50	...
Mount Elliott, coup. 25 .....	...	...	...	...	...	...
Pena Copper, coup. 25 .....	...	...	...	...	...	...
Platine (C ^{ie} Ind ^{us} du), unités .....	...	410	...	...	...	...
Randfontein, coup. 25 .....	...	...	...	...	...	16
Rand Mines, coup. 5 .....	...	113	...	114 50	...	...
— coup. 25 .....	...	...	...	...	...	110
Ray Consolidated	144 50	...	146	150	...	...
Robinson Deep, coup. 5 .....	...	...	...	...	...	...
Robinson Gold, coup. 5 .....	...	...	44	...	...	44
Rose Deep, coup. 10	48	47 25	...	...	...	...
San Miguel Copper Mines .....	...	...	...	...	...	...
Shansi (Pekin Syndicate), coup. 5 .....	...	17 50	...	17 50	...	...
— coup. 25	17 50	17 50	17 50	17 25	...	...
Simmer and Jack .....	...	...	...	...	...	...
Spassky Copper, unités	55	...	...	54	...	...
— coup. 5 et 10	52 25	52 25	51 50	51	51	51
— coup. 25	51	...	...	50	...	...
Spies Petroleum, coup. 25	17	17	...	...	...	16 25
Tharsis, unités .....	...	140	...	...	...	138 50
— coup. 5 et 10 .....	...	...	...	139	...	138 50
Toula, coup. 10	1145	1172	1165	1160	1180	1177
— unités	1145	1172	1165	1100	1180	1177
Transvaal Consol. .....	...	...	...	...	...	...
Tubes et Forges de Sosnowice .....	...	...	...	...	...	...
Utah Copper, coup. 25 .....	...	410 50	412 50	419	420 50	...
Village Deep	53	...	...	52	...	...
Village Main Reef, coup. 25 .....	...	33 50	33	33	...	33
Vins et Spiritueux (Soc. Hellén.), unités .....	...	...	...	...	...	...
Wagons de St-Petersbourg, unités .....	...	...	...	...	...	...

FONDS D'ETATS, PROVINCES, VILLES

	Cours de la semaine
Amazone 5 0/0 1908	210
Argentin 5 0/0 1903 Intérieur	90
Argentin 6 0/0 Cédulas Hypoth. coup. 500	98
— coup. 1.000	97 80
Bésil 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 1911 .....	...
Cuba 5 0/0 or 1904, coup. \$ 500 .....	...
Dominicain 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 5 0/0 1903 .....	...
Russe 3,80 0/0 (Crédit Foncier Mutuel), 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 1903, unités	199
Petrograd 3 1/2 0/0 1902	361
Petrograd 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
— 400.001 à 800.000	252

VALEURS DIVERSES (Actions)

Crédit Foncier Argentin, parts	151
Foncière du Château-d'Eau	178
Bitteroise de Force et Lumière (Soc.) .....	...
Blériot (Etablissements L.) .....	...
Electricité de Limoges privilég. .....	...
Nimelior (Société d'Electricité)	50
Gaz de Rosario	12
Soie artificielle d'Isieux, parts	130
Soie de Tubize, privilégiée	79
Automobiles Brasier	109
Automobiles Delahave ord. .....	...

Automobiles et Cycles Peugeot	524
Mestre et Blatgé, priorité .....	...
— ordinaires .....	...
Bi-Métal	330
Continouza	135
Cothias (Alliages)	94
Dniéprovienne	2080
Donetz (Forges et Acieries) .....	...
Freins Lipkowski	45
Haut-Volga, privil. .....	...
— ord.	41 50
Hotchkiss et C ^{ie} (Anc. Etablisse.)	366
Kama, petites parts .....	...
Keller Lefoux .....	...
Métallurgique du Périgord	890
Moteurs Gnome et le Rhône, jouissance	2090
Russo-Belge (Soc. Métal.)	1000
Saut-du-Tarn	562
Stigler (Société Française) .....	...
Usines Franco-Russes	520
Usines Métallurgiques de Petrograd .....	...
Wagons à Petrograd .....	...
Albi	467
— parts	397
Anthracite Russe	50
Blanz	697
Bruy	1400
— dixième .....	...
Clarence	191
Czeladz	1410
Ekatérinovka	573
Mines de Houille et de Fer de la Russie Méridionale	52
Nord d'Alais .....	...
— priorité .....	...
Pekin Syndicate Limited « Shansi »	420
Prokhorow priv.	43
Catemou ord.	43
Huelva Copper	45 50
Naltagua .....	...
Pena Copper Mines, unités .....	...
San Miguel Copper	104
San Platon .....	...
— parts .....	...
Aïn-Arko (Mines de zinc d.)	80
Ouasta-Mesloula	575
— parts .....	...
Rouina (Algérie) (Fer) .....	...
Vieille Montagne (Zinc de la) 4/10	24
Huanchaca	175
La Lucette (Soc. Nouv. des Mines de)	139
Las Dos Estrellas, jouissance, un.	213
Kinta (Etains de), act. de jouiss.	295
— parts .....	...
Phosphates Tunisiens .....	...
Sestao (Ciments de) .....	...

Caoutchoucs (Société Financière des)	63
Gula-Kulumpung Rubber Estates .....	...
Kuala Lumpur Rubber, unités	94
— coup. 25 .....	...
Padang .....	...
Sumatra (Caoutchoucs)	240
Tapanoëlie, capital	200
— dividende	81
Hutchinson (C ^{ie} Nat ^{le} du Caoutchouc souple), priv. .....	...
— ord.	650
Cinéma Omnia, prior.	65
Gaumont	175
Cercle de Monaco, entier	2240
— cinquième	470
Anglo Continental Supply, ord. .....	...
— préf. 8 0/0 .....	...
Brasserie et Taverne Zimmer	91
Sucreries « Coloso » de Porto-Rico	53
Tavernes Pousset et Royale réunies, act. de cap.	105
Columbia	83
Franco-Wyoming, préf.	98
— ord. .....	...
Groznyi, priv.	1750
— ord.	1600
Lianosoff fils	284
Mexican Eagle Oil Cy Ltd, préf. 3 0/0, c. 5	44
North Caucasian, coup. 25 .....	...
Omnium International de Pétroles	365
Bastos (Tabacs) .....	...
Chalets de Nécessité (jouis.) .....	...
Electro-Chimie de Bozel	250
Porcher (Etablissements) .....	...
Sud Russe .....	...

Obligations :

Algoma Central 5 0/0 .....	...
Andalous 3 0/0 1907	285
— Séville-Xérès grise rev. fixe	188 50
Asti-Chivasso 4 0/0 .....	...
— 4 1/2 .....	...
Equateur 5 0/0	56 50
Missouri Oklahoma 1 ^{re} hyp.	48 50
Nord Brésil	48 50
Nord du Paraná 5 0/0 .....	...
Nord-Est Espagne 5 0/0 .....	...
Nord-Ouest du Brésil 5 0/0 int. fixe 3 1/2 0/0	68
— 80001 à 98500 .....	...
Nord-Ouest du Pérou 5 0/0 or 1 ^{re} hyp.	84
Pernambuco 5 0/0 or (C ^{ie} gén. de)	130
Porto-Rico (Ch. de fer) 3 0/0 nets 1 ^{re} hyp.	300
— 5 0/0 2 ^e hyp., estamp. .....	...
— 3 ^e hyp., estamp. .....	...
— 4 0/0 net	325
Barcelona Traction 5 0/0 1 ^{re} hyp.	126
Eaux de Bevrout 5 0/0 net .....	...

Eclairage de la Nouvelle-Orléans 5 0/0	318 ..
Electricité de Limoges 4 0/0	400 ..
Energie 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 ..
Roubaisienne d'Eclairage 4 1/2	400 ..
Gaz Franco-Belge 5 0/0	400 ..
Gaz de Rosario 5 0/0 net	400 ..
Aluminium Français 4 1/2 0/0 net	418 ..
Donetz (Forges et Acieries) 4 1/2 0/0	458 50
— 4 1/2 net n° 12004 à 25643	410 ..
— — n° 25644 à 36392	410 ..
Ekaterinovka 4 0/0 net	430 ..
— 4 1/2 0/0 net	415 ..
Kassandra 5 0/0 net	415 ..
Banco Popular Argentino 5 0/0 net	415 ..
Electro-Chimie de Bozel 4 1/2 0/0	415 ..

Cercle de Monaco 4 0/0 net	235 50
Gaumont (Etablissements) 5 0/0	455 ..
Municipality of Paris 6 0/0	64 ..
Forcher (Etablissements) 4.25 0/0	62 50

BOURSE DE LYON

Gaz de Lyon	625 ..
Franche-Comté	148 ..
Horme et Buire, actions	166 ..
— parts bénéficiaires	145 ..
La Kama, parts bénéficiaires	990 ..
— petites parts	270 ..
Mines de Blanz	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 (Péchiney)	940 ..
Rochet-Schneider, actions	470 ..
— parts	670 ..
Electro-Metallurgique Française (Froges)	1350 ..
Etablissements Keller-Leleux	620 ..
Anderny-Chevillon	200 ..
Rochebelle	399 ..
Roche-la-Molière et Firminy	1750 ..
Etablissements Bergougnan et Co	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	2750	9431	9440	28131	28140
31251	31260	36781	36790	42361	42370
45991	46000	46911	46920	50391	50400
51211	51220	54331	54340	72961	72970
73031	73040	75221	75230	75371	75380
75921	75930	77771	77780	90981	90990
91221	91230	98381	98390	105411	105420
112661	112670	112931	112940	115421	115430
116881	116890				

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

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	7621	à 7630
17751	17760	18431	18440	24351	24360
26861	26870	29861	29870	39071	39080
42131	42140	44341	44350	51461	51470
52851	52860	53281	53290	56711	56720
64251	64260	64481	64490	79161	79170
82381	82390	90611	90620	93061	93070
93591	93600	94151	94160	101741	101750
102351	102360	103901	103910	107491	107500

2^e émission.Obligations 3 0/0 de 500 fr.
(Décret du 25 juillet 1902.)

2431	à 2440	3211	à 3220	5031	à 5040
7841	7850	11091	11100	13391	13400
13621	13630	20521	20530	28991	29000
38851	38860	39571	39580	40641	40650
40901	40910	44491	44500	50651	50660
54931	54940	55551	55560	56481	56490
61441	61450	67271	67280	79891	79900
80361	80370	80541	80550	86301	86310
89801	89810	99501	99510	104371	104380
105481	105490	107931	107940	108041	108050
108221	108230	112101	112110	113481	113490
114571	114580	119531	119540	132841	132850
134941	134950	142741	142750	144441	144450
148501	148510				

3^e émission.Obligations 3 1/2 0/0 de 500 fr.
(Décret du 7 octobre 1905.)

8471	à 8480	8671	à 8680	12761	à 12770
15921	15930	25761	25770	26581	26590
35541	35550	38401	38410	38811	38820
45161	45170	58821	58830	59031	59040
59891	59900	63291	63300	67271	67280
74211	74220	75781	75790	77441	77450
79271	79280	85401	85410	89411	89420
93551	93560	114391	114400	116721	116730
119961	119970	129651	129660	133741	133750
136101	136110	144941	144950	145121	145130
149851	149860	150681	150690	153151	153160
160471	160480				

Remboursement le 3 novembre 1915.

Emprunt Russe 4 0/0 or 1889.

Tirage du 1^{er} septembre 1915.

Obligations.

A 125 roubles or :					
626	à 650	6101	à 6125	16576	à 16600
28426	28450	28501	28525	35151	35175

43426	à 43450	73726	à 73750	93201	à 93225
104276	104300	109826	109850	115876	115900
149576	149600	167451	167475	179801	179825
206851	206875	220601	220625	235901	235925
239426	239450	252426	252450	268576	268600
277051	277075	283051	283075	293576	293600
299376	299400	306526	306550	308576	308600
318051	318075	321676	321700	331001	331025
333301	333325	338551	338575	341376	341400
342351	342375	364751	364775	404176	404200
422601	422625	480501	480525	432176	432200
445826	445850	446001	446025	457076	457100
473251	473275	477051	477075	495051	495075
511126	511150	517376	517400	521001	521025
524251	524275	544636	544660	548426	548450
553726	553750	584926	584950	610376	610400
611051	611075	644801	644825	650776	650800
653876	653900	656576	656600	660926	660950
663426	663450	667326	667350	674926	674950
690526	690550	696526	696550	700351	700375
704251	704275	707576	707600	712801	712825
728751	728775	733476	733500	739351	739375
764951	764975	791851	791875	795001	795025
800701	800725				

A 625 roubles or :

832851	à 832875	845501	à 845525	854851	à 854875
855076	855100	861551	861575	867151	867175
888651	888675	890126	890150	891426	891450
911801	911825	918151	918175		

A 3.125 roubles or :

952776	à 952800	953276	à 953300	964501	à 964525
964726	964750	969826	969850	989901	989925
996801	996825				

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
391301 391325	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	184151 à 184175
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.**Dettes Roumaines amortissables
4 0/0 1905.**Tirage du 1^{er} juillet 1915.

Obligations.

1^{er} 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 717 718 719 720 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°s 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°s 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°s 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	256726 256800
257826 257850	258576 258600	264651 264675
265626 265650	274026 274050	277151 277175
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. :

64657 665 691 697 732 776 803 991	65072 273 418
509 551 595 629 668 801 929	66084 93 247 352 416
561 615.	

A 2.500 fr. :

56033 196 222 272 440 486 517 534 535 605 609	
722 826 899 901 57192 283 341 481 713 715 749 960	
58381 474 505 510 580 827 853 901 934 59216	
219 278 433 60047 75 225 324 494 583 883 908	
61076 99 275 455 458 619 630 676 743 848 854 911	
937 939 62031 37 163 197 253 328 332 346 450 567	
592 770 885 888 905 927 63092 313 457 605 644 711	
728 816 954 971 64327 380.	

A 1.000 fr. :

38506 925 945 987 39045 81 204 224 264 358 373	
489 541 565 901 969 40044 134 225 230 248 379 807	

814 815 968 41015 53 100 182 282 327 635 772	
42071 119 347 664 689 787 847 43154 247 264 266	
314 549 759 770 800 864 41123 273 413 643 45040	
121 181 537 574 638 658 829 852 962 971 46157 166	
272 287 328 515 516 534 654 688 734 47016 17 161	
193 397 450 452 658 732 746 767 883 898 48118 279	
699 744 49072 169 182 254 276 311 623 642 702 878	
50024 27 72 134 235 241 295 327 409 643 731 753	
897 915 51037 71 161 287 348 402 497 545 648 702	
805 956 981 52153 204 229 362 540 803 834 939 949	
53181 315 339 441 548 568 684 692 759 823 836 932	
949 978 984 54071 278 292 320 368 393 434 492 539	
552 614 682 805 853 55067 239 378 507 534 585 660	
733 766 838.	

A 500 fr. :

178 264 360 395 702 910 930 970 1049 128 257 263	
308 519 622 722 821 2003 7 144 223 342 469 474 482	
594 613 648 840 971 3074 228 408 501 678 904 974	
992 4006 80 188 212 234 424 451 464 560 695 743	
812 822 844 5064 358 371 384 426 445 552 628 749	
905 973 6078 342 357 533 695 704 773 791 7011 195	
237 257 564 711 821 843 8153 191 328 430 436 451	
553 614 880 881 882 901 9120 135 237 257 445 481	
522 528 560 578 665 770 918 10112 162 541 688 785	
855 11074 148 153 317 619 876 976 12007 48 230	
308 344 477 485 655 765 776 785 874 881 934 937	
13045 49 363 380 479 517 537 913 920 14003 70 294	
304 516 593 614 628 777 830 15025 156 369 447 553	
576 577 690 723 803 16088 188 334 481 546 552 580	
610 612 689 874 931 999 17091 111 272 423 431 504	
590 638 671 695 791 820 947 18260 267 302 357 668	
708 904 937 960 19137 144 193 226 264 369 440 446	
490 522 975 20021 47 56 96 245 353 367 504 518	
531 584 664 671 779 795 858 917 2111 217 344 363	
486 506 945 22189 210 253 313 381 395 573 617 659	
785 839 885 979 23579 598 695 866 891 24001 140	
404 502 575 660 781 785 791 883 25022 47 138 171	
187 191 221 273 276 328 406 425 528 680 711 764 854	
907 26007 47 225 307 448 463 549 560 620 746 785	
966 27052 108 143 170 247 448 714 898 28067 118	
148 177 235 356 577 734 820 855 869 945 29205 331	
458 477 734 739 30131 236 274 316 535 576 592 669	
780 828 868 873 963 31024 218 220 250 605 806 968	
32113 372 472 475 592 688 820 950 33006 40 151	
242 326 369 497 664 736 34319 329 472 504 556 593	
662 676 683 785 921 979 35073 137 429 501 547 568	
767 852 36014 22 74 85 178 267 481 561 594 687	
37001 25 135 172 389 429 446 583 38175 243 457.	

Remboursement le 1^{er} octobre 1915.**Emprunt**

13259 443 886 14527 15485 647 879 16732 17160
 345 988 18177 494 550 706 872 19402 668 20457
 808 21065 352 450 807 821 22397 687 712 723 759
 23633 24883 25315 339 805 26198 236 450 559
 845 27054 377 596 965 28007 72 184 234 371 836
 932 29005 802 30161 425 498 686 31632 32016 62
 98 277 348 385 33646 720 782 948 970 993 34233
 299 916 35484 36440 471 582 712 904 38094 203
 579 860 39259 40471 581 686 758 928 31319 341
 587 832 42058 509 43043 525 538 720 896 921
 44343 907 988 45065 666 41342 712 47465 914
 48002 27 66 86 106 398 452 738 771 49051 191 797
 919 970 50246 51538 674 52072 594 913 53177 908
 54221 320 728 860 993 55354 563 56041 315 466
 932 57384 622 658 899 58299 639 900 59064 372
 567 60780 62126 63058 272 64371 502 646 768 959
 971 65130 374 704 66002 419 760 805 965 973 979
 67295 455 991 68002 25 396 754 882 69069 216
 728 70094 419 762 71034 143 234 837 72045 297
 921 73335 404 478 74291 326 345 538 623 75953
 76081 177 578 847 77224 541 773 896 78249 407
 896 79375 385 80157 509 675 81106 155 156 979
 83233 84136 172 213 461 550 696 743 85082 918
 950 86438 87151 261 569 881 926 88103 356 374
 497 580 605 849 938 89096 337 514 595 618 90253
 328 91251 448 827 92051 607 750 93077 191 209
 315 434 94214 593 602 871 95816 820 939 96102
 161 186 526 578 613 737 844 978 986 97089 196 351
 482 695 809 810 98417 889 99060 84 585 592 597
 695 732 100026 35 50 100 122 311 340 419 512 679
 709 753.

Remboursement le 1^{er} juillet 1915.

Crédit Foncier Franco-Canadien.

Tirage du 8 juillet 1915.

Obligations 5 O/O.

285 919 1909 2228 943 3131 627 688 4019 848
 5917 6010 383 746 932 7508 664 8140 273 443 666
 9789 946.

Remboursement à 498 fr. 68 net le 1^{er} août 1915.

Par suite de la répétition de chaque numéro dans les cinq séries, sont sortis les numéros 285, 919, etc., 10285, 10919, etc., 20285, 20919, etc.

Chemins de fer de Paris à Lyon et à la Méditerranée.

Tirage du 10 septembre 1915.

Obligations P.-L.-M. 3 O/O (janvier-juillet).
 (Titres roses).

4901 à 5000	12501 à 12600	27701 à 27742
44301 44400	48001 48079	65001 85068
72701 72757	79999 80000	82601 82700
83201 83300	103901 104000	123801 123900
135001 135100	144701 144800	149401 149500
151601 151700	159101 159200	168901 168995
171201 171300	214701 214800	234901 235000
242701 242800	269101 269200	278301 278400
285501 285600	289101 289200	289830 289900
294801 294900	295201 295300	333224 333300
343501 343600	349001 349100	352301 352400
354601 354700	374301 374400	393601 393700
396801 396900	402701 402800	492901 403000
405601 405700	409201 409300	409570 409600
410301 410400	426001 426100	444301 444400
476401 476500	492101 492200	519701 519800
522601 522700	531901 532000	535601 535700
544701 544800	546101 546200	554701 554800
555201 555300	578475 578500	598069 598100
602301 602400	606301 606400	607922 608000
613101 613200	620301 620400	625001 625100
625701 625800	643401 643500	646001 646100
647001 647100	660201 660300	660901 661000
698301 698400	704401 704500	710401 710500
737301 737400	751001 751100	752901 753000
754601 754700	767184 767200	783601 783700
783901 784000	797501 797600	802701 802800
820605 820700	824001 824100	828301 828400
828601 828700	837801 837900	848901 849000
860701 860800	863201 863300	884301 884400
899201 899269	912304 912400	917701 917800
924901 925000	949401 949500	956301 956400
993401 993500	1005701 1005800	1011801 1011900
1029501 1029600	1054504 1054600	1057101 1057200
1064601 1064700	1065601 1065700	1077101 1077200
1135601 1135700	1139801 1139843	1181601 1181682
1183201 1183300	1187601 1187700	1196801 1196900
1218801 1218900	1229172 1229200	1234901 1235000
1273501 1273600	1278101 1278200	1289001 1289100
1297001 1297100	1321801 1321900	1327401 1327431
1348701 1348800	1354501 1354600	1359701 1359800
1373701 1373800	1376801 1376900	1384901 1385000

1421101 à 1421200	1424801 à 1424900	1437801 à 1437838
1474101 1474200	1502401 1502500	1510601 1510700
1514201 1514300	1514601 1514700	1516601 1516700
1519701 1519800	1528101 1528200	1539601 1539700
1544701 1544800	1547001 1547100	1550801 1550900
1561101 1561200	1567001 1567100	1580601 1580700
1581501 1581600	1603601 1603700	1603901 1604000
1648401 1648500	1653201 1653300	1654901 1655009
1664101 1664200	1665401 1665500	1676701 1676800
1694001 1694100	1708801 1708900	1714901 1715000
1729001 1729100	1730501 1730600	1742001 1742100
1757301 1757400	1769901 1770000	1781001 1781100
1786201 1786300	1790201 1790291	1798401 1798500
1825101 1825200	1829501 1829500	1837501 1837600
1840501 1840600	1846201 1846300	1848032 1848100
1882901 1883000	1897801 1897900	1899001 1899100
1899201 1899280	1899284 1899300	1900901 1901000
1911101 1911200	1933601 1933700	1957401 1957500
1968301 1968400	1976301 1976400	2016301 2016400
2018301 2018400	2038001 2038100	2044601 2044700
2057401 2057500	2083601 2083700	2106201 2106222
2107101 2107200	2115701 2115800	2119701 2119800
2157701 2157800	2167401 2167500	2190601 2190637
2190688 2190700	2192901 2193000	2196118 2196139
2199301 2199400	2218901 2219000	2232701 2232800
2234101 2234200	2235401 2235440	2237901 2238000
2246701 2246800	2253501 2253600	2254601 2254700
2263201 2263300	2269201 2269300	2272001 2272100
2272301 2272400	2281801 2281900	2305101 2305200
2315101 2315119	2338901 2339000	2341701 2341800
2345724 2345800	2348491 2348500	2362401 2362500
2364701 2364800	2381601 2381700	2396901 2397000
2399401 2399500	2403401 2403500	2421201 2421300
2443201 2443300	2466901 2467000	2467801 2467900
2480701 2480800	2481501 2481600	2483001 2483100
2488201 2488300	2492501 2492600	2507401 2507500
2511601 2511700	2530101 2530200	2539957 2540000
2555301 2555400	2558201 2558300	2561001 2561084
2566701 2566800	2575201 2575300	2586501 2586600
2586901 2587000	2593408 2593500	2612401 2612500
2645001 2645100	2653101 2653200	2656801 2656900
2665501 2665600	2668901 2669000	2683401 2683500
2687001 2687100	2743401 2743500	2777701 2777800
2781701 2781800	2783301 2783400	2786301 2786400
2793701 2793800	2809301 2809400	2822001 2822100
2823201 2823300	2827301 2827400	2831901 2832000
2834501 2834600	2853101 2853113	2862501 2862600
2866301 2866400	2868901 2869000	2874501 2874600
2876601 2876700	2886901 2887000	2909401 2909500
2923301 2923400	2925001 2925100	2972201 2972300
2994901 2994907	2994925 2995000	3017501 3017600
3045001 3045100	3057601 3057700	3074801 3074900
3084101 3084200	3093501 3093600	3057901 3098000
3103401 3103500	3110401 3110500	3114301 3114400
3124101 3124143	3131001 3131100	3134801 3134900
3142301 3142400	3142801 3142900	3153501 3153567
3155301 3155400	3162001 3162100	3196101 3196200
3214601 3214700	3226001 3226100	3243001 3243100
3283801 3283900	3293901 3294000	3294501 3294600
3298501 3298600	3302001 3302100	3310001 3310077
3323901 3324000	3326601 3326700	3340901 3341000
3356201 3356300	3368901 3369000	3370601 3370700
3394601 3394700	3403801 3403900	3409201 3409300
3418101 3418200	3432201 3432300	3433001 3433100
3440401 3440400	3448201 3448300	3448401 3448500
3465401 3465500	3483701 3483800	3505501 3505600
3507801 3507900	3521101 3521200	3524501 3524600
3539201 3539300	3553401 3553500	3561601 3561700
3588901 3589000	3596001 3596100	3620301 3620400
3627401 3627500	3662401 3662500	3668001 3668100
3674001 3674100	3681101 3681200	3687701 3687800
3690101 3690200	3698101 3698200	3703501 3703600
3712601 3712700	3716401 3716500	3741501 3741600
3754701 3754800	3767901 3768000	3776801 3776900
3783501 3783600	3795501 3795600	3801301 3801400
3809201 3809300	3809401 3809500	3819901 3820000
3822501 3822600	3822801 3822900	3826301 3826400
3836001 3836100	3843501 3843600	3852301 3852400
3864201 3864300	3870701 3870800	3872801 3872900
3888201 3888300	3899701 3899800	3915201 3915300
3917901 3918000	3924901 3925000	3926401 3926500
3928301 3928400	3936301 3936400	3945401 3945500
3965901 3966000	3983401 3983500	3996501 3996600
3998801 3998900	4011601 4011700	4012301 4012400
4015501 4015600	4029401 4029500	4041101 4041200
4056901 4056922	4064901 4065000	4114501 4114600
4122701 4122800	4134601 4134700	4141201 4141300
4145901 4146000	4224301 4224400	4225201 4225300
4227701 4227800	4243701 4243800	4245501 4245600
4255201 4255300	4257101 4257200	4259901 4260000
4277501 4277600	4284301 4284400	4285301 4285400
4300501 4300600	4327201 4327300	4342601 4342700
4346401 4346500	4356801 4356900	4358701 4358800
4359901 4360000	4368601 4368700	4377201 4377300
4402701 4402800	4409501 4409600	4416001 4416100
4431301 4431400	4450401 4450500	4477401 4477500
4478201 4478300	4491201 4491300	4503901 4504000

4505101 à 4505200	4513001 à 4513100	4522101 à 4522200
4527001 4527100	4531401 4531500	4585301 4585400
4587901 4588000	4593401 4593500	4603601 4603700
4607501 4607600	4614001 4614100	4615801 4615900
4618201 4618300	4634701 4634800	4661801 4661900
4670401 4670500	4686901 468	

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	14301 14400	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 41230	45551 45560
47271 47280	47641 47650	48131 48140
48771 48780	49561 49570	50051 50060
52191 52200	54741 54750	55711 55720
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
144681 144690	156411 156420	160521 160530
162111 162120	165371 165380	167921 167930
171271 171280	173871 173880	177491 177500

Remboursement 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
3701 3725	4776 4800	9901 9925
10751 10775	14326 14350	15151 15175
15201 15225	17251 17275	18326 18350
18926 18950	20476 20500	20526 20550
21551 21575	22101 22125	22526 22550
25526 25550	27676 27700	28651 28675
29451 29475	29676 29700	30226 30250
31701 31725	33001 33025	33801 33825
37276 37300	37351 37375	38451 38475
39901 39925	40001 40025	40301 40325
40701 40725	42076 42100	42651 42675
43801 43825	43826 43850	45276 45300
46526 46550	47851 47875	48851 48875
50232 247 326 393 438 477 556 601 655 663 689.		

A 625 roubles or :

52495 à 52519	54470 à 54494	54495 à 54519
55195 55219	55495 55519	55670 55694
56620 56644	57270 57294	57670 57694
58145 58169	58520 58544	60070 60094
60870 60894	61495 61519	62045 62069
64045 64069	64420 64444	69620 69644
70395 70419	72020 72044	75755 75759
75860 75864	75890 75894.	

Remboursement le 14 octobre 1915.

Chemins de fer de Madrid à Saragosse et à Alicante.

Tirage du 9 septembre 1915.

Obligations 5 0/0 de l'ancienne Compagnie des Chemins de fer de Ciudad-Real à Badajoz.

1081 à 1090	3621 à 3630	6481 à 6490
12981 12990	18311 18320	21261 21270
22701 22710	27101 27110	27461 27470
35221 35224	40371 40380	46321 46330
46871 46880.		

Remboursement à 500 fr. net le 1^{er} octobre 1915.**Chemins de fer du Nord de l'Espagne.**

Tirage du 15 juin 1915.

Obligations 1^{re} hypothèque sur la ligne de Valence à Utiel.

10841 à 10850	11301 à 11310	12311 à 12320
13831 13840	21611 21620	24511 24520
27811 27816	27818 27820	36411 36420

Remboursement à 488 fr. 27 net le 1^{er} juillet 1915.**Bons de liquidation sans intérêt des Chemins de fer des Asturies, Galice et Léon.**

601 à 700	13501 à 13600	18601 à 18700
20001 20100	22101 22167	24001 24100
34901 35000.		

Remboursement à 480 fr. net le 1^{er} juillet 1915.**Chemins de fer du Nord de l'Espagne.**

Tirage du 19 juin 1915.

Obligations Asturies, Galice et Léon.1^{re} hypothèque.

1001 à 1100	13017 à 13030	36874 »
36876 36900	41801 »	51214 à 51224
52901 52923	62475 62500	68301 68053

68613 à 68664	68666 à 68700	68833 à 68876
75043 75100	92861 92864	98501 98524
110108 110140	113915 113925	113928 114000
124951 124973	124977 124994	124996 125000
163435 163445	170801 170804	176901 177000
184406 184466	204873 204900	207273 207297
213787 »	213789 213800	218019 218025
218028 218070	218072 218100	231765 231800
243878 243900.		

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.**Tramways Algériens.**

LIGNE DE L'HÔPITAL DU DEY A LA COLONNE VOIROL ET AU BOULEVARD BRU

Tirage du 15 septembre 1915.

Obligations.

169 305 313 439 467 496 620 678 945 962	1374 428
445 539 570 962	2059 288 306 357 488 536 926 937
999 3073 220 288 317 558 560 561 831 864.	

Remboursement à 497 fr. 32 net le 1^{er} avril 1916.**Compagnie Générale des Eaux.**

Tirage du 25 août 1915.

Obligations 3 0/0.

1841 à 1850	2071 à 2080	2971 à 2980
3101 3107	3541 3550	3591 3600
4141 4150	4571 4580	5141 5150
5931 5940	6021 6030	6861 6870
10441 10450	11071 11080	12361 12370
14651 14660	15521 15530	16490 »
16531 »	16534 16540	17521 17530
18501 18510	18511 18520	19101 19110
21841 21850	22071 22080	22971 22980
23101 23107	23541 23550	23591 23600
24141 24150	24571 24580	25141 25150
25931 25940	26021 26030	26861 26870
30441 30450	31071 31080	32361 32370
34651 34660	35521 35530	36490 »
36531 »	36534 36540	37521 37530
38501 38510	38511 38520	39101 39110
41271 41280	42981 42990	43561 43570
44901 44910	45231 45240	46121 46130
46241 46250	47191 47200	47401 47410
48341 48350	48561 48570	50831 50840
52101 52110	52301 52310	52461 52470
53651 53660	53751 53760	53811 53820
54201 54210	54261 54270	54481 54490
54971 54980	55931 55940	56701 56710
59931 59940	59941 59950	61371 61380
61401 61410	61631 61640	62361 62370
62441 62450	62791 62800	64161 64170
65521 65530	65541 65550	65791 65800
66461 66470	68031 68040	70791 70800
71031 71040	71081 71090	71471 71480
71491 71500	71971 71980	73181 73190
73471 73480	74421 74430	74951 74960
75341 75350	75991 76000	76651 76660
78071 78080	78421 78430	79081 79090
79701 79710	80491 80500	81411 81420
81851 81860	82091 82100	82371 82380
82501 82510	82961 82970	83111 83120
83561 83570	83791 83800	83941 83950
84581 84590	84861 84870	86361 86370
88221 88230	88691 »	89551 89560
89661 89670	90921 90930	91321 91330
91521 91530	92471 92480	94121 94130
94781 94790	94921 94930	96521 96530
96871 96880	99871 99880	101161 101170
101321 101330	101751 101760	102291 102300
102521 102530	102591 102600	103011 103020
103501 103510	103601 103610	104061 104070
106701 106710	107291 107300	108821 108830
111141 111150	111681 111690	111961 111970
112441 112450	113361 113370	114151 114160
114171 114180	114911 114920	119401 119410
119951 119960	120231 120240	122151 122160
122311 122320	123001 123010	124961 124970
125071 125080		

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	2801 2810
3131 3140	3491 3500	4281 4290
4701 4710	4941 4950	6381 6390
7051 7054	7531 7540	7721 7730
8851 8860	8891 8900	9241 9250
9921 9930	10681 10690	11221 11230
11591 11600	11931 11940	12471 12480
12891 12900	14831 14840	15181 15190
15241 15250	15841 15850	15981 15990
18111 18120	18581 18590	19591 19600
21161 21170	21261 21270	22161 22170
22481 22490	22901 23000	23141 23150
25141 25150	25611 25620	27004 27010
28641 28650	28851 28860	29371 29380
29551 29560	29961 29970	30091 30100
30761 30770	32471 32480	32641 32650
33361 33370	33771 33780	34091 34100
34171 34180	37351 37360	37531 37540
37741 37750	39461 39470	39641 39650
39891 39900	40271 40280	41041 41050
41921 41930	42881 42890	44031 44040
44841 44850	45041 45050	45201 45210
45651 45660	45811 45820	45881 45890
46141 46150	46321 46330	47661 47670

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
96 136 162 275 216 241 321 370 556 618 781 892 893
6012 14 143 226 255 285 402 476 506 549 720 789
833 834 7022 54 264 349 365 454 502 572 715 751
779 848 902 933 8028 141 148 194 226 232 383 386
605 661 754 757 809 915 940 992 9097 153 367 392
417 429 431 556 706 731 759 969 10046 61 293 438
361 612 642 864 878 966 980 11004 45 106 158 218
239 266 268 272 349 417 525 620 724 757 770 784
12038 88 215 223 330 393 462 505 551 637 705 777
778 882 945 13016 85 147 172 283 295 343 365 399
434 515 557 648 681 716 719 821 853 923 14034 37
72 85 154 227 276 328 395 469 487 547 711 889 928
15188 199 416 485 544 547 554 599 631 656 676 804
879 889 923 957 16113 130 138 143 211 221 474 553
587 588 707 766 792 908 953 955 17021 22 26 138
146 147 169 174 269 284 331 359 371 388 401 510 565
658 867 874 18106 209 433 458 553 654 747 831 865
19045 74 145 224 272 307 317 396 556 948 20033
52 156 179 186 198 248 445 470 487 490 632 680 744
773 879 909 21139 250 277 280 316 366 400 433 503

562 625 785 787 820 834 955 957 980 985 22051 94
132 142 526 548 552 579 614 684 688 856 862 867 936
941 965 23027 32 179 288 527 574 588 698 705 801
24004 125 170 220 223 245 291 307 444 466 467 496
584 668 944 959 993 25023 47 91 171 406 428 467
479 573 589 734 740 837 859 889 964 26171 180 297
399 413 462 477 515 688 730 731 958 27057 58 61
77 204 305 341 366 420 439 528 531 555 565 603 656
709 915 931 963 993 28001 6 19 41 68 108 211
335 417 478 501 637 825 834 883 887 936 29024 102
113 155 181 294 302 347 395 444 498 513 516 526 527
532 548 549 551 603 612 804 846 856 923 934 963 992
30045 117 164 224 280 459 472 704 733 833 860 875
944 31037 67 68 84 128 184 248 375 437 498 550
572 969 989 32054 75 110 200 251 410 442 446 483
513 605 803 832 843 850 899 33009 65 112 157 220
286 306 319 419 553 560 577 624 631 690 760 832 845
863 887 915 945.

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

C^{ie} CENTRALE D'ÉCLAIRAGE & DE CHAUFFAGE PAR LE GAZ LEBON et C^{ie}, 26, rue de Londres, à Paris.

Bulletin mensuel des ventes de gaz et d'électricité.

Septembre	9 1 ^{er} mois	VENTES
		d'un an à fin
1915..... 1.905.635 46	17.952.130 67	septembre 1915.
1914..... 1.771.059 75	18.392.798 59	
Diffé. (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... 869.524	
— 1914... 5.638.239	— 1914... 743.756	
Augmentat ^{on} 62.173	Augmentat ^{on} 125.768	

SOCIÉTÉ ANONYME DES ACIÉRIES DE FRANCE

Capital : 20.000.000 de francs.

SIÈGE SOCIAL :

6, rue d'Antin, à Paris.

MM. les Actionnaires sont convoqués en Assemblée générale ordinaire pour le vendredi 26 novembre 1915, à 2 heures 1/2 précises, salle de la Société des Ingénieurs Civils de France, 19, rue Blanche, à Paris. Les titres au porteur ou les certificats de dépôt des titres dans un des grands établissements de crédit, devront être déposés le 15 novembre au plus tard, dans les bureaux de la Société, à Paris, Isbergues et Aubin. Dix titres sont nécessaires pour prendre part à l'Assemblée. Les possesseurs de moins de dix titres peuvent se grouper pour atteindre ce chiffre et se faire représenter par l'un d'eux. (6818)

COMPAGNIE DES DOCKS ET ENTREPOTS DE MARSEILLE

Il sera procédé, le samedi 4 décembre 1915, à 2 h. 1/2, en séance publique du Conseil d'administration, à Paris, rue de Londres, n° 21, au tirage au sort des titres ci-après, à amortir en 1915 :

364 actions,
338 obligations (emprunt de 1860),
172 obligations (emprunt de 1871),
208 obligations (emprunt de 1910).

(6817)

CHEMIN DE FER DE PARIS A ORLÉANS

Amortissement.

Le vendredi 19 novembre 1915, à 1 h. 1/2, il sera procédé dans une

des salles de l'Administration de la Compagnie, rue de Londres, 8, à Paris, au tirage au sort de :

45.073 obligations de l'Emprunt 3 0/0 ancien,

remboursables au pair au compte de l'exercice 1915.

La date de remboursement des dites obligations, sous déduction des impôts édictés par les lois des 21 juin 1875 et 26 décembre 1890, sera fixée ultérieurement.

Paris, le 28 octobre 1915.

Le Directeur de la Compagnie,
Signé : MANGE.

CHEMIN DE FER D'ORLÉANS

Maintien de l'express temporaire de jour entre Paris et Tours, via Orléans.

Le train express toutes classes quittant actuellement Paris-Quai d'Orsay à 8 heures pour arriver à Tours à 12 h. 03 et qui devait cesser de circuler le 14 octobre 1915 sera maintenu, à titre d'essai, jusqu'à une date qui sera ultérieurement annoncée.

Dans le sens inverse l'express temporaire quittant Tours à 13 heures pour arriver à Paris-Quai d'Orsay à 17 h. 04 sera également maintenu dans les mêmes conditions.

Il est rappelé que ces deux trains desservent notamment, à l'aller et au retour, les localités de Meung, Beaugency, Mer, Blois et Amboise.

CHEMINS DE FER DE L'ÉTAT

Service des Trains pendant la Saison d'Hiver.

Au mois de juillet dernier, l'Administration des Chemins de fer de l'Etat avait mis en vigueur un service de trains étudié principalement dans le but de faciliter les déplacements des familles pendant la saison d'été. Depuis le 5 octobre, elle applique un nouveau service mieux approprié aux circonstances actuelles.

Ce service se rapproche sensiblement de celui qui fonctionnait avant le 10 juillet. Pour le moment il ne

saurait être question de revenir à l'organisation du temps de paix ; les besoins de la défense nationale imposent encore, en effet, de nombreuses sujétions devant lesquelles doivent s'incliner tous les desiderata des voyageurs civils, quelque intéressants qu'ils puissent être.

Quoi qu'il en soit, des trains express circulent au moins aussi nombreux qu'au printemps dernier, sur toutes les artères principales du réseau, notamment sur les lignes ci-après :

Paris à Dieppe par Pontoise — Paris à Rouen et au Havre — Paris à Caen et à Cherbourg — Paris à Granville et à Saint-Malo — Paris à Rennes et à Brest — Paris à Bordeaux — Rouen au Mans et à Angers — Rennes à Nantes et à Bordeaux.

CHEMINS DE FER PARIS - LYON - MÉDITERRANÉE

L'HIVER A LA CÔTE D'AZUR

4^o Billets d'aller et retour collectifs de 1^{re}, 2^e et 3^e classes, valables 33 jours, délivrés du 15 octobre au 15 mai dans toutes les gares P.-L.-M., aux familles d'au moins trois personnes, pour :

Cassis, La Ciotat, Saint-Cyr-sur-Mer-la-Cadière, Bandol, Ollioules-Sanary, La Seyne-Tamaris-sur-Mer, Toulon, Hyères et toutes les gares situées entre Saint-Raphaël-Valescure, Grasse, Nice et Menton inclusivement. — Minimum de parcours simple : 150 kilomètres.

Prix. — Les deux premières personnes paient le plein tarif, la troisième personne bénéficie d'une réduction de 50 0/0, la quatrième et chacune des suivantes d'une réduction de 75 0/0.

Faculté de prolongation d'une ou plusieurs périodes de quinze jours, moyennant un supplément de 10 0/0 du prix du billet pour chaque période.

Arrêts facultatifs aux gares situées sur l'itinéraire.

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

2^o 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.)

Prix. — Les deux premières personnes paient le plein tarif, la troisième personne bénéficie d'une réduction de 50 0/0, la quatrième personne et chacune des suivantes d'une réduction de 75 0/0.

Arrêts facultatifs aux gares situées sur l'itinéraire.

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

BANQUE COMMERCIALE DE BALE Bâle (Suisse)

SOCIÉTÉ ANONYME FONDÉE EN 1863

Capital entièrement versé : Fr. 30.000.000

Réserves : Fr. 17.000.000

Garde de titres

DÉPÔTS A UN OU PLUSIEURS TITULAIRES

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

Renseignements financiers

Souscription à toute Émission

SUISSE ET ÉTRANGÈRE

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

EXÉCUTION D'ORDRES DE BOURSE

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

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

IMPRIMERIE CHAIX, RUE BERGÈRE, 20, PARIS