

Le Pour et le Contre

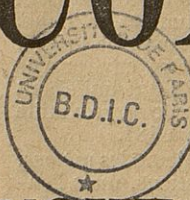
PRIX DE L'ABONNEMENT D'UN AN
(Le journal ne reçoit pas d'abonnements
de moins d'un an.)

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 ANNÉE — N° 37
DIMANCHE 12 SEPTEMBRE 1915

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

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

Sommaire

La liquidation du Marché. — Le Change du dollar.
Revue de la Semaine. — Chronique des Mines d'or.
Entreprises et valeurs en souffrance.
Appel de fonds.
Augmentation de capital.
Réduction de capital.
Échange de titres.
Dividendes et Coupons.
Assemblées et Bilans : Etablissements Pathé frères.
— Compagnie Fermière de l'Etablissement
Thermal de Vichy.
Nouvelles et Informations.
Faillites et Liquidations..
Bilans.
Brazil Railway Company.
Cours de la Bourse du 6 au 10 septembre.
Coupons. — Tirages, etc.

LA LIQUIDATION DU MARCHÉ

Les négociations qui se poursuivaient entre les différents organes du marché en vue de la liquidation des engagements à terme restés en suspens depuis le 31 juillet 1914 ont fait un grand pas cette semaine vers leur solution. Le Parquet et la Coulisse sont d'accord et il est très probable que la liquidation pourra s'opérer, comme on l'espérait, le 30 septembre.

Nous avons exposé, il y a huit jours, par quels concours financiers les agents de change rembourseraient intégralement ceux des reporteurs qui désiraient rentrer en possession de leur argent. Ils auront à la fois l'assistance de l'Etat par la voie de la Caisse des Dépôts et Consignations et celui de la Banque de France. Le parquet fera également face aux paiements des différences telles qu'elles résulteront des cours de compensation établis au 30 septembre, d'après les règles habituelles. Chaque charge fera face à ses engagements particuliers et celles qui n'y pourront suffire, auront recours à la Chambre syndicale qui, en vue de cette éventualité, s'est déjà procurée une somme de 75 millions par l'émission de Bons 6 0/0.

Sur le marché en banque, les choses iront un peu différemment. Grâce à l'appui financier de la Chambre Syndicale des Agents de Change, qui met à la disposition du marché libre une somme de 35 millions de francs qu'elle avance en principe pour une durée de 25 ans, on estime que les différences pourront être réglées intégralement.

En ce qui concerne les reporteurs sur le marché en banque, on espère qu'ils seront disposés, en grande majorité, à continuer les reports engagés.

Ainsi que nous l'avons déjà signalé, les engagements des acheteurs qui ne léveraient pas leurs titres seraient reportés. Seront-ils reportés purement et simplement jusqu'à la fin de la guerre? C'est ce que fixera sans doute le décret ministériel en préparation.

En ce qui concerne spécialement la liquidation des rentes, la reprise ferme de toute la rente flottante au parquet et en coulisse serait assurée, de sorte que les reports d'argent faits sur la rente seraient tous remboursés. La coulisse des rentes, au moyen d'un prêt de 5 millions de francs qui lui serait consenti par la coulisse des valeurs sur les 35 millions à elle avancés par la Chambre Syndicale des Agents de Change, ferait face aux règlements avec les reporteurs, avec les vendeurs qui ont déclaré livrer les titres et avec tous les clients liquidés. Les opérations encore en cours ne seraient plus reportées à nouveau, de sorte qu'acheteurs à crédit et vendeurs à découvert de rente en coulisse devraient être liquidés d'office à un cours de compensation à fixer. Ce cours serait un peu inférieur à 80 francs.

LE CHANGE DU DOLLAR

La dépréciation de la livre sterling et du franc aux Etats-Unis ne s'est pas aggravée cette semaine. La livre se tient à 4,68, ce qui représente 3 7/8 0/0 de perte sur le pair de \$ 4,866, tandis que le dollar s'inscrit ici à une légère fraction au-dessous de 6 fr., ce qui représente une dépréciation du franc de 15 3/4 0/0.

Nous avons annoncé qu'une mission anglaise avait quitté l'Angleterre pour les Etats-Unis, en vue d'examiner toutes mesures qui pourraient être jugées utiles pour régler la question du change. A cette mission composée de lord Reading, sir Henry Babington Smith et sir Edward Holden, avec M. Blackett, fonctionnaire du Trésor britannique, se sont joints deux représentants français : M. Ernest Mallet, banquier, régent de la Banque de France et de M. Octave Homberg, administrateur de la Banque de l'Union Parisienne. La réunion des commissaires anglais et français est le premier résultat de la Conférence tenue à Boulogne il y a quinze jours par M. Ribot et le Chancelier de l'Echiquier.

Les cours du change anglais ont été purement nominaux cette semaine à New-York : aucune transaction importante n'a été effectuée, car on attend l'arrivée de la susdite mission anglo-française.

La solution du problème du dollar est urgente pour les alliés. Mais aussi la presse américaine a fini par se rendre compte de la situation dangereuse qui résulte pour le commerce extérieur des Etats-Unis de la dislocation du mécanisme ordinaire du crédit dont la chute des changes européens est le signe visible.

« Le change, déclare Bradstreet's, est un facteur capital quand il s'applique à un commerce aussi considérable que celui des Etats-Unis. Les intérêts américains s'aperçoivent que ces conditions peuvent rapidement conduire à une réduction des achats étrangers de nos produits et de nos marchandises qui ne sont pas absolument indispensables à l'ancien monde. De telles conséquences ont été observées la semaine dernière : un achat de grains sur le marché de Chicago a été annulé bien que la transaction fût réalisée, selon toute apparence, entre des particuliers des deux côtés de l'Océan et non pour le compte d'Etats étrangers. Au point de vue américain, il serait très important que des conditions relativement normales fussent rétablies dans les changes, aussi les conversations entre banquiers américains et anglais, à l'effet de remédier à cette situation seront-elles suivies avec le plus vif intérêt. »

Les banquiers aux Etats-Unis sont en majorité d'avis que la solution de la question du dollar est dans l'ouverture d'un gros crédit aux alliés. Nous pensons qu'elle peut l'être par la création d'un grand emprunt.

REVUE DE LA SEMAINE

Les pourparlers auxquels donnent lieu les arrangements en vue de la prochaine liquidation ont ramené un peu plus d'animation dans le Palais de la Bourse, mais les affaires n'en ont pas été plus actives pour cela, au contraire. Signalons, toutefois, un léger raffermissement des Fonds russes et du Turc unifié. Par contre, les établissements de crédit ont accentué leur lourdeur.

Sur le marché des changes, le chèque sur Londres s'est de nouveau tendu de 27.62 1/2 à 27.87 ; le dollar reste à 5.97 sans changement.

Nos rentes ne se départent pas de leur calme. Le 3 0/0 qui s'était maintenu à 68.50 depuis un mois, a rétrogradé à 68.25. Le 3 0/0 Amortissable à 74.85, a pu effacer sa perte précédente. Le 3 1/2 0/0 Amortissable 1914 gagne une fraction à 91.15.

Jusqu'au 15 courant, les Obligations de la Dé-

fense Nationale, remboursables en 1925 au plus tard, sont émises à 94.42 net, pour une obligation de 100 fr. ; elles se capitalisent ainsi à 5.60 0/0, y compris la prime d'amortissement, dans l'hypothèse la plus défavorable pour le porteur, c'est-à-dire dans celle du remboursement au bout de dix ans. Elles jouissent d'un privilège de souscription dans les emprunts futurs. Il n'y a guère de fonds qui soient plus recommandables que le 3 1/2 0/0.

Parmi les fonds coloniaux garantis par l'Etat français, les plus couramment traités sont : l'obligation Tunisienne 3 0/0 1892 qui s'échange à 348, comme il y a huit jours ; le 3 0/0 Afrique Occidentale a passé de 370 à 375 ; le 3 0/0 1909 Indo-Chine se retrouve à 365, comme précédemment. Ces fonds, aux cours qu'ils cotent actuellement, offrent une marge attrayante au remboursement. Le 4 0/0 Maroc 1914, garanti par le Gouvernement français, le plus attrayant du groupe, s'immobilise à 425. A l'exception de ceux de la Tunisienne 1892, les coupons de ces fonds se payent nets d'impôts.

Le rouble se stabilise à 2 fr. 04. La récolte est belle en Russie et si elle pouvait s'exporter bientôt par les Dardanelles, ce que l'on peut espérer, le rouble se relèverait rapidement.

La décision prise par le czar de prendre le commandement de ses armées est un signe manifeste de la gravité de la situation sur le front oriental, mais comme il ne peut manquer d'affermir la Russie dans sa volonté de lutter jusqu'au bout, le geste du czar a produit une bonne impression sur le groupe russe.

Le 5 0/0 1906 s'est avancé de 88 à 88.50 ; le 4 1/2 1909 a passé de 77.70 à 78. Les 4 0/0 se présentent aussi en reprise : le 1890 2^e émission se retrouve à 72, ex-coupon ; le Consolidé 1^{re} série passe à 70.75. Toutefois, les 3 0/0 qui avaient présenté dans la récente chute des fonds russes une grande résistance à la baisse, se sont bornés à marquer le pas : le 3 0/0 1891 reste à 60.65, le 3 0/0 1896 s'inscrit à 57.75.

La tenue des obligations des chemins de fer garanties par l'Etat russe ne s'est pas sensiblement améliorée, mais du moins leur marché est devenu beaucoup plus actif : les 4 1/2 Russe réunies 1914 se retrouvent à 82.95 ; les 4 1/2 Nord-Donetz et les Sud-Est restent négligées. Par contre, les obligations dont les coupons ne jouissent pas, comme les précédents, de l'immunité d'impôts, ont été traitées plus activement. Les 4 1/2 Altaï s'inscrivent à 371, les obligations 4 1/2 Embranchements, qui viennent de détacher leur coupon, cotent 358.50 ; les 4 1/2 Mer Noire se traitent à 367, ex-coupon.

L'Extérieure Espagnole 4 0/0 à 87, maintient sa fermeté antérieure consécutive à celle du change de la peseta. Celle-ci, qui faisait 5 0/0 de perte peu de temps avant la guerre, s'est améliorée graduellement, au point qu'elle fait maintenant 11 0/0 de prime environ par rapport au franc : la peseta vaut en effet 1 fr. 114. Cette amélioration du change est la conséquence du développement des exportations et aussi de la belle récolte de céréales qui met l'Espagne en mesure de se passer des achats de blé étranger. Nous avons annoncé que pour faciliter la nationalisation de l'Extérieure, le ministre des Finances avait décidé, en avril dernier, que tous les titres dont les coupons avaient été payés une fois en Espagne ne seraient plus payables qu'en pesetas ; les porteurs qui veulent profiter de l'aubaine du change renoncent, de ce fait, à la faculté de se faire payer plus tard autrement qu'en pesetas.

FOP 188

Les fonds portugais ont été moins négligés que de coutume, sans motif connu. Le 3 0/0 1^{re} série s'est avancé à 58.60 ; la 2^e série a coté 57, la 3^e série s'est inscrite à 59.50. Ces cours nous paraissent excessifs, vu l'instabilité de la situation politique, le déficit chronique du budget et enfin la tension de l'agio, lequel s'est avancé aux environs de 50 0/0. L'obligation *Tabacs* 4 1/2 0/0 qui s'était avancée à 492, sans doute à cause de sa proximité du coupon d'octobre, est revenue à 487.

Quelques fonds scandinaves, toujours les mêmes, donnent lieu à quelques transactions, mais l'ensemble est peu actif. Bien que leur situation financière soit généralement satisfaisante, que leur commerce se soit largement développé depuis la guerre, ces Etats devront prévoir une augmentation de leurs charges militaires pour défendre leur indépendance, d'où la perspective d'emprunts nouveaux qui concurrenceront les fonds actuels. Les risques de baisse l'emportent ainsi sur les chances de reprise. Les fonds norvégiens n'en restent pas moins soutenus : le 3 1/2 0/0 1894 ne s'écarte pas de 87.50, le 3 1/2 0/0 1904 s'établit à 84.50 ; l'obligation *Banque Hypothécaire* 4 0/0 1900 revient à 410. En fonds suédois, signalons quelques fluctuations en 3 1/2 0/0 1895 à 91 ; l'obligation *Caisse Hypothécaire* 3 1/2 0/0 1910 se relève à 336 suivie par le 4 1/2 0/0 1913 qui poursuit ses progrès à 94. Il a été pratiqué quelques affaires en fonds danois : le 3 0/0 1894 s'inscrit à 65.25, le 3 1/2 0/0 1897 cote 70.50, le 3 1/2 0/0 1906 *Banque Hypothécaire* se tient à 404, mais les 4 0/0 1908 et 4 0/0 1912 rétrogradent à 350 et 410 respectivement. Le change danois, après avoir subi de très larges variations, fait actuellement une légère prime par rapport à la livre sterling.

Les fonds hollandais, si rarement cotés autrefois, ont été l'objet de quelques affaires. Aussi faut-il s'empêcher de signaler le cours de 84.60 sur le 3 0/0 1896-1905. Ce fonds n'est ainsi capitalisé qu'un peu au-dessus de 3 1/2 0/0, ce qui est certainement un taux bien bas pour la raison que nous avons indiquée plus haut, à propos des fonds scandinaves. Actuellement, le change hollandais est un des rares qui ne fassent pas de perte par rapport au dollar. Ici, le change sur Amsterdam s'inscrit à 2 fr. 42, soit une prime de 15 0/0 environ par rapport au pair de 2 fr. 083.

Parmi les fonds des pays neutres, les fonds suisses restent les plus actifs : le 3 1/2 1900 des *Chemins de Fer* s'inscrit à 92, le 3 0/0 différé reste à 376, sans changement ; le 3 1/2 1910 des *Chemins de fer fédéraux* passe à 78.85. A noter quelques affaires en 3 0/0 *Fribourg* 1903 à 357 et en 3 0/0 différé 1907 à 380. La Suisse, dont la neutralité ne s'appuyait pas sur des traités, a toujours consacré des sommes importantes à son budget de la guerre. La surveillance de son territoire coûte cher à la Suisse, mais la situation financière du pays, qui est bonne, n'en sera pas trop obérée. La fermeté des fonds helvétiques est justifiée. La prime du franc suisse, en France, ne s'est pas détendue : elle est de 11 1/2 0/0.

Il est oiseux de pénétrer les desseins des Etats balkaniques. La tenue de ces fonds est assez irrégulière : le 4 0/0 *Serbe* 1895 a poursuivi sa reprise à 61.80 ; par contre, le 5 0/0 1902 des *Monopoles* a rétrogradé de 432 à 423 ; le 5 0/0 1913, qui vient de détacher son coupon, se tasse à 70.80. En fonds roumains, c'est le calme le plus complet : le 4 0/0 converti s'inscrit à 73.75, sans changement. Dans le groupe des fonds bulgares, seul le 5 0/0 1904 a été coté à 385, en gain d'une fraction. Quelques cours en fonds helléniques : le 5 0/0 1884, négligé depuis longtemps, s'est inscrit à 281 ; le 4 0/0 1910 a poursuivi sa reprise de 70.50 à 72.75, sans autre motif, sans doute, que l'étroitesse du marché ; le 5 0/0 1914, qui vient de détacher son coupon, se retrouve à 82.50.

La reprise des fonds ottomans, s'accroît à mesure que faiblit la résistance des Turcs dans la presqu'île de Gallipoli ; le *Turc Unifié* a gagné un point et demi à 60.25 ; la *Douane* 4 0/0 s'alourdit à 310 ; le 4 0/0 1904 reste à 225, le 4 0/0 1909 s'inscrit à 215.

Les fonds chinois continuent à faire bonne contenance : le 4 0/0 1895 a gagné un demi-point à 92 ; le 5 0/0 1908 passe à 418, le 5 0/0 1913 de *Réorganisation*, très bien gagé, s'est avancé à 432. La confiance qui avait disparu au moment de la révolution chinoise a été restaurée, l'ordre dans les finances provinciales a été rétabli. Le Gouvernement a aidé les Assemblées provinciales à extirper le fléau du papier-monnaie qui, depuis la révolution, infestait le pays ; il y a réussi. Le signe

le plus évident de la restauration du crédit est le succès de l'emprunt national de 24 millions de dollars.

Toujours des plus actifs, le groupe des fonds japonais est en outre très soutenu : le 4 0/0 1905 vaut 77.50 ; le 5 0/0 1907 reste à 94.60 la coupure de £ 100 ; le 5 0/0 1913 (Bons du Trésor), très attrayant parce qu'il sera remboursé en 1925, s'est un peu tassé à 492.

La situation économique de la République Argentine continue à présenter un double aspect. Alors que la crise immobilière reste intense, la situation commerciale tend à s'améliorer depuis que l'Océan a été purgé des écumeurs allemands. Pendant le premier semestre de l'année courante, les exportations de céréales, de viandes et de chevaux à destination des alliés ont été très actives. D'ailleurs, les récoltes, sans réaliser les magnifiques promesses fondées sur elles, ont été satisfaisantes : des 3 millions de tonnes de blé disponibles pour l'exportation, 2.300.000 tonnes ont déjà été exportées ; des 850.000 tonnes de lin, 675.000 ont été expédiées ; enfin, des 3 millions et demi à 4 millions de tonnes de maïs disponibles, 1 million a été embarqué et il reste encore 2 millions et demi de tonnes à expédier. C'est du trafic en perspective pour les Compagnies de chemins de fer, dont les recettes présentent déjà des plus-values appréciables sur celles de l'année dernière, qui avaient d'ailleurs été affectées par la mauvaise récolte. Mais si elle tend à s'améliorer, la situation commerciale est encore peu florissante : les exportations ont sensiblement augmenté ; par contre, les importations ont considérablement fléchi ; c'est la conséquence de la restriction du crédit. Néanmoins, la conséquence de l'amélioration de la balance commerciale en Argentine a été la bonne tenue du change. La piastre-or se tient à 48 d. 1/4, c'est-à-dire aux environs du pair, par rapport à la monnaie anglaise, et à 5 fr. 28, ce qui correspond à 2 fr. 32 pour le prix de la piastre-papier, dont le pair est de 2 fr. 20.

Le groupe des fonds argentins n'a pas sensiblement varié : le 4 1/2 0/0 1911 consolide sa reprise à 84 ; c'est un cours qui paraît très suffisant pour l'instant ; les deux 5 0/0, plus attrayants que le précédent, car ils fournissent un rendement de 5 1/2 0/0, se sont un peu tassés à 452 le 1907 et 448.50 le 1909. Le 4 0/0 *Rescision* et le 4 0/0 1900 n'ont eu que des transactions intermittentes à 76 et 80.50, respectivement. En banque, aucune négociation sur le 4 0/0 *Mixte* à 66.80. L'*Argentin Intérieur* 4 0/0 s'inscrit à 85.85. Le seul fonds qui soit l'objet d'affaires un peu suivies est la *Cédule Nationale* 6 0/0, qui peut être assimilée à un fonds d'Etat, car elle a la garantie formelle du Gouvernement ; elle a gagné une fraction à 92.10.

Dans le groupe des fonds des provinces argentines, aucun cours sur les 4 1/2 *Buenos-Ayres* ; le paiement en funding des coupons reste toujours en suspens par suite des difficultés soulevées par le fisc. La *Santa-Fé* 5 0/0 qui n'avait pas été cotée depuis plusieurs mois s'est inscrite cette semaine à 430, contre 440. Le *Tucuman* 5 0/0 reproduit son cours précédent de 365. Le *Mendoza* 5 0/0 s'inscrit à 319.

La tenue du change brésilien à 12 pence se ressent défavorablement de l'émission de papier-monnaie auquel le Gouvernement fédéral a eu recours pour se procurer des ressources. C'est l'expectative qui prévaut sur le groupe brésilien ; le crédit du pays a reçu un choc dont il ne pourra se relever que très lentement. Bien que son service d'intérêt continue à se faire ponctuellement, le 5 0/0 *Funding* 1898 à 90.60, semble à un cours très suffisant ; le 5 0/0 (*Port de Pernambuco*) est l'objet de quelques transactions vers 312. Le 5 0/0 *Funding* 1914 nouveau s'alourdit encore à 74.

Les fonds de l'Etat de Sao Paulo se sont les seuls parmi les fonds des Etats brésiliens qui donnent lieu à quelques affaires : le 5 0/0 1907 n'est pas cher à 350 ; le *Bon* 5 0/0 1913 se maintient avec fermeté à 486.

L'*Uruguay* 5 0/0 1905 à 81.60 ne s'est pas relevé sensiblement. Le service des fonds de la République Orientale continue à se faire régulièrement ; les recettes douanières sur lesquelles la plus grande partie de la dette extérieure est gagée, après avoir subi une sensible réduction, se sont relevées au même niveau qu'avant la guerre. Toutefois, le service de l'amortissement de la dette qui avait été suspendu dès le début des hostilités, reste ajourné, ce qui nuit au crédit de l'Etat.

La baisse qui avait sévi sur les fonds haïtiens au moment de l'annonce d'une nouvelle insurrection, s'est effacée à la suite de la menace d'in-

tervention des Etats-Unis. Le 5 0/0 1875 n'a pas sensiblement bougé à 222, mais sont en reprise le 6 0/0 1896, qui a passé de 460 à 477, et le 5 0/0 1910 de 345 à 369.

Le *Colombien* 5 0/0 1906 s'est relevé de 307 à 335. Le 6 0/0 1911 1911 n'a pu être coté cette semaine. Le *Times* est informé qu'à cause des difficultés du change, le paiement du coupon à échéance du 1^{er} septembre subira un léger retard.

Les transactions sont toujours restreintes dans le compartiment des valeurs de banque ; comme le public est plutôt porté à la vente qu'à l'achat, il suffit parfois de quelques offres, qui, en d'autres temps, passeraient inaperçues, pour provoquer une baisse tout artificielle et sans signification. En outre, la plupart des grandes banques et établissements de crédit travaillant fort peu, les bénéfices de l'exercice en cours seront extrêmement réduits. Or, comme on s'en rend parfaitement compte, cela n'est pas de nature à provoquer un courant d'échanges, et les acheteurs tendent plutôt à se réserver qu'à prendre de l'initiative. Cette torpeur des banques ne saurait être assez déplorée : la prudence et l'inaction sont deux choses très différentes, et si les banques attendent pour reprendre le travail, chercher des combinaisons nouvelles, s'ingénier de quelque manière que ce soit, que la guerre soit finie d'abord, puis que la tranquillité économique soit revenue, puis... que savons-nous encore ! il pourra fort bien se faire que leurs organismes ankylosés dans une attente timorée et paresseuse manquent alors de cette souplesse qu'auront conservée quantité d'entreprises étrangères, d'autant plus aptes à saisir les premières bonnes occasions susceptibles de se présenter, qu'elles auront entretenu plus soigneusement leur direction et leurs divers services par une gymnastique incessante. Et c'est durant les périodes de difficultés où la nécessité contraint d'innover que l'on apprend le plus, et qu'on se prépare le mieux, à tirer tout le parti des affaires pour les moments de facilité. Nous ne saurions répéter trop souvent ce qui précède, et insister sur la combinaison ici préconisée d'ouverture de *Compte courant du Trésor dans les Banques*, qui aurait pour effet certain de ramener l'activité dans les établissements de crédit, de réduire sensiblement la circulation fiduciaire, de secourir la torpeur des banques et d'inciter le public à renoncer à une thésaurisation nuisible pour tous. La *Banque de France* fléchit encore à 4310. La *Banque d'Algérie* gagne quelques francs à 2535. La *Banque de l'Indo-Chine* se retrouve à 1275. Le *Crédit Lyonnais* accentue à 915 son fléchissement antérieur ; le solde du dividende de l'exercice 1914 sera payé à partir du 25 courant à raison de 9 fr. 75 net par action. Le *Crédit Industriel et Commercial* fait 612. Le *Comptoir National d'Escompte* s'inscrit à 650. La *Banque Suisse et Française* demeure à 540 et le *Crédit Franco-Egyptien* à 129 ; l'Assemblée du 23 courant de cette dernière Société approuvera les comptes de l'exercice et statuera sur une nouvelle réduction du capital. La *Banque de Paris et des Pays-Bas* se retrouve à 790, et la *Banque de l'Union Parisienne* à 532. La *Banque Privée Lyon-Marseille* a été traitée à 225 et le *Comptoir Lyon-Alémand* à 320. Le *Crédit Foncier* se maintient entre 630 et 640 ; la situation au 31 juillet fait ressortir pour le mois un bénéfice de 2.165.817 fr., ce qui porte à 14.901.368 fr. les bénéfices réalisés pour les sept premiers mois de l'exercice. Par rapport à la même période de l'exercice précédent, l'augmentation des bénéfices atteint 1.176.693 fr. ; les réserves et provisions enregistrent, de leur côté, une augmentation mensuelle de 910.220 fr. : les dépôts en comptes courants se retrouvent sensiblement au même chiffre qu'au 31 juillet 1914 ; à l'actif, les disponibilités diverses s'accroissent de 13 millions 239.336 fr., et les annuités échues, de 33.141.503 fr. en y comprenant le semestre à l'échéance du 31 juillet en cours de réalisation. Les *Immeubles de France* valent 91. Le *Crédit Foncier d'Algérie et de Tunisie* est offert à 455, le *Crédit Algérien* à 810. La *Compagnie Algérienne* revient à 935.

Les banques russes sont faibles et calmes, malgré l'excellente impression qu'a causée la victoire russe en Galicie. La *Banque de l'Azoff Don*, vaut 900, la *Banque Russo Asiatique* 382, la *Banque du Commerce Privée de Petrograd* 253. La *Banque de Commerce de Sibirie* revient de 1.100 à 1.080. Les autres entreprises de ce groupe ne font l'objet d'aucun échange.

Parmi les banques étrangères, la *Banque Ottomane* se raffermie à 450. Nous retrouvons la *Banque d'Athènes* à 31, la *Banque de Salonique* à 62,

la Banque de Rome à 40. La Banque de Rotterdam réalise des progrès sensibles à 390. Le Banco Nacional Ultramarino fait 338. La Banque Nationale du Mexique passe de 303 à 310 et la Banque de Londres et de Mexico de 153 à 168. La Banque de Crédit Hypothécaire et Agricole de Sao Paulo varie peu à 383, et il en va de même de la Banque Espagnole de l'île de Cuba à 423, de la Banque Française du Rio de la Plata à 152. Le Crédit Foncier Egyptien cote 579, la part Crédit Foncier Argentin est échangée à 184. Le Crédit Foncier de l'Uruguay est offert à 170.

Les actions de nos grandes Compagnies de Chemins de fer sont toujours dans les bas cours, mais regagnent, pour la plupart, un peu du terrain perdu. Le Nord vaut 1.230. L'Est termine à 774. Le Lyon est ferme à 1.038. L'Orléans est plus faible à 1.110. Le Midi varie peu à 960. L'Ouest est assez stable à 716.

Les Compagnies secondaires n'appellent pas de remarque. Le Bône Guelma seulement, fléchit de 511 à 485 puis reprend à 500. L'Est-Algérien passe à 535 et l'Ouest-Algérien se retrouve à 490.

Les recettes de certaines grandes lignes de chemins de fer argentins s'améliorant très sensiblement, on peut espérer voir celles des Compagnies argentines traitées sur notre marché bénéficier également de l'activité commerciale renaissant dans le pays. Le Chemin de fer de la Province de Santa Fé n'a été l'objet d'aucun échange. L'action Rosario à Puerto-Belgrano a été cotée 15.75. Parmi les entreprises brésiliennes, le Brazil Railways tient une place de premier plan: il n'y a pas eu de transaction en Bourse cette semaine, mais nous publions plus loin, in-extenso, un document extrêmement important sur cette entreprise et les affaires connexes, et au sujet duquel nous attirons tout spécialement l'attention de nos lecteurs.

Les Chemins espagnols évoluent autour de leurs précédents cours. Les Andalous font 253, le Nord de l'Espagne 260, et 360 également le Saragosse.

Les achats de titres américains pour le compte du Gouvernement, afin d'aider à la stabilisation du change, se poursuivent. On avait commencé par lever des obligations Pennsylvania et Chicago Milwaukee qui servaient de nantissement à l'ouverture de crédit faite à New-York; aujourd'hui on apprend qu'après entente entre MM. Morgan et Rothschild d'une part, MM. Kuhn Loeb et Cie d'autre part, la Pennsylvania Railway a remboursé 30 millions de dollars de valeurs constituées en nantissement, et a décidé de faire une nouvelle émission de ces obligations en dollars. Grâce à cette opération, l'inconvénient né de la nationalisation de ces titres — et à laquelle avait été subordonnée leur admission à la cote de Paris — sera supprimé; il serait à souhaiter que l'erreur économique étant ainsi reconnue et corrigée, on aille jusqu'au bout des conséquences logiques qui en découlent et qu'on arrive à dénationaliser également tous les titres américains qui entrent dans le portefeuille français. L'action Atchison Topeka and Santa Fé se retrouve à 605. L'obligation Central Pacific revient de 400 à 393.75. La Chicago Milwaukee se retrouve à 483; pour le mois de juillet les recettes brutes ont augmenté de \$ 375.000 et les recettes nettes de \$ 421.000. La Cleveland Cincinnati vaut 348. La New-York New-Haven s'avance à 446. La Pennsylvania est immobile à 589.50; pour le mois de juillet, les recettes brutes se sont accrues de \$ 1.132.000 et les recettes nettes de \$ 1.905.000.

Le Suez regagne une cinquantaine de francs à 3950.

Il sévit en ce moment à l'étranger une spéculation intense sur certaines entreprises industrielles favorisées par la guerre, et, notamment, sur quelques Compagnies de navigation, dont les titres ont parfois triplé de valeur. Ici, on est plus calme, et pour cause; à l'exception de l'Est-Asiatique Danois qui, dans la semaine, passe encore de 1740 à 1860, progrès que d'aucuns justifient par des rachats pour compte danois, les différentes valeurs de transports maritimes et fluviaux n'ont guère varié. La Transatlantique, cependant, progresse à 113 l'ordinaire et 115 la priorité. Les Messageries Maritimes valent 69.50 et 105 respectivement. Les Chargeurs Réunis font 500 l'action et 78 la part. La Havraise Péninsulaire passe de 575 à 591. Les Chargeurs Français reviennent à 830, sur une notable partie de l'avance prise, qui les avait portés au-delà de 900.

Les valeurs de transports urbains conservent des dispositions sans vigueur. Les Omnibus perdent quatre francs à 426, le Métropolitain en perd six à 398, le Nord-Sud ne varie guère à 103, la Thomson-Houston s'avance de 521 à 532. Les Voi-

tures à Paris refont 146. L'Omnium Lyonnais s'inscrit à 82. La Générale Parisienne de Tramways revient de 125 à 115 et la Générale Française de Tramways de 374 à 370. Les Tramways de Paris et du Département de la Seine demeurent à 171. La priorité Tramways de l'Est-Parisien vaut 48. Les Tramways de la Rive Gauche cotent 34. Les Chemins de fer et Tramways Nogentais demeurent à leur précédent niveau; pour les sept premiers mois de l'année en cours, les recettes se sont élevées à 2.009.018 fr., contre 2.504.473 fr. pour la période correspondante de 1914. Les Tramways Electriques et Omnibus de Bordeaux se retrouvent à 217 et les Chemins de fer sur Routes d'Algérie à 201. Les Tramways de Buenos-Ayres reviennent de 90 à 82. Les Tramways de Mexico s'avancent de 180 à 200; le réseau de la Compagnie est entre les mains de l'autorité militaire, qui exploite comme elle peut; les pertes porteront donc surtout sur les recettes et sur l'usure du matériel.

Les valeurs de construction d'automobiles ne varient pas sensiblement. Nous retrouvons les Automobiles Mors à 47 et les Automobiles Brasier à 76. Les Automobiles Peugeot s'avancent à 474, les préférence Automobiles Delahaye tombent de 34 à 24. Les Automobiles Chenard et Walcker sont demandées à 300.

Les valeurs de gaz et d'électricité sont: les premières peu traitées, les secondes bien calmes. L'Eclairage, Chauffage et Force Motrice (Gaz Banlieue) est offerte à 195 sans succès, puis à 190 aussi inutilement. L'Assemblée du Gaz de Madrid a décidé de consacrer les bénéfices nets de 1914 aux amortissements. La Parisienne de Distribution d'Electricité se retrouve à 397. La Compagnie Générale d'Electricité passe de 940 à 960, mais l'Electricité de Paris revient de 500 à 480. L'Ouest-Lumière à 92, l'Eclairage Electrique à 125, le Centre Electrique à 70, Nilmeior à 51, ne varient pas. La part Edison cote 170 au lieu de 174. Les Forces Motrices du Rhône à 540, la Havraise d'Energie Electrique à 500, l'Electricité de la Loire et du Centre à 317, la privilégiée Electricité de Limoges à 120, reproduisent leurs cours de huitaine. L'Appareillage Electrique Grivolas est demandé à 90. La Société d'Electro-Chimie cote 603 contre 610. La Compagnie Française des Câbles Télégraphiques revient à 145. La Philadelphia Company perd quelques francs à 251, puis les regagne à 258. L'American Telephone and Telegraph plonge de 738 à 716, puis se ressaisit à 721, tandis que les Télégraphes du Nord, qui font 908, remontent à la surface.

Le marché des valeurs métallurgiques et industrielles est toujours étroit. Les quelques entreprises dont les titres sont plus régulièrement cotés, le doivent à l'activité de leurs ateliers pour les besoins de la guerre, et, en bien des cas, lorsqu'il s'agit de fabrication très différente de ce pour quoi les usines étaient outillées, cette activité pourra-t-elle bien ne pas être aussi rémunératrice qu'on le pense communément. Le Creusot n'entre évidemment pas dans cette catégorie, et ses hauts cours sont-ils assez justifiés; on est passé, cette semaine, de 1825 à 1885; encore serait-il sage de ne pas surcapitaliser la valeur, quel qu'intérêt qu'elle offre. Les Ateliers et Chantiers de la Loire à 1425, Châtillon-Commentry à 1890, Commentry-Fourchambault à 1300, sont un peu au-dessous de leurs cours de huitaine. Nous retrouvons les Forges et Acieries de la Marine à 1723, les Acieries de France à 670, les Forges et Chantiers de la Méditerranée à 713, la Métallurgique de l'Ariège à 489, les Fonderies et Forges d'Alais à 217, la Métallurgique de la Basse-Loire à 249, l'ordinaire Dyle et Bacalan à 130, la part Montbard-Aulnoye à 24, et l'action à 240. Les Etablissements Centinsouza passent à 126, les Alliages Collias font toujours 87, les Acieries du Saut-du-Tarn 535. Les Etablissements Hotchkiss passent de 326 à 342. Les Moteurs Gnome font 2124.

Les valeurs des entreprises spécialement adonnées à la transformation, au tréfilage des métaux, et notamment du cuivre, conservent leurs bonnes dispositions antérieures. L'Electro-Métallurgie de Dives progresse à 520. Les Tréfileries et Laminiers du Havre valent 243 et la Compagnie Française des Métaux s'inscrit à 690.

Les valeurs métallurgiques russes sont toujours peu traitées et déprimées; les bons effets du dernier succès des armes russes n'ont pas encore eu le temps d'apparaître. Briansk demeure à 289, mais la Dnieproviennne progresse de 2020 à 2030. La Russo-Belge s'inscrit à 1065 et Taganrog à 295. Maltzoff s'avance de 433 à 454 et Toula de 974 à 1043. La privilégiée Haut-Volga est ferme à 49, tandis que l'ordinaire revient à 45.

Les Usines Franco-Russes (Anciens Etablissements Baird), dont l'Assemblée est convoquée pour le 30 courant, perdent quelques francs à 480. Il en va de même des Machines Hartmann qui valent 368. Les Wagons à Pétrograd progressent légèrement à 177. L'Assemblée de l'Union Minière et Métallurgique en Russie vient d'avoir lieu et a décidé de ne répartir aucun dividende pour l'exercice 1913-1914, dont elle a approuvé les comptes. Le Compagnie Industrielle du Platine vaut 426, contre 431.

Parmi les valeurs métallurgiques et industrielles diverses, signalons que l'action de capital du Trust Métallurgique Belge Français a été cotée 79. L'action American Smelters se retrouve à 495. La Cour d'appel de Santiago vient, sur la demande de la Société des Hauts Fourneaux du Chili, d'annuler l'inscription de la vente faite par ses anciens administrateurs, à la Société allemande d'Oberhausen, des importants gisements de fer situés à Vallenar.

Le marché du cuivre a été moins agité cette semaine que la précédente; les cours accentuent leur détente, on termine à £ 67 1/8 au comptant et à £ 68 3/8 à trois mois. Le Rio vaut 1510 la grosse coupure, ayant assez peu varié en somme. La Tharsis fait toujours 143.50. Le Boléo perd quelques fractions à 572. L'Utah Copper cote 396. La Ray Copper revient à 129.50 et la Chino Copper à 266. La Miami Copper n'a pas été traitée. Il vient d'être déclaré un dividende de 15 0/0 pour la Calumet and Hecla Copper. Le bruit court que l'Anaconda Copper aurait l'intention d'absorber l'Insation Copper Co. Le Cape Copper oscille autour de 73. Les Mines de Bor ne font l'objet d'aucune transaction. Spassky demeure à 56. Montecatini vaut 103 contre 109 précédemment. Pena Copper vaut 22. Cuivre et Pyrites n'est pas traité, ni non plus San Miguel. Ces dernières Sociétés devront sans doute bénéficier du renchérissement des pyrites qui, au lieu de 24 fr. les 1.000 kilos autrefois, valent aujourd'hui 44 fr., soit une augmentation de 20 fr. par tonne. L'action ordinaire Catemou, que nous laissions à 51, fait 49. Naltagua est immobile à 47 et Chanaral à 320.

Le prix du plomb-métal s'élève de £ 23 1/2 à £ 24 1/4. Penarroya ne bouge pas des environs de 1305. Balia-Karaidin revient de 313 à 307.50. Aguilas demeure à 67 et le Laurium Grec à 25.

A £ 72, le zinc a retrouvé une stabilité temporaire; ce prix n'est d'ailleurs justifié que par les circonstances qui nous rendent entièrement tributaires de l'importation pour ce métal essentiel dans les industries de la guerre. En Allemagne même, les prix, qui n'étaient pas ce qu'ils sont ici, car il existe dans le pays d'importantes fonderies de zinc, ont tendance à se délester, puisque l'Union des Fabricants a décidé de réduire les prix de 5 mark par tonne. La Vieille-Montagne demeure aux environs de 600. Ain-Arko progresse de 70 à 76 et Bou-Thaleb de 76 à 80. On annonce que la Butte and Superior, qui n'a pas été cotée cette semaine, est sur le point de commencer les travaux sur la propriété de la Butte New-York, dont elle a le contrôle et qui détient, paraît-il, d'importants filons de cuivre, ainsi que des dépôts aurifères.

Parmi les mines de fer et diverses, Mokta-el-Hadid s'avance de 1630 à 1665. Krivoi-Rog revient de 825 à 820. Le Nickel passe de 1025 à 1045.

Il résulte de la statistique que vient de publier le Comité Central des Houillères de France, que la production totale ne s'est élevée en 1914 qu'à 29.786.505 tonnes, contre 40.843.618 tonnes en 1913; la diminution ressort ainsi à 27.06 0/0. Voici comment cette production se décompose:

	1913	1914
(Tonnes)		
Nord et Pas-de-Calais.....	27.389.307	17.800.308
Loire et Haute-Loire.....	3.966.618	3.487.644
Gard et Hérault.....	2.332.091	2.045.378
Tarn et Aveyron.....	1.974.804	1.810.466
Isère.....	362.662	317.371
Saône-et-Loire.....	2.210.091	2.048.200
Bouches-du-Rhône.....	694.054	619.313
Autres départements.....	1.913.991	1.657.745
Totaux.....	40.843.618	29.786.505

Le chiffre moyen mensuel des ouvriers et employés dans les mines, a été de 192.263 durant le premier semestre. Le nombre des ouvriers, tombé en août 1914, à 31.140, s'est relevé progressivement jusqu'à 44.154 en décembre. Le nombre moyen de jours d'extraction a été de 5.91 par semaine, de janvier à juin, et de 6.12, d'août à décembre. Les quantités de houille importées d'Angleterre, en 1914, ressortent à:

houille crue, 10.759.058 tonnes : houille carbonisée, 18.883 tonnes ; agglomérés, 116.549 tonnes. *Bruiy* à 1371, *Lens* à 975, *Ahun* à 72 sont à leurs cours précédents. Le dixième *Liévin* est offert à 3.600, et *Escarpelle* l'est à 700. Les *Mines de la Loire* refont 238, *Saint-Etienne* 450. *Montrambert* a été traité à 665. *Albi* revient à 446. *Blanzey* progresse à 699, *Carmaux* à 2650, *Grand Combe* à 2140, *Graisessac* à 212. Les *Charbonnages du Tonkin* sont calmes à 1710 et *Puertollano* à 445.

Les charbonnages russes n'ont été que fort peu traités. Les *Sels Gemmes et Houilles de la Russie Méridionale* passent de 260 à 266 et terminent à 262. Nous retrouvons la priorité *Bereslow-Krinka* à 245, la privilégiée *Prokhorow* à 396, les *Mines de Houille et de Fer de la Russie Méridionale* à 50, *Makewka* à 92, *Pobedenko* à 25.

Le prix du naphte à Bakou diminue encore : de 49 copecks 1/2 il y a quinze jours on était revenu, la semaine dernière, à 40 copecks 1/2, et l'on cote aujourd'hui 37 copecks 1/2. Pour les sept premiers mois de 1915 il a été produit à Bakou plus de 242 millions 1/2 de pouds, contre 204 millions de pouds pour la période correspondante de 1914 ; cet accroissement s'explique uniquement par la grève qui a pesé sur les premiers mois de l'exercice dernier, car, abstraction faite de ce facteur, la production est moindre que ce qu'elle était il y a quelques années. Le *Naphte* s'avance de 332 à 348. Le *Naphte de Bakou* demeure à 1140. *Grosnyi* fait 2200 la privilégiée et 2030 l'ordinaire. Les travaux de forage dans le district de *Grosnyi* pendant le premier semestre de 1915, ont porté sur un total de 12.980 sagènes de profondeur contre 23.795 pour la même période de 1914. *Lianosoff* passe de 290 à 300. *North Caucasian* cote 40 venant de 38 et ayant fait 42. *Spies Petroleum* se retrouve à 18.25. La production du naphte à *Maikop* en juillet s'est élevée à 455.503 pouds dont 270.171 provenant des fontaines jaillissantes. Le total de la production pour les sept premiers mois de l'année se monte à 5.797.360 pouds. *Russian General Oil* reste à 23. *Boryslaw* est offert à 35.

La *Royal Dutch* s'affermirait à 427, *Oklahoma* demeure à 54. L'*Omnium International des Pétroles* revient de 420 à 407. Le *Franco-Wyoming* fait 92 au lieu de 88 la privilégiée et 37,50 contre 30 l'ordinaire. La *Mexican Eagle* revient à 37 la privilégiée, tandis que l'ordinaire demeure à 38 ; la production quotidienne en naphte du district de *Tampico-Tuxpam*, est évaluée à 99.975 barils dont la plus grosse part est fournie par la *Mexican Eagle Oil Company* : le puits n° 4, *Protrero del Llano* produit 47.000 barils ; cette forte production a nécessité la construction d'un deuxième et troisième puisard au réservoir.

Les valeurs roumaines de pétrole conservent d'assez bonnes dispositions. L'*Astra Romana* passe vivement de 795 à 848 ; par contre la *Colombia* fléchit de 1040 à 1005. La *Steaua Romana* est immobile à 655.

Les valeurs de caoutchouc ont été traitées plus activement cette semaine, et les différences de cours se sont plutôt fait remarquer dans le sens de la hausse que dans celui de la baisse. On estime que la production brésilienne du caoutchouc pour la campagne 1915-1916 sera en augmentation de 5 0/0 sur celle de la campagne précédente. *Afrique et Congo* est offert à 65. La *Financière des Caoutchouc* a été traitée à 69. La *Commerciale des Caoutchoucs*, dont le cours antérieur était 53, a été traitée à 60, et est encore demandée à ce prix. L'*Eastern International Rubber* revient de 13 à 12. Il a été déclaré, sur l'*Anglo Malay Rubber*, un dividende de 8 0/0. *Kali-Tangah*, d'abord demandée à 6, est ensuite traitée à 6.50. Pendant l'exercice écoulé, la *Compagnie du Kouango Français (Congo Français)* a réalisé un bénéfice net de 42.800 francs, qui a été reporté à nouveau. La *Malacca Rubber* varie peu à 104, l'ordinaire ; la production du mois d'août 1915, soit 289.000 lbs, est en augmentation notable sur celle d'août 1914, qui était de 209 lbs ; pour les huit premiers mois de 1915 la production ressort à 2.272.600 lbs, contre 1.996.975 lbs pour la période correspondante de 1914. La *Sangha Oubanghi* vaut 47 au lieu de 43, et *Tapanoélie* 125 contre 123.50. Parmi les Sociétés transformatrices, *Bergougnan* passe de 1402 à 1417. *Prowodnik* est morne à 302. L'ordinaire *Hutchinson* revient de 668 à 660.

Les valeurs de phosphates et de nitrates ont été généralement peu traitées. Les *Phosphates de Gafsa* accentuent leur fléchissement à 681. Les *Phosphates Tunisiens* ont été échangés à 300. Le *Luquas* se retrouve à 35.25. Le *Lautaro*

s'avance de 217 à 232. Les *Nitrate Railways* ne sont pas cotés ; pendant la quinzaine finissant le 31 août, les recettes de cette Compagnie atteignent £ 19.802 (£ 6.419 en augmentation) ; depuis le début de l'exercice, la diminution totale se chiffre par £ 243.540. La *Société Norvégienne de l'Azote*, qui faisait 287 au début de la semaine, a vu, par la suite, ses cotations être annulées par décision de la Chambre Syndicale. Cette mesure aurait été prise en présence du mouvement d'achats continus pour le compte norvégien, que l'on constatait depuis quelque temps. On s'est demandé si l'Allemagne ne cherchait pas, en sous-main, à acquérir assez d'actions afin d'obtenir le contrôle de cette Société pour pouvoir s'approvisionner de nitrates dont la disette doit commencer à se faire cruellement sentir chez elle, car tout donne à croire que la monopolisation de la fabrication de l'azote qu'elle a décrétée pour les besoins de la guerre n'a produit que des résultats inférieurs aux nécessités. On a dit que le nombre de titres achetés jusqu'à ce jour n'était pas considérable, et que nulle crainte n'était à avoir au sujet d'une modification du contrôle de l'entreprise ; nous voulons bien le croire, et d'ailleurs la prochaine Assemblée nous édifiera à ce sujet ; néanmoins, il est presque de trop que le danger ait existé, et ce nous est une nouvelle occasion de signaler l'inconvénient qu'offrent les titres au porteur tels que nous en comprenons la pratique en France.

Les *Docks et Entrepôts de Marseille* s'avancent de 398 à 404. Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris* fléchissent à 288. Les *Raffineries et Sucrerie Say* progressent à 419 l'ordinaire, à 268 la privilégiée. Les *Sucreries et Raffineries d'Egypte* se retrouvent à 50 l'ordinaire et 50.25 la privilégiée. Les *Tabacs des Philippines* cotent 298. Les *Cigarettes Bastos* ont été échangées à 495. Le *Grand Hôtel* est offert à 230. La privilégiée *Grands Moulins de Corbeil* revient à 140. Les *Taverne Pousset et Royale Réunies* cotent 119 au lieu de 110 l'action ordinaire et 32.50 l'action de jouissance. Le *Prin-temps* fait 296 l'ordinaire et 242 la privilégiée. Les *Nouvelles Galeries* fléchissent à 950, mais *Paris-France* demeure à 940. L'obligation *Municipality of Para Improvements* vaut 69. La Compagnie a proposé à la municipalité de Para de racheter le service des égouts de Bélem moyennant £ 500.000, la municipalité restant exonérée de toutes dettes envers la Compagnie, entre autres du premier versement semestriel après le début des travaux, soit £ 50.000 et le second versement de l'année suivante, soit £ 160.000 qui n'ont pas été payés. L'intendant municipal a proposé de transiger dans ces conditions en payant £ 400.000 à la Compagnie. L'*Air Liquide* se retrouve à 225. Les *Cirages Français* passent vivement de 821 à 855, 870 et 891 en dernier lieu. Les *Compteurs et Matériel d'Usines à Gaz* reviennent de 1035 à 1010. Le *Bec Auer* gagne quelques francs à 590. L'*Oyonnithé* revient à 61.25, les *Procédés Raoul Pictet* à 129, les *Matières Colorantes et Produits Chimiques de Saint-Denis* à 500. Il sera proposé à l'Assemblée de la *Dynamite Nobel* de ramener le dividende de 20 0/0 à 12 0/0. Les *Ciments Français* ne varient pas à 1120. Les *Usines du Rhône* progressent légèrement à 2279 l'ordinaire et 592 la privilégiée. Les *Etablissements Pathé frères*, dont nous publions plus loin les comptes de 1914, qui ne comporteront pas de dividende, reviennent à 90. L'action *Cinéma Eclipsé* à 89, la part à 59, n'appellent pas de remarque. Les *Etablissements Gaumont* réalisent quelques progrès à 244. Le *Cercle de Monaco* fléchit à 2230.

A LONDRES

Le choix des membres de la mission anglo-française qui s'est embarquée pour les Etats-Unis afin de résoudre le problème du dollar a fait bonne impression sur le Stock-Exchange ; il a présenté plus d'animation que précédemment.

Les fonds britanniques et coloniaux ont été assez actifs, en particulier les *War Loans* ; l'ancien 3 1/2 reste à 92 7/8 ; le nouveau 4 1/2 0/0 libéré se maintient à 98 1/4 ; le *Consolidé* reste calme à 65.

Un fonds étrangers, on doit signaler la fermeté des rentes japonaises, grâce au fonctionnement du fonds d'amortissement.

Les valeurs américaines restent en bonne tendance. Les valeurs de navigation ont été en progrès, particulièrement l'action *Peninsular and Oriental* qui passe de 266 à 271 1/4.

Les affaires de cuivre, de pétrole et les valeurs de caoutchouc ont été négligées : par contre, les mines d'or ont repris une certaine activité, en particulier le groupe *Modderfontein*.

Sur le marché monétaire, l'attention s'est portée sur les larges mouvements d'or qui ont eu lieu à la Banque d'Angleterre. Malgré un excédent des sorties d'or sur les entrées, s'élevant à £ 2.113.000, l'encaisse n'a diminué que de £ 1 million, ce qui indique que l'or provenant de la circulation intérieure continue à rentrer à la Banque. Le taux de l'escompte hors banque à trois mois reste à 4 13/16 0/0. Le chèque sur Paris a progressé à 27.80 et le câble-transfert sur New-York reste à 4.70, en légère amélioration.

A NEW-YORK

L'affaire du *Hesperian* n'a eu aucune répercussion sur la tenue de la Bourse de New-York. Après quelques séances où l'hésitation a dominé, elle a été plus ferme. Toutefois les affaires sont peu actives, la Bourse restant sur l'expectative au sujet des mesures qui vont être étudiées entre les banquiers américains et la mission anglo-française en vue de stabiliser le change.

Les actions d'entreprises de munitions accaparent l'intérêt. La *Bethlehem Steel* a bondi cette semaine de 290 à 331, le plus haut qu'il ait jamais atteint ; le *Steel Trust*, dont le carnet de commandes a un peu fléchi en août, s'est avancé de 75 1/2 à 76. Les valeurs de cuivre conservent leur fermeté. *Anaconda* s'inscrit à 71 1/8 ; *Utah Copper* reste à 66 3/4.

Les grands réseaux se retrouvent en progrès sur leurs cours précédents ; *Atchison* gagne une fraction à 101 1/3. *Canadian Pacific* passe de 150 3/4 à 153 1/2 ; *Union Pacific* est calme à 130.

Les statistiques favorables de Bureau de l'Agriculture des Etats-Unis concernant la récolte ont provoqué une nouvelle chute du blé à 93 1/2 à Chicago. Il va de soi que la hausse du dollar en Europe porte préjudice aux agriculteurs.

Par contre, le prix du coton est en reprise à 9.86 fin septembre.

Chronique des Mines d'Or

L'atonie du marché des mines d'or s'est secouée vers la fin de la semaine ; si ce compartiment est plus favorisé par les achats que les autres, il semblerait que ce soit dû à l'activité de Londres. D'ailleurs, Londres opérant surtout sur les valeurs de l'est du Rand dont la plupart sont peu connues, on se trouve là-bas plutôt en présence d'un mouvement d'essence spéculative qu'à la veille d'une étape de hausse justifiée par des données nettement objectives ; dans ces conditions, il y a plutôt à se féliciter qu'à se plaindre de voir Paris garder une attitude plutôt expectante en dépit de ses meilleures dispositions.

Quoi qu'il en soit, le mouvement londonien mérite d'être suivi avec attention ; il peut même paraître utile de préciser la situation des réserves pour les Compagnies exploitant normalement, grâce à quoi on pourra commencer à se faire une opinion approximative sur la capacité de celles dont l'exploitation n'est encore qu'embryonnaire. La *New Modderfontein* est la plus ancienne du groupe, mais, créée en 1880, elle n'a été mise en exploitation que sensiblement plus tard ; elle possède 6.334.500 tonnes de réserves d'une valeur de 35 sh. 8 à la tonne, ce qui lui assurerait une avance de dix années sur les besoins de la batterie ; sa situation à ce point de vue est donc, exceptionnellement solide. La *New Kleinfontein* date de 1893 et a été une assez bonne affaire dans le passé, mais maintenant les résultats laissent à désirer ; elle possède près de 2.900.000 tonnes d'une valeur de 23 sh., ce qui est peu, et ne lui assure que cinq ans d'avance sur la batterie ; le profit par tonne n'est que de 8 sh. La *Modder B* qui a vivement progressé cette semaine à 154, possède 2.800.000 tonnes, ce qui lui assure près de six ans d'avance, mais il faut considérer que cette entreprise est de date plus récente ; elle n'a pas plus de trois ans d'exploitation, et la constitution d'aussi importantes réserves en un temps relativement court est d'autant plus intéressante que ces réserves ont une valeur, à la tonne, de 36 sh. 6, ce qui lui laisse un profit de 24 sh. par tonne, le plus élevé qui ait été obtenu dans l'est du Rand. La *Brakpan* qui vaut 75, la *Modderfontein Deep Level* et la *Government Areas*, ont des réserves à peu près d'égale importance, 2.500.000 tonnes, mais la valeur en serait différente : à la *Modderfontein Deep*, la valeur à la tonne serait de 34 sh., et pour les deux autres de 24 shillings ; on calcule que le profit par tonne serait de 20 sh. à la *Modder Deep* et de 8 sh. en moyenne dans les autres ; le profit paraît médiocre et aléatoire ; toutes ces Compagnies ont cinq ans d'avance sur la batterie. Enfin, signalons la *Geduld*, dont le dernier

cours est 42, et qui a plus d'un million et demi de tonnes de minerai de réserve, d'une valeur de 30 sh., devant lui laisser un profit de 10 sh.; elle a également cinq d'avance sur la batterie, et semble devenir plus intéressante.

L'East Rand s'inscrit à 32. La production pour le mois d'août dernier s'élève à 35.585 onces évaluées à £ 222.616. Le bénéfice ressort à £ 56.049, contre £ 55.548 en juillet.

La Rand Mines progresse à 116.50.

La Crown Mines se retrouve à 109. Pendant le second trimestre de 1914, la teneur du minerai développé s'est sensiblement améliorée; pour 638.000 tonnes de minerai broyé pendant le second trimestre, contre 598.000 tonnes pour le trimestre antérieur, le bénéfice par tonne a été de 10 sh. 6 d. au lieu de 9 sh. 2 d., soit un profit global de £ 334.500, supérieur de £ 59.905 au précédent.

La Durban Roodepoort Deepa sensiblement progressé de 16 à 19.50. Il a été broyé 80.750 tonnes durant le deuxième trimestre de l'année au lieu de 78.160 durant le trimestre antérieur; le rendement a été de 27 sh. 4 d. au lieu de 25 sh. 10 d.; le bénéfice moyen s'est établi à 4 sh. 4 d. au lieu de 1 sh. 3 d., et le bénéfice global à £ 17.485 au lieu de £ 4.946. L'amélioration provient de l'augmentation du nombre d'ouvriers indigènes. L'abatage à la main a pu être développé et il en est résulté une augmentation du rendement par le rétrécissement des chantiers. Le rapport trimestriel annonce que les opérations de développement continuent à exposer du minerai d'une teneur moyenne mais satisfaisante.

La Ferreira Deep cote 55. Elle a souffert, dans le deuxième trimestre et durant deux mois, de l'effondrement d'une partie d'un puits incliné, de sorte que la Compagnie ne put broyer durant ce trimestre que 129.660 tonnes, au lieu de 171.470 précédemment, avec un rendement de 35 sh., au lieu de 35 sh. 5 d. et un profit par tonne de 11 sh. 11 d., au lieu de 17 sh. 3 d. Le bénéfice global a atteint £ 77.417, contre £ 147.917 pour le trimestre précédent. Le rapport trimestriel dit qu'en raison de la possibilité d'un retour de troubles à ce puits incliné, il a été décidé d'approfondir le puits vertical et de le réunir par un travers-banc au puits incliné au 7^e niveau; ceci permettra d'abandonner la partie endommagée du puits incliné. Ce travail prendra plus d'un an; la dépense est évaluée à £ 30.000; mais elle ne se fera pas sentir, car les opérations de développement qui étaient en avance seront réduites durant cette période.

La Rose Deep, dont le dernier cours est 46, a broyé dans le deuxième trimestre de l'année 198.400 tonnes au lieu de 179.300 tonnes dans le trimestre précédent, avec un rendement de 24 sh. 8 d. au lieu de 24 sh. 9 d., et un profit moyen par tonne de 7 sh. 11 d. au lieu de 7 sh. 6 d. Le profit global d'exploitation s'est chiffré à £ 78.408 au lieu de £ 67.054.

La Village Deep termine à 52. Elle a broyé durant le deuxième trimestre de l'année 155.900 tonnes, contre 150.100 tonnes durant le trimestre précédent, avec un rendement de 30 sh. 1 d. au lieu de 27 sh. 4 d. et un bénéfice moyen par tonne de 10 sh. 3 d. au lieu de 8 sh. 10 d. Le bénéfice global a été de £ 79.989 au lieu de £ 66.174. Les opérations minières ont été conduites dans des conditions plus normales. Les opérations de développement ont été pratiquées également sur une plus grande échelle.

La New Kleinfontein vaut 29. Les bénéfices d'exploitation pour le deuxième trimestre se sont élevés à £ 67.458, correspondant à 8 sh. 25 d. par tonne. Les réserves de minerai, au 30 juin, atteignent 2.857.024 tonnes de minerai payant d'une teneur de 5.54 dwts et de 1.255.967 tonnes de minerai non payant d'une teneur de 2.76 dwts.

L'Abosso, située dans l'Afrique occidentale, vient de recouper le West Reef, filon principal, à 319 pieds avec une valeur de 65 sh. sur 44 pouces. Le West Reef avait été prouvé jusqu'ici seulement dans la région du South Reef, c'est-à-dire à 1.600 pieds de distance du recouperement actuel.

La Lena Goldfields fait 38.50. Du 30 septembre 1914 au 10 juillet 1915 le rendement de la Lenskoë atteint 308.566 onces d'or, d'une valeur approximative de £ 1.151.839.

Parmi les entreprises territoriales, la Tanganyika Concessions vaut 31, en dernier cours. La production de l'Union Minière du Haut-Katanga, pendant le premier semestre de l'année s'est élevée à 6.932 tonnes de cuivre; la production de juillet a été de 1.472 tonnes et celle d'août de 1.368 tonnes.

L'amélioration s'accroît dans le compartiment des valeurs de diamant. Pour les six derniers mois, la production de diamants de l'Union Sud-Africaine s'est élevée à 39.505 carats, d'une valeur de £ 135.562.

La De Beers progresse de 283.50 à 290 l'ordinaire,

mais la préférence revient à 321. La grosse coupure New Jagersfontein fait 72 au lieu de 70.

ENTREPRISES ET VALEURS EN SOUFFRANCE

Brazil Railway Company. — Nous publions plus loin le texte d'une communication que l'Office National des Valeurs Mobilières vient d'adresser aux porteurs d'obligations et de bons de la Brazil Railway Company (en liquidation) ainsi qu'aux porteurs d'obligations des entreprises subsidiaires gravitant autour d'elle : Chemin de fer Sao Paulo-Rio Grande, Port de Rio Grande do Sul et Port de Para, pour les inviter à adhérer aux Comités de défense qu'il a constitués. Malgré son étendue, nous publions cette circulaire *in-extenso* en raison de l'intérêt qu'elle présente. Elle fournit, en effet, sur ce vaste ensemble d'entreprises constitué par la Compagnie du Brazil Railway et par ses principales Sociétés subsidiaires des renseignements recueillis en majorité sur place par le liquidateur judiciaire qui a pris la direction des services de la Compagnie. Après avoir analysé en détail la situation de ces entreprises et indiqué les perspectives d'avenir de chacune d'elles, la circulaire expose les grandes lignes du projet de réorganisation financière proposé par le liquidateur judiciaire, ainsi que les mesures d'ordre administratif qui paraissent les plus propres à obtenir une réorganisation sérieuse de la Brazil Railway. Afin d'assurer une liaison étroite entre les différents Comités de défense qui auront à examiner ces mesures, l'Office National a désigné, après s'être concerté avec les pouvoirs publics, une Commission générale présidée par M. Pierre Baudin, sénateur.

APPELS DE FONDS

Manufacture d'Armes de Paris. — L'appel des deuxième et troisième quarts sur les actions est fait, pour que les fonds soient versés avant le 23 courant.

Hôtel Majestic. — Appel de 10 fr. par action jusqu'au 1^{er} octobre 1915.

AUGMENTATION DE CAPITAL

Société Industrielle Marocaine. — Le capital vient d'être porté à 600.000 fr. par l'émission de 1.500 actions nouvelles de 100 fr., toutes souscrites en espèces.

RÉDUCTION DE CAPITAL

Phosphates de la Floride. — L'Assemblée extraordinaire du 4 octobre a notamment pour objet de décider : le rachat des parts bénéficiaires, la réduction du capital social par rachat de tout ou partie des actions privilégiées et des actions ordinaires.

ÉCHANGE DE TITRES

Emprunt Industriel Chinois 5 0/0 or 1914. — La Banque Industrielle de Chine et le Crédit Français échangeront les certificats provisoires de l'Emprunt Industriel Chinois 5 0/0 or 1914 contre des titres définitifs.

Le coupon au 1^{er} septembre 1915, attaché à ces derniers, est payable à leurs guichets.

Dividendes et Coupons

Crédit Lyonnais. — Le solde du dividende de l'exercice 1914 sera payé, à partir du 25 courant et en échange du coupon n° 39, à raison de 9 fr. 75 net par action.

British Bank of South Africa. — Il a été déclaré un dividende de 5 0/0 brut par action.

La Union et le Phénix Espagnol. — L'Assemblée a approuvé des comptes de 1914, qui se soldent par un bénéfice net de 1.844.001 pes. Il a été prélevé 700.000 pes. attribuées à la réserve pour fluctuation du portefeuille. Le dividende a été ramené de 20 pes. à 10 pes. par action; ce dividende sera d'ailleurs réservé, car la Société use du moratorium.

Chemin de fer des Alpes Bernoises (Berne-Loetschberg-Simplon). — Le coupon échu le 1^{er} septembre sur l'emprunt 4 1/2 0/0 de 23 millions de francs placé en France et garanti par une première hypothèque sur la ligne Moustier-Langeau, est resté impayé.

Chemins de fer de l'Etat de Sao Paulo. — Le coupon échu des obligations 5 0/0 or est mis en paiement en Suisse, mais seulement sur les titres détenus, depuis juillet 1914, par des nationaux suisses.

Chemin de fer du Nord du Parana. — Le Gouvernement de l'Etat du Parana a payé à la Compagnie le montant de la garantie d'intérêt afférente au deuxième semestre de 1914. Le coupon n° 16 des obligations, échu le 1^{er} janvier 1915, et d'un montant

net de 12 francs pour les titres nominatifs, de 11 fr. 28 pour les titres au porteur, est mis actuellement en paiement aux guichets des agences de la Société Générale.

Brazilian Traction, Light and Power. — Il a été déclaré un dividende trimestriel de 1 2/20/0 sur les actions de préférence cumulatives; il sera payable à partir du 15 courant.

Québec Railway, Ligth, Heat and Power Cy. — Les recettes d'exploitation de l'exercice 1913-1914 se sont élevées à \$ 1.531.221 contre \$ 1.524.200 en 1912-1913, et les autres revenus à \$ 235.775 au lieu de \$ 236.881. Le bénéfice net s'est établi à \$ 80.283, contre \$ 73.801 précédemment; le solde disponible, qui ressort à \$ 227.724 au lieu de \$ 147.341, a été reporté à nouveau.

Gaz de Madrid. — Les recettes de 1914 se sont élevées à 7.391.711 pesetas contre 7.355.947 pesetas en 1913. Le bénéfice net, qui ressort à 496.989 pesetas au lieu de 627.797 pesetas précédemment, a été consacré aux amortissements.

Union Minière et Métallurgique en Russie. — L'Assemblée a approuvé les comptes de l'exercice 1913-1914, qui se soldent par un bénéfice net de 2.161.341 francs contre 2.281.786 francs en 1912-1913. Avec le report antérieur, le solde disponible atteint 2.337.692 francs au lieu de 2.394.712 francs, sur lequel 500.000 francs ont été consacrés à une réserve extraordinaire, 600.000 francs à un amortissement des immeubles, 442.250 francs à la dépréciation des actions Compagnie Fermière des Mines, 99.249 francs portés à la réserve légale et 696.193 francs reportés à nouveau. Il n'est donc réparti aucun dividende, alors que, pour l'exercice 1912-1913, il avait été distribué 37 fr. 50 brut par action ordinaire et 25 francs brut par action privilégiée.

Calumet and Hecla Copper. — Il est déclaré un dividende trimestriel de 15 0/0.

Anglo-Malay Rubber. — Il a été déclaré un dividende de 8 0/0, qui sera payable à partir du 1^{er} octobre.

Dynamite Nobel. — Il sera proposé, pour l'exercice 1914-15, de ramener le dividende de 20 0/0 à 12 0/0.

Assemblées et Bilans

Etablissements Pathé frères.

L'Assemblée de la Compagnie Générale des Etablissements Pathé frères (ancienne Compagnie Générale de Phonographes, Cinématographes et Appareils de précision) est convoquée pour le 17 septembre. Aucun dividende ne lui sera proposé. Le dividende de l'exercice précédent avait été fixé à 15 fr., mais son paiement a été ajourné par suite des circonstances.

Voici les comptes comparés des deux derniers exercices :

	BILAN AU 28 FÉVRIER	
	1914	1915
Passif.		
Capital.....Fr.	30.000.000 »	30.000.000 »
Réserve légale.....	1.168.562 56	1.590.226 53
Amortissements.....	26.734.643 75	30.000.000 »
Obligations.....	340.000 »	320.000 »
Créditeurs divers.....	7.018.493 41	6.733.766 65
Effets à payer.....	2.537.494 50	2.448.090 60
Coupons à payer.....	1.806.037 33	63.014 67
Obligations remboursables.....	»	20.000 »
Bénéfices de l'exercice	8.433.279 55	»
Solde reporté.....	382.471 07	»
Dividendes à payer (exercice 1914).....	»	4.500.000 »
Provision pour pertes éventuelles en raison de la guerre....	»	7.000.000 »
Fr.	78.420.982 17	82.675.098 45
Actif.		
Apports et premier établissement.....	342.400 58	342.400 58
Brevets.....	233.039 »	233.039 »
Mobilier, matériel, outillage en France....	15.040.810 63	15.532.626 88
Mobilier à l'étranger..	3.556.111 36	4.000.713 11
Terrains et usines en France.....	15.335.010 15	15.369.268 »
Terrains et usines à l'étranger.....	3.135.280 76	3.239.790 21
Total des immobilisations.....	37.642.652 48	38.717.837 78
Travaux en cours.....	»	626.101 84
Négatifs non édités...	1 »	1 »
Originaux phono.....	1.370.991 94	1.370.991 94
Cautionnem ^{ts} et avances.....	608.863 50	623.726 25
Matières premières...	8.250.266 34	6.991.424 85
Marchandises fabriquées.....	10.219.443 66	9.463.899 20

Disponibilités et avoir à l'étranger.....	981.924.770 +	1.394.852
Portefeuille.....	264.230.118 —	19.529.844
Effets prorogés.....	2.022.495.519 —	22.223.229
Avances sur titres.....	583.663.719 +	2.045.879
Avances permanentes à l'Etat.....	200.000.000	»
Avances nouvelles à l'Etat.....	6.500.000.000 +	100.000.000
Bons du Trésor français escomptés pour avances de l'Etat à des Gouvernements étrangers.....	480.000.000	»

PASSIF		
Billets en circul. Fr.	13.223.032.630 +	163.031.140
Compte courant du Trésor.....	57.283.700 +	26.496.171
Comptes courants particuliers.....	2.478.744.220 —	20.334.661
Bénéfices bruts des escomptes et intérêts divers de la semaine	»	920.348

Les versements d'or faits par le public continuent. Du 2 au 9 septembre, il a versé 51 millions, ce qui porte le total des versements depuis le 27 mai à 669.193.919 francs.

La Banque a encore avancé 100 millions à l'Etat, mais comme le compte courant du Trésor a augmenté de 26 1/2 millions, c'est en réalité 73 1/2 millions que la Banque a prêtés à l'Etat. Par contre, les comptes courants particuliers ont puisé 20 millions. Le total des sorties est ainsi de 93 1/2 millions. La Banque y a fait face au moyen de 40 millions de rentrées sur les escomptes et avances et 113 millions d'excédent des billets sur l'or rentré. La différence d'une soixantaine de millions se retrouve dans la balance des comptes divers.

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

Dates	Or monnayé et lingots	Circulation	Dépôts	Portefeuille, avances et effets publics	Réserve	Rapport de la réserve aux engagements
1914						
6 août...	27.622	36.105	68.249	76.393	9.967	14.60
1915						
16 juin...	56.529	32.947	214.801	190.532	42.032	19.56
23 —	54.157	33.130	209.141	187.436	39.477	18.87
30 —	52.092	34.636	222.168	203.958	35.906	16.16
7 juillet.	53.264	35.033	207.758	188.961	36.641	17.63
14 —	53.126	34.494	210.971	191.769	37.082	15.57
21 —	59.427	33.775	243.846	217.725	44.102	18.08
28 —	60.907	33.532	273.176	245.353	45.825	16.77
4 août...	62.222	33.486	231.280	202.139	47.186	20.40
11 —	65.738	32.463	227.689	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...	63.434	32.325	225.857	189.523	54.558	24.22
8 —	67.480	31.791	215.530	179.648	54.139	25.12

RECETTES DU CANAL DE SUEZ

	1914	1915
Du 1 ^{er} au 31 janvier... Fr.	10.840.000	7.520.000
Du 1 ^{er} au 28 février.....	10.830.000	6.490.000
Du 1 ^{er} au 31 mars.....	11.850.000	7.100.000
Du 1 ^{er} au 30 avril.....	11.660.000	7.010.000
Du 1 ^{er} au 31 mai.....	10.400.000	8.060.000
Du 1 ^{er} au 30 juin.....	9.420.000	7.700.000
Du 1 ^{er} au 31 juillet.....	10.530.000	9.450.000
Du 1 ^{er} au 20 août.....	4.580.000	5.220.000
Du 20 au 31 août.....	1.740.000	2.970.000
Du 1 ^{er} août au 7 septembre	1.550.000	1.730.000
Du 1 ^{er} janvier au 7 sept...	83.400.000	63.250.000

CHEMINS DE FER ANDALOUS

	1914	1915
Recettes du 21 au 31 août... P.	1.025.334	1.087.489
Augmentation en 1915..	62.155	
Depuis le 1 ^{er} janvier.... Pes.	19.547.218	19.454.405
Diminution en 1915....	92.813	

PRODUCTION DE LA MALACCA RUBBER

La production de caoutchouc de la Malacca s'est élevée, le mois dernier, à 289.000 lbs contre 209.000 lbs en août 1914. Voici les chiffres de la production mensuelle depuis le 1^{er} janvier comparés à ceux des mois correspondants de 1914 :

	1914	1915
Janvier..... Livres-poids	245.000	343.200
Février.....	235.400	243.400
Mars.....	212.900	268.100
Avril.....	264.500	257.700
Mai.....	282.125	283.550
Juin.....	264.050	291.450
Juillet.....	284.000	296.200
Août.....	209.000	289.000
Total.....	1.996.975	2.272.600

THE SPIES PETROLEUM COMPANY

Voici la dernière production connue :

	Pouids	Tonnes
Semaine finissant le 5 sept. 1915	256.895	4.143
14 janvier au 5 septembre 1915..	9.339.325	150.634
Même période 1914.....	11.091.160	178.890
Prix du pétrole brut à Bakou : 38 copecks par poud.		

COTE DES CHANGES

A Paris. — Londres, 27,87 ; New-York, 5,97 ; Suisse, 112 ; Italie, 92 1/2 ; Hollande, 2,42 ./.; Espagne, 557 1/2 ; Rouble 2,04 1/2.
A Londres. — Paris, 27,79 ; Amsterdam, 11,52 1/2 ; Lisbonne, . . ./.; Madrid, 24,92 1/2 ; Italie, 30,10 ; Petrograd, 136 ./.; Stockholm, 18,15.
A New-York. — Cable transfert sur Londres, 4,68,25. Change sur Berlin, 81,37.
Lisbonne. — Agio sur l'or, 50 0/0.
Madrid. — Paris, 89,90 ./..
Rio de Janeiro. — Change sur Londres 12 1/16 d.

COURS DES METAUX

A Londres. — Cuivre à 3 mois 68 1/4 ; Etain à 3 mois, 154 ./.; Plomb, comptant 23 1/4 ; Zinc, comptant 72 ; Argent métal, 23 11/16 l'once.

PRIX DES MARCHANDISES

Blé. — A Paris, à A Chicago : ...
Farine, marque Corbeil, ...
Sucre blanc. — A Paris, ... ; raffiné ...
Caoutchoucs. — A Londres : Plantations, crêpe 2 sh. 4 5/16 ; Para, 2 sh. 5 d.
Café. — Le Havre, 55,25 septembre.
Naphte Russe. — 37 1/2 kopecks le poud.

Faillites et Liquidations

DISSOLUTIONS

Compagnie Parisienne d'Entreprise Immobilière. — L'Assemblée extraordinaire a voté la dissolution de la Société, à compter du 9 août dernier. Liquidateurs : MM. H. Martin et E. Marshall-Gosselin.

Banque Atlas. — Cette Société est dissoute à dater du 2 septembre. Liquidateur : M. D. Zafiropolo.

Société Française des Couleurs Métaalliques et de l'Aluminium laminé. — Cette Société est dissoute à dater du 16 août 1915. Liquidateurs : MM. Dufay, Gaudron et Siméon.

Bilans

Comptoir National d'Escompte.

	31 mai 1915	31 juillet 1915
ACTIF		
Caisse et banque..... Fr.	366.118.415 67	352.234.693 78
Portefeuille et Bons de la Défense Nationale.....	585.164.561 31	580.959.180 82
Reports.....	86.329.469 34	34.874.647 03
Correspondants.....	86.450.046 14	85.061.895 40
Comptes courants débiteurs	129.705.326 59	125.918.890 66
Rentes, obligations et valeurs diverses.....	6.670.778 29	6.905.842 86
Participations financières..	8.199.537 15	8.423.827 70
Avances garanties.....	147.767.951 49	144.827.150 33
Débiteurs par acceptations.	28.880.968 36	26.118.701 76
Agences hors d'Europe.....	4.127.988 40	2.964.450 39
Comptes d'ordre et divers..	23.853.323 37	29.937.193 29
Immeubles.....	15.841.544 »	15.841.544 »
Fr.	1.439.109.910 01	1.414.118.018 02
PASSIF		
Capital..... Fr.	200.000.000 »	200.000.000 »
Réserves.....	41.689.406 51	41.689.406 51
Comptes de chèques et d'escompte.....	626.192.037 91	626.567.433 28
Comptes courants créditeurs	460.531.634 07	435.636.596 50
Bons à échéance fixe.....	48.474.145 »	45.236.095 »
Acceptations.....	30.896.355 43	27.781.106 10
Comptes d'ordre et divers..	31.326.331 09	37.207.380 63
Fr.	1.439.109.910 01	1.414.118.018 02

Crédit Lyonnais.

	30 juin 1915	31 juillet 1915
ACTIF		
Espèces en caisse et dans les banques..... Fr.	807.982.983 59	776.605.826 35
Portefeuille et Bons de la Défense Nationale.....	857.980.559 12	928.204.041 55
Avances sur garanties et reports.....	253.873.414 10	251.561.723 52
Comptes courants.....	395.836.421 98	409.349.971 22
Actions, bons, obligations et rentes.....	9.033.795 37	9.078.846 64
Comptes d'ordre et divers	28.037.551 92	32.949.967 49
Immeubles.....	35.000.000 »	35.000.000 »
Fr.	2.387.744.726 08	2.442.750.376 77
PASSIF		
Dépôts et bons à vue... Fr.	656.549.508 93	665.451.927 18
Comptes courants.....	1.083.899.433 06	1.143.161.220 18

Comptes exigibles après encaissement.....	122.037.852 45	108.843.237 14
Acceptations.....	15.834.494 86	13.982.266 24
Bons à échéance.....	19.736.584 19	15.846.403 59
Comptes d'ordre et divers	39.518.697 52	45.297.167 37
Solde du dividende.....	6.250.000 »	6.250.000 »
Profits et pertes :		
Solde des exercices antérieurs.....	18.918.155 07	18.918.155 07
Réserves diverses.....	175.000.000 »	175.000.000 »
Capital entièrement versé	250.000.000 »	250.000.000 »
Fr.	2.387.744.726 08	2.442.750.376 77

BRAZIL RAILWAY COMPANY

OBLIGATIONS OR 4 1/2 0/0 (Série française)

OBLIGATIONS 4 1/2 0/0

FIRST MORTGAGE 60 YEAR (Série internationale)

BONS 6 0/0 1913-1923

OBLIGATIONS du CHEMIN de FER
SAO PAULO-RIO GRANDEOBLIGATIONS du PORT de RIO GRANDE DO SUL
et du PORT de PARA

Voici le texte de la communication adressée par l'OFFICE NATIONAL DES VALEURS MOBILIERES aux porteurs des titres susdits :

§ 1. — Groupement des Obligataires français.

Au mois d'octobre 1914, la *Brazil Railway Company* a été mise en *Receivership*, c'est-à-dire sous le contrôle d'un administrateur judiciaire qui a été désigné par la Cour Fédérale des Etats-Unis (Districts du Maine et de New-York). Depuis lors, plusieurs des filiales de la *Brazil Railway* ont été également mises sous *Receiver* aux Etats-Unis et en Angleterre. Un grand nombre de porteurs français des titres émis par la *Brazil Railway* et les Sociétés qui y sont rattachées ont demandé à l'OFFICE NATIONAL DES VALEURS MOBILIERES d'assurer leur protection de la manière la plus efficace.

Le *Receiver*, M. WILLIAM CAMERON FORBES, ancien Gouverneur des Philippines, qui a pris la direction des services de la Compagnie en Amérique et en Europe, a passé près de deux mois au Brésil, où il a procédé, par lui-même et par experts, à l'inspection des lignes de chemins de fer et autres entreprises faisant partie du système de la *Brazil Railway*. Avant son départ et à son retour, il s'est mis en rapport avec l'OFFICE NATIONAL et s'est prêté, ainsi que ses Conseils juridiques, à plusieurs longues conférences, portant sur la situation de l'affaire et les bases de sa réorganisation.

Les obligataires anglais, avec lesquels le *Receiver* s'est mis également en contact, viennent de se constituer en quatre Comités et les obligataires belges ont également constitué un Comité de Défense.

Dans ces conditions, et en considération des importants intérêts français engagés dans l'affaire, il a paru nécessaire de grouper les porteurs des trois séries d'obligations émises en France par la *Brazil Railway*, savoir : Obligations 4 1/2 0/0, série internationale ; Obligations 4 1/2 0/0, série française ; Bons 6 0/0 ; ainsi que les obligataires de deux Sociétés filiales de la *Brazil Railway* : *Port de Rio Grande do Sul* et *Chemin de fer de Sao Paulo-Rio Grande*, et enfin les porteurs des deux séries d'obligations émises en France par une Société connexe, le *Port de Para*. Dans un esprit de solidarité qu'imposent les circonstances, les porteurs belges seront admis à se joindre à ces groupements.

Les porteurs d'actions de préférence de la *Brazil Railway* sont également invités à transmettre leur nom et le nombre de leurs titres à l'OFFICE NATIONAL, qui examinera s'il y a lieu de les constituer ultérieurement en Comité de Défense.

Les Comités de Défense dont la liste est soumise à la ratification des porteurs intéressés, sont composés de personnalités hautement qualifiées pour assurer la protection des capitaux français engagés dans ces affaires. Les Comités pourront s'adjoindre ceux des porteurs, ayant donné leur adhésion, qui paraîtront les plus indiqués par leur compétence, leur situation ou l'importance de leurs intérêts, pour coopérer à la mission de défense collective assumée par les Comités. Le Gouvernement français a bien voulu assurer l'OFFICE NATIONAL DES VALEURS MOBILIERES qu'il appuierait l'action des Comités de Défense ainsi constitués.

§ 2. — Exposé général du système.

La *Brazil Railway* a été constituée en 1906 par un groupe américain, en conformité des lois de l'Etat du Maine (Etats-Unis), en vue d'acquiescer dans le Sud du Brésil des concessions de chemins de fer ou des droits d'affermage, ainsi que des participations dans des Compagnies préexistantes, afin de constituer un vaste réseau en connexion avec l'Uruguay, l'Argentine, le Paraguay. Par la suite, pour augmenter le trafic de ses réseaux, la Société s'est intéressée à des entreprises de ports, d'exploitation forestière, d'élevage, de colonisation, d'hôtels, etc., formant un système économique couvrant les Etats de Sao Paulo, Parana, Santa Catharina, Rio Grande do Sul et Matto-

Grosso. Etendant exagérément sa sphère d'action, elle a pris des intérêts dans les Chemins de fer de l'Uruguay, de la Bolivie, du Chili et même du haut bassin de l'Amazone.

La réalisation de ce plan a exigé des capitaux extrêmement importants que la Compagnie s'est procurés exclusivement en Europe (1).

Le capital-actions de la *Brazil Railway* était originellement de 200 millions de francs environ, dont les trois quarts en actions d'apport. Il est actuellement de 260 millions de francs, divisé en 300.000 actions ordinaires d'apport, 20.000 actions souscrites au pair en espèces et 200.000 actions privilégiées, dont 50.000 d'apport; les trois quarts environ des actions privilégiées ont droit à un dividende cumulé de 6 0/0, mais sont exclues de toute participation aux bénéfices supplémentaires: elles sont d'un type qui se rapproche des obligations; les actions privilégiées constituant le dernier quart sont, au contraire, non cumulatives et participantes, leurs porteurs n'ayant pas accepté l'option qui leur était offerte pour la transformation de leurs titres.

Cinq émissions directes d'obligations ont été effectuées par la *Brazil Railway*:

1° *Debentures*, 5 0/0, or, 7.500.000 fr., placées en majorité en Angleterre et en Belgique;

2° Obligations 4 1/2 0/0, première hypothèque, 60 ans, or, (série internationale), 321.550.000 fr. placées en Angleterre, en Belgique et en France, à l'exception de titres d'un montant de 71.070.000 fr. donnés en gage;

3° Obligations or, 4 1/2 0/0 (série française) d'un montant de 86.500.000 fr.;

4° 5 0/0 *Convertible debentures*, d'un montant de 50 millions de francs environ, placées en Angleterre;

5° Bons 6 0/0, 1913-1923, 146.033.000 fr., placés en France, sauf 41.033.000 donnés en gage;

Au total, et en chiffres ronds, le capital actions s'élève donc à 260.000.000 fr. et la dette obligataire directe à 611.000.000 fr.

La *Brazil Railway* est ce qu'on appelle une « *Holding Company* »; cela signifie qu'elle a employé les disponibilités procurées par ses émissions à l'acquisition de titres divers, actions, obligations et autres engagements de Sociétés filiales qu'elle a constituées et financées, ou de Sociétés sous-filiales constituées par ces dernières, ou de Sociétés préexistantes dans lesquelles elle a acquis une participation plus ou moins importante.

La *Brazil Railway* tire ses revenus de trois sources: 1° des intérêts et dividendes produits par les titres des Sociétés filiales; 2° du produit net de leurs réseaux et entreprises, quand elle en assure elle-même l'exploitation; 3° du bénéfice réalisé dans les travaux qu'elle effectue pour leur compte. En retour, elle doit: 1° assurer le service de ses propres obligations; 2° faire face aux garanties qu'elle a données aux titres placés dans le public par plusieurs Sociétés filiales; 3° assumer les déficits d'exploitation ou les pertes sur la construction, lorsqu'il vient à s'en produire.

La *Brazil Railway* a affecté la valeur en capital et le revenu des titres de ses filiales ou sous-filiales à la garantie des diverses catégories d'obligations qu'elle a elle-même émises; il importe donc de rechercher quelle est la valeur actuelle et d'avenir des entreprises subsidiaires les plus importantes, puisque la *Brazil Railway* en retire, directement ou indirectement, les revenus qu'elle consacre au service de sa propre dette obligataire.

§ 3. — Les Sociétés subsidiaires.

L'analyse qui suit est (sauf en ce qui concerne le Port de Para) un résumé des premiers renseignements fournis par le *Receiver*, au retour de son inspection sur les réseaux et entreprises faisant partie du système, en attendant que l'examen plus approfondi, actuellement poursuivi au Brésil par trois experts désignés par le *Receiver*, fournisse des chiffres définitifs. Les indications données se rapportent à la présente année; les chiffres de recettes sont fournis pour les années 1913 et 1914, remarque faite que, pour cette dernière, les résultats de l'exploitation ont été fortement influencés par la crise brésilienne.

1° CHEMINS DE FER

A) *Paulista et Mogyana*. — *Caractéristiques*: Compagnies brésiennes, concessionnaire de lignes dans l'Etat de Sao Paulo.

Paulista: Longueur des lignes: 1.161 kil.; recettes kilométriques brutes: 1913, 43.986 fr.; 1914, 33.342 fr.; recettes kilométriques nettes: 1913, 20.958 francs; 1914, 15.818 fr.; capital-actions: 138 millions de francs; obligations, 50 millions de francs.

Mogyana: Longueur des lignes: 1.821 kilom.; recettes kilométriques brutes: 1913, 22.655 fr.; 1914, 18.026 fr.; recettes kilométriques nettes: 1913, 8.630 francs; 1914, 6.396 fr.; Capital-actions, 120 millions de francs; obligations, 100 millions de francs.

Ces Compagnies anciennes, florissantes, ne sont pas

(1) Pour la facilité des calculs et des comparaisons, la valeur du dollar américain a été fixée conventionnellement, dans le cours de cette étude à 5 fr., celle de la livre sterling à 25 fr., et celle du milreis brésilien à 1 fr. 50; leur valeur normale est respectivement de 5 fr. 18, 25 fr. 20 et 1 fr. 68; leur valeur actuelle par suite du trouble des changes est respectivement de 5 fr. 98, 27 fr. 55 et 1 fr. 38.

des filiales de la *Brazil Railway*, mais celle-ci possède 40 0/0 des actions de la première et 25 0/0 des actions de la seconde. Elles ont un faible capital-obligations et sont bien administrées. Elles desservent la riche région caennière de l'Etat de Sao Paulo par une ligne tronç, sur laquelle s'embranchent de nombreuses ramifications à voie étroite. Elles distribuaient depuis plusieurs années, la première 12 0/0, la seconde 10 0/0 de dividende. On espère que, si la crise ne s'accroît pas, elles pourront le fixer pour cette année à 10 0/0 et à 8 0/0 respectivement.

B) *Sorocabana*. — *Caractéristiques*: Compagnie américaine, fermière jusqu'en 1967 de lignes appartenant à l'Etat de Sao Paulo; longueur des lignes: 1.438 kilom., recettes kilométriques brutes: 1913, 21.076 fr.; 1914, 16.428 fr.; recettes kilométriques nettes: 1913, 9.231 fr.; 1914, 6.801 fr.; capital-actions: 50 millions de francs; obligations, 116.500.000 fr.

La *Brazil Railway* possède tout le capital-actions de cette Société, dont le réseau est moins ramifié que les précédents auxquels il fait suite au sud; il traverse une région à polyculture, fertile et pleine d'avenir; aussi le *Receiver* a-t-il ordonné la continuation des travaux de l'embranchement *Salto Grande Porto Tibirica*, construit pour le compte de l'Etat.

Les dettes, dont le service est à la charge du réseau, se montent à 220 millions de francs environ. Elles sont représentées: 1° par un emprunt de l'Etat de Sao Paulo pris en charge par la *Sorocabana*: émis en 1905 pour un montant de 95 millions de francs; 2° par des emprunts de la *Sorocabana*, savoir: obligations 4 1/2 0/0, première hypothèque, 100 millions de francs placés dans le public pour 4 5/8, la *Brazil Railway* détenant l'autre cinquième; obligations 5 0/0, deuxième hypothèque, 16.500.000 fr. possédées par la *Brazil Railway*. En outre, il existe une dette flottante de 9 millions de francs avancés pour construction de lignes par la *Brazil Railway*.

Malgré le taux actuel du change, la Compagnie parvient encore à faire le service de toutes ses obligations mises entre les mains du public, mais ne peut servir l'intérêt des obligations deuxième hypothèque et de la dette flottante. En temps normal, elle pourrait, d'après le *Receiver*, répartir 60 0/0 aux actions de préférence et 30 0/0 aux actions ordinaires.

C) *Sao Paulo-Rio Grande*. — *Caractéristiques*: Compagnie brésilienne, concessionnaire jusqu'en l'an 2000, de lignes fédérales; longueur des lignes 1.328 kilométriques; recettes kilométriques brutes: 1913, 4.761 fr.; 1914, 4.101 fr.; capital-actions: 25 millions de francs; obligations: 280 millions de francs.

Ce réseau réunit la *Sorocabana* au Nord, à l'*Auxiliaire* au sud, en traversant les Etats de Parana et Santa Catharina qui sont encore peu habités, mais commencent à être colonisés: c'est là que se trouvent les concessions forestières de la *Brazil Railway*. Le réseau est actuellement déficitaire; mais le *Receiver* espère que l'exportation en Argentine des bois débités à la scierie de *Tres Barras* suffirait à lui permettre de couvrir ses frais et au delà. Le capital-actions de la Compagnie est possédé pour 95 0/0 par la *Brazil Railway*. Sa dette obligataire propre est placée en France; elle est gagée par une garantie trentenaire accordée par les Etats-Unis du Brésil, mais la Compagnie ne reçoit actuellement que des bons du Trésor et des titres de *Funding*, non de l'or.

D) *Parana*. — *Caractéristiques*: Compagnie américaine, exploitante d'une ligne fédérale affermée jusqu'en 1971 à la Compagnie Sao Paulo-Rio Grande. Longueur de la ligne: 453 kilom.; recettes kilométriques brutes: 1913, 22.397 fr.; 1914, 16.410 francs; recettes kilométriques nettes: 1913, 9.674 fr.; 1914, 7.594 fr.; capital-actions, 25 millions de francs; obligations, 23.700.000 fr.

La Compagnie est une filiale de la précédente qui détient toutes ses actions. La *Brazil Railway* possède la totalité des obligations. La ligne est bien construite, le pays a de l'avenir, mais le contrat d'affermage intervenu entre la Compagnie et l'Etat Fédéral est onéreux aux deux parties: à l'une par le prix écrasant de fermage, et à la seconde en lui imposant des travaux inutiles. Sans ces charges le réseau serait rémunérateur, aussi on négocie actuellement pour remanier le contrat; si on ne pouvait y parvenir, il serait peut-être moins onéreux d'abandonner la concession, mais le *Receiver* espère un résultat acceptable des négociations en cours.

E) *Compagnie Auxiliaire des Chemins de fer au Brésil*. — *Caractéristiques*: Compagnie belge, fermière jusqu'en 1968 d'un réseau fédéral. Longueur des lignes: 2.172 kilométriques; recettes kilométriques brutes: 1913, 9.961 fr.; 1914, 8.675 fr.; recettes kilométriques nettes: 1913, 3.931 fr.; 1914, 2.913 francs; capital-actions, 30 millions de francs; obligations, 108 millions de francs.

Le réseau construit il y a dix ans, dessert l'Etat le plus méridional du Brésil: le Rio Grande do Sul, région favorisée à tous égards; les recettes brutes encore faibles sont en augmentation de 10 0/0 par an depuis l'origine. La ligne, bien que légèrement construite, était rémunératrice avant la crise actuelle et quand cette crise aura pris fin on croit que le réseau pourra fournir de bons résultats, particulièrement en raison de l'ouverture du Port de Rio Grande do Sul. La *Brazil Railway* doit, d'après le contrat intervenu, assurer sur les recettes le service de la dette obligataire: et elle garantit aux actions un dividende de 35 fr. augmentable jusqu'à 40 fr. en 1915; dans les

conditions actuelles, elle ne peut faire face à cette dernière charge. La *Brazil Railway* détient par elle-même ou ses filiales 66 0/0 des actions de la *Compagnie Auxiliaire*.

F) *Chemins de fer de l'Uruguay*. — La *Brazil Railway* a poursuivi son extension plus au sud par des achats d'actions de cinq Compagnies de chemins de fer de l'Uruguay. Quatre d'entre elles sont de petites Compagnies, dont les profits sont employés à rembourser des avances de garantie faites par le Gouvernement. Par contre, l'acquisition de 25 0/0 des actions de la *Central Uruguay* a été avantageuse, car cette Compagnie anglaise distribue depuis trente ans des dividendes et ne les a suspendus que depuis la guerre.

G) *Madeira-Mamoré*. — *Caractéristiques*: Compagnie américaine, fermière jusqu'en 1972 d'une ligne fédérale dans le Matto-Grosso. Longueur de la ligne: 363 kilométriques; recettes kilométriques brutes: 1913, 21.000 fr.; 1914, 12.632 fr.; recettes kilométriques nettes: 1913, 10.000 fr.; 1914, 844 fr.; capital-actions, 55 millions de francs; obligations, 112.500.000 fr.

Cette ligne n'a aucun rapport géographique avec les systèmes ci-dessus décrits: elle a pour objet de donner un débouché à la région du Haut-Amazone en établissant une voie ferrée latérale aux chutes de ce fleuve et de la Madeira, son affluent, et de leur ouvrir ainsi en amont et en aval une voie fluviale de 4.000 milles, spécialement utile au transport du caoutchouc sur Para. L'affaire a été financée par la *Brazil Railway* et le Port de Para sur les bases suivantes:

	Actions	Bons 70/0
Titres possédés:		
Par la <i>Brazil Railway</i> ...	Fr. 27.500.000	18.750.000
Par le Port de Para.....	27.500.000	18.750.000
Obligations garanties:		
Par la <i>Brazil Railway</i> (5 1/2 0/0).....	Fr. 40.000.000	
Par le Port de Para (6 0/0).....		35.000.000

Les obligations 5 1/2 garanties par la *Brazil Railway* n'ont été placées dans le public, en Belgique et en Angleterre, que pour 33.400.000 fr. et les obligations 6 0/0 garanties par le Port de Para que pour 25 millions de francs. La *Brazil Railway* détient une partie des premières pour 6.600.000 fr. et des secondes pour 10 millions de francs.

La *Brazil Railway* a en outre fait des avances à la *Madeira-Mamoré* à concurrence de 12.500.000 fr.

L'affaire a causé de graves mécomptes, le coût de construction de la ligne, qui s'est élevé à 190 millions de francs environ, est supérieur aux dépenses reconues par le Gouvernement; celui-ci, qui devait rembourser les frais de construction, n'a versé jusqu'ici que 71 millions de francs, et ne se reconnaît débiteur que de 40 millions de francs environ; des négociations sont engagées pour obtenir l'augmentation de ce chiffre, mais le Gouvernement est présentement dans l'impossibilité de faire des paiements en espèces. De plus, par suite de la crise qui atteint le caoutchouc brésilien, les recettes de la ligne ne suffisent plus qu'à peine, à l'heure actuelle, à couvrir ses frais d'exploitation. Pour qu'elle redevienne productive, il faudrait que les ressources agricoles et minérales de cette immense région fussent mises en valeur, dans un avenir qu'on ne peut actuellement déterminer.

2° ENTREPRISES INDUSTRIELLES

L'exposé du *Receiver* a insisté sur l'importance de ces entreprises, auxquelles il attribue une valeur sérieuse d'avenir.

A) *Southern Brazil Lumber Co.* — Cette Société américaine, dont la *Brazil Railway* détient tous les titres, possède dans les Etats de Santa Catharina et Parana, près de 227.000 hectares de forêts de pins, pouvant alimenter au plein les scieries de la Compagnie pendant un siècle. Elle a établi à *Tres Barras* une grande scierie, desservie par la ligne *Sao Paulo-Rio Grande*, outillée pour débiter annuellement 95.000 mètres cubes et qui contient dans ses chantiers un stock de 71.000 mètres cubes. Le *Receiver* déclare que des débouchés assez amples pour absorber la production ont été trouvés à des prix avantageux au Brésil, en Uruguay et en Argentine, où le bois est rare. Le *Receiver* a donc ordonné la réouverture de la scierie de *Tres Barras* et il conseille la reconstruction d'une seconde scierie, celle de *Calmon* ayant été détruite, avec son stock, ainsi que plusieurs gares du réseau, par une émeute de révolutionnaires, renforcés de colons dépossédés et d'ouvriers en chômage, faits à raison desquels la Compagnie réclame une indemnité au Gouvernement. On espère que des colons s'établiront sur les régions déboisées. Cette Société et la suivante ont été créées sous le couvert de la loi américaine.

B) *Brazil Land Cattle and Packing*. — La *Brazil Railway* détient la presque totalité des titres de cette Société américaine qui possède près de 3.500.000 hectares de terrains appelés à se valoriser. Elle élève sur ce domaine, plus de 230.000 têtes de bétail, dont 30.000 pourraient être mises en vente dès à présent. Des tentatives d'amélioration de la race bovine brésilienne, par l'importation de reproducteurs pur-sang, sont poursuivies sous la direction d'un des meilleurs éleveurs américains. Le *Receiver*, tenant compte de l'épuisement du cheptel européen par suite de la guerre, estime que le troupeau doit être encore accru. Il considère que cette exploitation

doit être prochainement rémunératrice et deviendra très profitable dans l'avenir, mais il faudrait pouvoir y investir de nouveaux capitaux. La Société possède plus des trois quarts des actions d'une usine (*Continental Products Co*) ayant une capacité d'abatage de 1.000 têtes par jour, qui a coûté 5 millions de francs, et qui est outillée pour fournir de la viande congelée et ses sous-produits (conserves, etc.). La moitié des terrains d'élevage étant situés dans l'Ouest du Matto-Grosso, la Cattle transforme aussi sur place, dans des *saladeros*, le bétail abattu, en bœuf desséché (*Xarque*), pour la consommation locale.

3° PORTS

A) **Port de Rio Grande.** — La concession du port, qui expire en 1973, ou, sous certaines conditions, en 1995, a été attribuée à une Compagnie française au capital de 20.000 actions de priorité de 500 fr. libérées de 250 fr., outre 40.000 actions ordinaires d'apport, et des parts de fondateurs; la *Brazil Railway* possède 90 0/0 des actions, privilégiées et la presque totalité des actions ordinaires. La Compagnie a une dette obligataire de 109 millions de francs, placée en France. En outre, elle a un passif de plus de 45 millions de francs, provenant d'avances faites à la Compagnie en vue d'arriver à l'achèvement des travaux et, conséquemment, à l'obtention du paiement des subventions. Le travail de la Compagnie consiste dans la construction du port, qui est achevée, et dans le percement de la barre pour l'ouverture d'un chenal dans la lagune, entre deux jetées parallèles qui atteignent plus de trois et quatre kilomètres. Ce dernier travail est exécuté à forfait par la Compagnie pour le prix de 51 millions de francs, à payer par acomptes, par le Gouvernement. Une profondeur de six mètres est actuellement dépassée; par suite, un premier acompte de 15 millions de francs est exigible. Outre ce subside, la Compagnie a droit à un intérêt de 6 0/0 sur le capital reconnu, intérêt garanti par une taxe de 2 0/0 établie sur les importations; mais le Gouvernement est actuellement dans l'impossibilité d'effectuer ces paiements autrement qu'en papier.

La mise en exploitation du port a été autorisée par décret du 12 mai 1915; les installations mécaniques complètes sont déjà en place. La Compagnie possède aussi un tramway, une usine électrique productrice de lumière et de force, et de vastes terrains voisins du port, mais elle est encore dans la période de premier établissement et ne peut payer un dividende à ses actions.

B) **Port de Rio de Janeiro.** — La Compagnie du Port est une Société française, au capital de 10 millions de francs, dont la *Brazil Railway* possède, par l'intermédiaire de la *Sorocabana*, 96 1/2 0/0 des actions privilégiées et 81 1/2 0/0 des actions ordinaires. Elle a émis, en France, 12.500.000 fr. d'obligations. La Société tient à ferme l'exploitation du port, en vertu d'un bail qui se termine en 1921, et elle possède en outre des magasins, des terrains, et une participation dans une entreprise frigorifique appartenant à une Compagnie filiale. Ces derniers éléments d'actif dépassent à eux seuls, d'après l'appréciation du *Receiver*, la valeur des obligations émises.

La *Brazil Railway* a constitué une Compagnie sous-filiale, de nationalité brésilienne, dite *Companhia Docas*, qui administre le port, garantit le service des obligations de la Société française et un dividende de 6 0/0 aux actions de cette Société, le surplus des profits étant attribué à concurrence de 25 0/0 à la Société française et 75 0/0 à la Société brésilienne. Les recettes du port ont fléchi de 60 0/0 depuis la guerre et toutes les ressources de la Société du Port doivent être employées à l'achèvement du magasin frigorifique construit par une Compagnie filiale (*Armazens frigoríficos*), de sorte que la *Brazil Railway* ne retire pas actuellement de revenus des actions de la Société du Port.

C) **Port de Para.** — La Société du Port de Para, qui est américaine, n'est à aucun degré une filiale de la *Brazil Railway*; mais les deux Compagnies ont eu les mêmes promoteurs et ont financé en commun la *Madeira-Mamoré*. C'est à ce titre et sous le bénéfice de cette remarque que l'Office National a cru devoir organiser la défense des porteurs des obligations du Port de Para en même temps que celle des porteurs de titres de la *Brazil Railway* et de ses filiales.

La Société a obtenu une concession pour la construction et l'exploitation jusqu'en 1973 du Port de Para, qui commande les relations entre l'Atlantique et le réseau fluvial de l'Amazonie, mesurant avec ses principaux affluents 32.000 kilomètres. Les actions émises sont d'un montant de 117.500.000 fr.; elles ont été attribuées en rémunération de l'apport de la concession et en paiement d'une partie des travaux. La Société du Port de Para a émis deux séries d'obligations 5 0/0 : la première se montant à 90 millions de francs, placés en Belgique, en France et en Angleterre, et la deuxième d'un montant de 125 millions de francs, placés en France; le tiers environ de la deuxième série a été remis en nantissement d'emprunts.

La construction du port a coûté 173 millions de francs, les travaux de parachèvement n'exigent que 3.250.000 fr. Les recettes brutes, qui avaient atteint près de 10 millions de francs en 1912, sont tombées à moins de 9 millions de francs en 1913 et à 5.600.000

francs environ en 1914, par suite de la crise du caoutchouc, puis de la chute du commerce depuis la guerre. Le coefficient d'exploitation a été de 41 0/0 en 1913 et 1914. D'après le produit moyen des années 1911-1913, on prévoit que les recettes dépasseront 5 millions de francs dès la reprise du cours normal des affaires. En outre, la Compagnie bénéficie de la part du Gouvernement fédéral brésilien d'une garantie de recettes brutes; le montant de cette garantie s'est élevée pour l'année 1913 à 6.897.000 fr., dont la Compagnie a dû accepter le paiement en Bons du Trésor.

Le service de chaque série d'obligations exige environ 5 millions de francs. Le règlement, sous une forme à déterminer, de la garantie due par le Gouvernement et qu'il est actuellement dans l'impossibilité de payer en or, est donc de première importance pour la reprise du service des coupons. Les deux séries d'obligations ont d'ailleurs des droits différents : la première série a une hypothèque de premier rang sur la première Division du Port, qui est la plus importante, sur les revenus de cette Division et sur les produits de la taxe de 20/0. La seconde série a une première hypothèque sur la seconde Division du Port et ses revenus, en outre sur des titres de Sociétés filiales improductives, dont la *Madeira-Mamoré*, et une entreprise de navigation fluviale, enfin une deuxième hypothèque sur la taxe de 2 0/0 et sur la première Division du Port.

La Société du Port de Para a été mise sous le *Receivership* de MM. A. Mackenzie et F. Eldridge par la Cour Fédérale des Etats-Unis (Etats du Maine et de New-York).

§ 4. — Appréciation générale du Receiver sur le système.

Le *Receiver* de la *Brazil Railway* estime que l'idée théorique du système consistant à contrôler les réseaux et les ports sud-brésiliens, à posséder des terrains productifs, et à exploiter des entreprises rémunératrices, dans les mêmes régions, était parfaitement saine, chacun des éléments profitant aux autres et à l'ensemble.

Malheureusement, les promoteurs de l'affaire, poussés par une confiance enthousiaste dans le développement rapide du Brésil, ont entraîné la Compagnie à dépasser la limite de ses capacités financières; ses opérations ont été étendues hors de sa zone normale d'influence et hors de la portée d'une surveillance personnelle de la Direction; certaines propriétés ont été achetées trop cher, d'autres ont été acquises qui n'étaient pas nécessaires au plan; enfin, des concessions indésirables ont été acceptées, des entreprises ont été annexées qui exigeaient des capitaux élevés pour devenir rémunératrices.

A ces causes premières d'insuccès s'ajoutent des causes plus immédiates. D'abord, la restriction des marchés monétaires européens, due à la tension internationale qui a persisté depuis la guerre balkanique jusqu'à la guerre européenne, a soudainement empêché la Compagnie de trouver les capitaux nécessaires aux Sociétés filiales qui n'avaient pas encore atteint la période de productivité.

Une crise aiguë d'ordre économique et financier s'est superposée, au Brésil, à la crise générale. La dépression économique s'est traduite par la baisse des cours du café et par la chute du caoutchouc brésilien concurrencé par le caoutchouc de plantation, d'où réduction des entrées d'or au Brésil, baisse des recettes des ports, diminution du trafic des chemins de fer.

Toutes ces causes ont réagi sur les finances de l'Etat Fédéral, car il tire la majeure partie de ses ressources des taxes sur les importations et celles-ci ont été réduites de moitié. Le grand emprunt brésilien, projeté avant la guerre n'ayant pu aboutir, l'Etat Fédéral s'est trouvé dans la nécessité de régler en *Funding* les intérêts de sa dette. Les créanciers sur le Gouvernement Brésilien, de la Compagnie *Sao Paulo Rio Grande*, du Port de Rio Grande do Sul, de la *Madeira-Mamoré* du Port de Para ne sont pas encore réglés, ou n'ont été réglés que partiellement et en titres. Malgré les atermoiements qu'il a imposés à ses créanciers, le Gouvernement a dû émettre du papier-monnaie; la valeur du milreis est tombée de 16 pence jusqu'à 12 pence, au plus bas, soit une perte au change de 25 0/0 écrasante pour les Compagnies qui doivent payer en or les intérêts de leur dette et perçoivent leurs recettes en monnaie nationale.

En dépit de toutes ces causes, qui ont entraîné la suspension de paiements de la *Brazil Railway*, le *Receiver* considère que les perspectives d'avenir sont encourageantes à divers points de vue. Il fonde cette opinion sur les motifs suivants : développement futur du Brésil et de ses énormes ressources latentes, accroissement du revenu de ses ports qui a été en moyenne de 12 0/0 par an, augmentation annuelle des recettes kilométriques brutes des chemins de fer, qui s'est élevée jusqu'à 10 0/0 pour l'*Azuai-laire*, extension des plantations caféières au long des lignes de la *Sorocabana*, certitude acquise que le Brésil peut devenir un grand pays d'élevage, démonstration que le bois débité peut être fourni dans de bonnes conditions à l'Argentine, toutes circonstances qui agiront sur la productivité des chemins de fer et des ports; enfin, à une date plus lointaine, valorisation de l'immense domaine foncier de la *Brazil Railway*.

§ 5. — Réorganisation de la Brazil Railway.

Le *Receiver* estime que le système de la *Brazil Railway* devrait être conservé à peu près dans son intégralité, la valeur de chacun de ses éléments étant accrue par le fait de leur cohésion; par suite il est d'avis qu'il n'y aurait pas lieu de procéder à la réalisation des gages affectés aux obligations.

Il considère que les circonstances imposent la transformation de l'intérêt fixe des obligations en un intérêt variable suivant la productivité des gages de chacune des séries; ce sacrifice temporaire devant être compensé sous une forme à déterminer, afin que les créanciers chirographaires et, à plus forte raison, les porteurs d'actions ne puissent retirer un bénéfice des sacrifices consentis par les obligataires pour le relèvement de l'affaire.

Le *Receiver* admet qu'il y aurait avantage à unifier les garanties de trois séries de titres, savoir : les obligations 4 1/2 0/0 de la série internationale, les *Convertible Debentures* 5 0/0 et les Bons 6 0/0, dix ans. C'est là une suggestion qui appelle de sérieuses observations, en raison notamment de la quasi-impossibilité de doser exactement la valeur actuelle et future des titres nombreux et variés des Sociétés filiales qui constituent le gage de chacune des séries d'obligations de la *Brazil Railway*. Il est, d'ailleurs, admis unanimement que les gages des obligations 4 1/2 0/0 (série française), ne devraient pas être compris dans cette fusion. Mais, même pour les autres séries l'Office National a déjà présenté des objections qui seront sans doute reprises par les Comités de Défense.

Une autre question très importante, que les Conseils techniques des Comités auront à examiner d'une manière approfondie, est celle de l'argent nouveau nécessaire à l'affaire. Le *Receiver* a estimé, à première vue, qu'il conviendrait de trouver, le plus vite possible 30 millions de fr. pour l'achèvement des diverses entreprises faisant partie du système. Cette somme est relativement modique, eu égard au montant des capitaux déjà investis dans l'affaire; mais, étant données les circonstances actuelles, on ne pourrait l'obtenir que dans des conditions onéreuses. Le *Receiver* prévoit, en outre, qu'il faudrait fournir à l'affaire : 5 millions chaque année, durant six ans, pour les chemins de fer. On doit remarquer que la *Brazil Railway*, n'étant qu'une *holding company*, n'a besoin pour elle-même d'aucun capital nouveau. Si l'étude à laquelle procéderont les Comités confirme l'absolue nécessité pour certaines filiales d'un apport d'argent frais, cet apport devra, dans tous les cas, être aussi réduit que possible, un programme minimum d'investitions étant seul compatible avec la situation actuelle.

Ce minimum une fois établi, il y aura lieu de rechercher les voies et les moyens qui permettraient d'obtenir les disponibilités indispensables. Le *Receiver* fait observer que l'argent nouveau peut être obtenu par divers moyens :

1° On pourrait émettre des obligations de la *Brazil Railway* ayant priorité sur les obligations actuelles; ce système paraît prêter à la critique, en tant qu'il réalise, par un sacrifice exclusif des obligataires de la *Brazil Railway*, le sauvetage de Sociétés filiales dont les titres sont pour partie détenus par des tiers;

2° Il serait également possible d'employer à la financer des filiales, avec l'autorisation des obligataires, les sommes destinées au paiement de leurs intérêts; dans ce cas, il conviendrait de prendre des précautions, pour que les avances faites sur les revenus afférents à l'une des séries d'obligations, ne profitent pas gratuitement à une autre série;

3° Une dernière solution consisterait à mettre à la charge de chacune des Compagnies filiales les emprunts qui leur sont nécessaires : c'est là le procédé qui semble le plus logique et qui devrait être employé toutes les fois que cela lui sera possible.

Les avocats du *Receiver* ont suggéré qu'il conviendrait d'établir, sous une forme qui est actuellement à l'étude, une entente entre les représentants des diverses séries d'obligataires, de manière à éviter les conflits qui amèneraient le démembrement de l'affaire, au grand préjudice de tous. A cette idée se rattache celle d'un contrôle à établir par les délégués des obligataires sur la gestion future de la Société mère et de ses filiales.

Une réorganisation sérieuse exige, en outre, d'autres mesures d'assainissement dont il suffit actuellement d'indiquer le principe, savoir : simplifier dans la plus large mesure possible l'enchevêtrement des filiales et sous-filiales, et à cette occasion procéder à une révision sérieuse du statut économique et juridique de la *Brazil Railway*. Faire apparaître dans les rapports et comptes annuels le revenu net qu'elle retire de chaque entreprise et l'application de ces revenus au service des diverses émissions d'obligations. Inversement, faire ressortir les sommes que le système, pris dans son ensemble, est obligé de consacrer aux entreprises déficitaires, afin qu'on puisse décider si elles doivent ou non être conservées. Instaurer des méthodes de gestion extrêmement prudentes et économiques, particulièrement jusqu'à l'achèvement de la crise brésilienne. Modifier la composition du Conseil d'administration de la *Brazil Railway* et de ses filiales, en donnant à l'élément français l'influence prépondérante à laquelle il a droit. Cette dernière réforme a été heureusement commencée, depuis la guerre, par l'introduction dans le Conseil d'administration de la *Brazil Railway* de MM. d'ANTHOUD.

ancien Ministre de France au Brésil; BEAUGEY, ancien directeur des Chemins de fer de l'Etat; COMBLE, ancien directeur général des Chemins de fer de Santa-Fé; J. DE DECKER, avocat au barreau de Bruxelles; par la nomination de M. DE LALANDE, ancien ministre de France au Brésil, comme administrateur du *Port de Rio de Janeiro* et probablement d'un autre Français comme administrateur de la Compagnie *Sao Paulo-Rio Grande*.

§ 6. — Action des Comités français.

L'OFFICE NATIONAL DES VALEURS MOBILIÈRES a désigné, après s'être concerté avec les Pouvoirs publics, une Commission générale de protection des intérêts français engagée dans la *Brasil Railway*, dans ses filiales et dans le *Port de Para*.

Le Comité de cette Commission est composé ainsi qu'il suit :

Président : M. PIERRE BAUDIN, sénateur;
Vice-Président : M. TONY CHAUVIN, Vice-Président de l'Office National;

Rapporteur : M. JULES CHEVALIER, directeur de l'Office National.

Cette Commission a distribué une partie de ses membres dans sept Comités de Défense, correspondant aux sept séries d'obligations placées en France.

L'action des Comités consistera, d'une manière générale, à étudier à fond la situation de chaque affaire, à discuter, de concert avec les Comités constitués à l'étranger, les propositions de règlement qui seront présentées, à se tenir en contact avec le *Receiver* et les *Trustees*, à prendre, comme mandataires des adhérents, toutes mesures conservatoires et à effectuer tous actes de procédure utiles pour la sauvegarde des droits des obligataires. Il doit être bien entendu que les porteurs eux-mêmes auront à se prononcer en Assemblée générale sur toute modification de leurs droits, conformément aux actes de *Trust* ou de Société Civile d'obligataires qui forment la charte des porteurs. Les décisions prises dans ces Assemblées par une majorité, qui est ordinairement des trois quarts, obligent tous les porteurs, même absents ou dissidents.

Le rôle des Comités de Défense dans la préparation de ces décisions diffèrera naturellement suivant la situation des séries d'obligations qu'ils représentent respectivement.

La série purement française d'obligations 4 1/2 0/0 a pour gage 50.000 actions *Paulista* et 100.000 actions *Mogyana*; ce gage paraît suffisant pour assurer à peu de chose près le service des obligations, sauf une nouvelle baisse du change, ou une réduction des dividendes; la mission du Comité se bornera donc à veiller à ce qu'aucune atteinte ne soit portée par la réorganisation aux droits de ses adhérents.

La série internationale d'obligations 4 1/2 0/0 est garantie par des titres divers de Compagnies filiales, principalement *Paulista*, *Mogyana*, *Sorocabana*, *Sao Paulo-Rio Grande*, *Auxiliaire*, *Madeira-Mamoré*, *Port de Para* et de *Rio, Lumber*... Un Comité anglais et un Comité belge ont été formés pour cette série. Le Comité français (dans lequel les Belges sont représentés par M. URBAN et M. JOS. CRABEELS) se mettra en rapport avec les groupements étrangers en vue d'assurer une entente avec eux sur les conditions de la réorganisation.

Les Bons 6 0/0 sont placés exclusivement en France. Ils ont pour gage des titres de Sociétés filiales telles que *Port de Rio, Docas*, *Port de Rio Grande, Sorocabana*, *Auxiliaire*, *Armasens Frigorificos*, *Cattle, Madeira-Mamoré*, *Uruguay*, etc. Les intérêts de cette série diffèrent de ceux de la série précédente en tant que les Bons ont en gage des titres d'autres filiales ou des titres émis par les mêmes filiales, mais n'ayant pas le même rang. Au contraire, les intérêts des deux séries concordent, en tant qu'ils possèdent en gage des titres identiques de Sociétés filiales. En outre, ils sont étroitement solidaires du fait que le gage des Bons 6 0/0 est constitué pour un tiers par des obligations 4 1/2 0/0 de la série internationale.

Quant aux obligations *Sao Paulo-Rio Grande*, le Comité n'aura qu'à examiner sous quelle forme les obligataires pourraient bénéficier du règlement de la garantie du Gouvernement brésilien, effectué en titres de *Funding* et en Bons du Trésor. Pour les obligations du *Port de Rio Grande do Sul*, dont les porteurs sont d'ailleurs constitués en Société civile sous le couvert de la loi française, le règlement à intervenir est subordonné au paiement, par le Gouvernement brésilien, des subsides et garanties arriérés. Il en est ainsi du *Port de Para*; mais il existe ici deux séries d'obligations ayant des droits distincts, ce qui exige la formation de deux Comités, d'autant plus que pour la première série, un Comité anglais a été constitué. Les deux séries ont un intérêt identique en ce qui concerne le règlement des garanties gouvernementales; une entente entre les Comités sera nécessaire en ce qui concerne la répartition entre elles des sommes disponibles.

La Commission générale de protection des intérêts français engagés dans le système de la *Brasil Railway* et du *Port de Para* continuera néanmoins à coopérer avec les Comités de Défense ci-dessus énumérés. Sans porter atteinte à leur indépendance, elle s'efforcera d'éviter que les prétentions absolues de l'un d'eux ne compromettent les intérêts de tous. Elle suivra les négociations engagées avec le Gouvernement fédéral du Brésil. Elle sollicitera l'appui du Gouvernement français. Elle étudiera les mesures qui intéressent communément tous les porteurs fran-

çais de titres de la *Brasil Railway*, y compris même les actionnaires. Enfin, elle représentera et défendra dans leur ensemble les intérêts français engagés, investis dans la *Brasil Railway* et ses entreprises filiales ou connexes.

La Commission et les Comités de Défense feront tous leurs efforts pour que la réalisation de la réorganisation soit effectuée d'une manière économique et dans le plus bref délai possible.

§ 7. — Adhésions aux Comités de Défense.

Les habitudes des porteurs français, les règlements du marché de Paris et les lois fiscales ne permettent pas de constituer les Comités de Défense français dans la forme de ceux qui ont été créés en Angleterre: c'est-à-dire avec transfert de la propriété des titres au Comité, et représentation par des récépissés négociables des obligations déposées. Toutefois, la remise aux Comités français d'une simple adhésion avec indication des numéros des titres, suivant l'usage communément adopté, ne serait pas, en l'espèce, considérée en Angleterre et en Amérique comme conférant à ces Comités un pouvoir suffisant.

En conséquence, les porteurs des obligations ou de bons de la *Brasil Railway*, des *Ports de Rio Grande do Sul* et de *Para*, enfin du chemin de fer de *Sao Paulo-Rio Grande*, sont invités à signer un pouvoir, à déposer leurs titres dans un Etablissement de Crédit ou dans une Banque, et à faire remplir par le dépositaire une formule de récépissé jointe au pouvoir.

Ce pouvoir, qui peut être établi en un seul exemplaire, même si le porteur possède plusieurs catégories de titres, devra être transmis directement ou par mandataire au siège des Comités: OFFICE NATIONAL DES VALEURS MOBILIÈRES, 5, rue Gaillon, Paris. Les porteurs dépossédés de leurs titres par faits de guerre peuvent néanmoins adresser leur pouvoir en y joignant un double de leur déclaration de dépossession, conforme à la loi du 4 avril 1915.

Le dépôt des titres ne leur enlève pas leur négociabilité, mais, en cas de cession, les porteurs en aviseront le Comité pour que le cédant soit rayé de la liste des adhérents. Les Comités pourront, au cas où leur action l'exigerait, demander justification du maintien du dépôt. Grâce à ces dispositions, les titres ne seront vraisemblablement immobilisés que pour une courte durée, lorsque les obligataires seront appelés à voter sur le plan de réorganisation qui leur sera présenté avec tous les détails nécessaires.

L'adhésion aux Comités est toujours révocable, moyennant avis adressé au Comité. Les porteurs ne sont assujettis à aucun débours, car les fonctions des membres des Comités sont gratuites: leurs dépenses de fonctionnement, ainsi que les honoraires de leurs Conseils, seront avancés par l'OFFICE NATIONAL DES VALEURS MOBILIÈRES et récupérés sur les frais de réorganisation.

Il convient de remarquer que les adhésions transmises aux Comités anglais atteignent un chiffre très élevé. Malgré les difficultés de l'heure présente, les porteurs français doivent dans l'intérêt commun, faire tout leur possible pour transmettre leurs adhésions aux Comités en formation, afin qu'ils puissent discuter avec autorité dans les négociations qui vont s'engager avec les groupes étrangers.

Le président

de l'OFFICE NATIONAL DES VALEURS MOBILIÈRES,
A. MACHART,
Inspecteur général honoraire des Finances.

Coupons

A L'ÉCHÉANCE DE SEPTEMBRE

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

Échéance	DEUXIÈME LISTE	Nominatif	Porteur
—	Charbonnages, Houillères, Forges, Mines:	—	—
1	Escout et Meuse, 1902-1913, obl., coup. 27-5.....	» »	10 »
1	Forges et Aciéries de la Marine, obl., c. 25.....	9 375	8 638
1	Fourchamb. Lapiq. (Magnard), act., coup. 22.....	12 »	11 25
29*	Great Boulder Proprietary, act....	9 p. m. inc.-t.	
1	Heras Santander (M. de fer), act., coup. 14.....	» »	14 52
1	Johannesburg Cons. Invest., act., coup. 16.....	1 sh. m. inc.-t.	
6	Miami Copper, act., c. 12.....	75 cts m. imp.	
1	Montataire (Forges de), act., c. 39.	31 20	23 50
30	Pont-à-Mousson (Hauts F. de), act., coup. 29.....	82 0625	75 »
7*	Randfontein Estates, act., c. 4.....	» »	6 p.
30*	Sons of Gwalia, act., c. 48.....	6 p. m. inc.-t.	
1	Tonkin (Charb. du), act., c. 29.....	43 20	40 85
—	Chemins de fer français et étrangers:	—	—
1	Atchison, Topeka et Santa-Fé, act. ord., c. 41.....	» »	7 56
1	Central Pacific, obl. 4 0/0, c. 9.....	» »	9 828
15	Central Suisse, obl. 3 1/2 1894, coup. 21.....	c. suisse	35 »

1	Comp. Centrale de Ch. de fer et Tramw., obl., c. 23.....	10 »	10 »
1	Embranchements, obl. 4 1/2 1913, coup. 5.....	» »	11 18
1	Est 3 0/0, obl. nouv., c. 74.....	7 20	6 59
1	Ethiopiens 3 0/0, 1 ^{re} série, c. 6 dél.	» »	4 13
1	— 2 ^e série, c. 6 dél.	» »	3 36
1	Métropolitain de Paris:		
	Act. cap., c. 15.....	13 44	11 74
	Act. jouiss., c. 8.....	6 24	5 29
1	Nogentais, obl. 4 0/0, c. 26, 5 ^e ém.	9 60	8 88
1	— obl. nouv. 5 0/0, c. 3.....	12 »	11 23
1	Nord, obl. 5 0/0, c. 2.....	12 »	11 659
1	Nord-Sud (Elect. sout.), obl. 4 0/0, coup. 5.....	9 60	8 99
1	Orléans, obl. 4 0/0 1913, c. 4.....	9 60	8 865
1	Ouest-Algérien, obl. 3 0/0, c. 77-63	7 20	6 60
1	Ouest (Rouen-Havre) 1845-47, obl., coup. 139-137.....	24 »	22 151

Eaux, Gaz:

1	Eclairage (C ^{ie} gén. fr. cont.), obl., coup. 4.....	12 »	11 26
1	Gaz Général de Paris, obl. 4 0/0, coup. 35-29.....	5 715	5 28
15	Usines à Gaz (Soc. dép.), obl., 4 ^e émiss., c. 46.....	12 50	12 25

Emprunts des Villes et des Départements:

15	Angoulême, obl. (585.000).....	» »	8 25
15	— obl. (241.000).....	» »	7 65
30	Chalon-sur-Saône, obl. 1895.....	8 87	8 25
20	Chambéry, obl. 1898, c. 35.....	7 50	7 25
1	Châtillon-sur-Seine, obl. 1899.....	» »	1 41
1*	Genève 3 1/2 0/0 1889, obl.....	» »	17 50
1*	— 3 1/2 1893, obl.....	» »	8 75
1	Jura (Dép. du), 1893, obl.....	9 »	9 »
15	Mende 1888, obl., c. 49.....	» »	9 78
15	Paris 1898, entières, obl., c. 34....	4 80	4 26
15	— quarts, obl., cp. 34.....	1 20	1 05
1	— 1899, Métro, ent., obl., c. 32	4 80	4 29
1	— 1/4, obl., c. 32.....	1 20	1 06
1	— 1905, entières, obl., c. 21....	5 28	4 75
1	— quarts, obl., c. 21.....	1 32	1 19
1	Périgueux 3 1/2 1893-94, obl., coup. 44-42.....	» »	7 72
16	Rochefort-sur-Mer 1901, obl.....	» »	8 75
1	Tokio 5 0/0 1912, obl., c. 6.....	» »	11 075
1	Tonnerre 1903, obl.....	» »	8 25

Fonds d'Etat français:

1	Bons du Trésor.....	prix sur coup.	
15	Indo-Chine 3 1/2 1913, obl., c. 5....	» »	8 75
1	Madagascar 3 0/0 1903-1905, obl., coup. 24.....	» »	7 50
1	Nouvelle-Calédonie 4 0/0 1909, obl., c. 13.....	» »	10 »
1	Tunisie 3 1/2 1903 (Caisse des prêts), obl., c. 24.....	8 75	8 75

Fonds d'Etats étrangers:

1*	Argentin or 4 1/2 0/0 1888, obl., coup. 56.....	9 sh.	11 25
1*	Argentin 5 0/0 1909, obl., c. 13....	» »	12 60
1*	Brazil 4 0/0 or 1910 (Ch. de f. féd.), obl.....	en scripts	
1*	Chinois 5 0/0 or 1902, obl., c. 23....	» »	12 50
1*	— 1914, obl., c. 3.....	» »	12 50
1*	Congo 3 0/0 1904, obl., c. 23.....	» »	7 50
1*	Cuba 5 0/0 or 1904, série A, obl....	» »	129 50
1*	— série B, obl.....	» »	64 75
1*	Danemark 4 0/0 1912, obl., c. 6.....	» »	10 08
1*	Egyptien 3 0/0 garanti, obl., c. 60....	» »	37 50
1*	Finlande 3 1/2 1895, obl., c. 41....	8 75	8 75
1*	Fribourg 3 1/2 diff. 1907, obl., c. 16	» »	10 »
1*	Hellénique 5 0/0 1914, obl., c. 2....	» »	12 50
1*	Hollandais 3 0/0, obl.....	au cours en flor.	
12*	Japon 5 0/0 1907, obl., c. 17.....	» »	12 625
15*	Mendoza 7 0/0 int., obl.....	au c ^{rs} en pesos	
1*	Norvégien 3 1/2 1895, obl., c. 40....	7 kr. au cours	
1*	Rio Grande du Nord 5 0/0 or 1910, obl., c. 11.....	» »	12 50
1*	Roumain 4 0/0 1910, obl., c. 11....	faut tit. 10	
14*	Russes, emp. 1892 5 0/0, obl.....	au c ^{rs} £	2-15-6
1*	— 1896, 3 ^e et 4 ^e séries, obl., coup. 101-100.....	» »	5 »
14*	— int. 4 0/0 1894 unif., obl.....	» »	2 533365
1*	— cons. 4 0/0 1901, obl., c. 56	» »	5 »
1*	— 4 0/0 1889 et 1890, obl., coup. 107-102.....	» »	5 »
14*	— 4 1/2 (Banq. fonc. paysans), obl., c. 6.....	» »	8 55
1*	Serbie 5 0/0 1913, obl., c. 3.....	» »	12 50
1*	Siamois 4 1/2 1905-07, obl., c. 21-17	au cours 9 sh.	
1*	Suèdois 3 1/2 1890, obl.....	» »	10 7975
1*	— 3 1/2 diff. 1911, obl., c. 8.....	» »	10 »
1*	Suisses 3 0/0 1890 (Ch. de fer), obl., c. 75.....	» »	10 »

ADDITIONS AUX LISTES D'AOUT

1	Société Electrique des Pyrénées, 2 ^e série, obl., c. 49.....	» »	5 »
1	Société Indust. de Djibouti, ob. c. 29	» »	11 25
11	Tabacs du Portugal, act., c. 35....	au c ^{rs}	2 E. 70
11*	— part de fond., c. 17.....	—	4 E. 66
1	Tanneries Lyonnaises 5 0/0, ob. c. 25	12 »	11 25
1	Treugolnik (C ^{ie} Russo-Américaine de Caoutchouc), act., ex-14.....	au cours	25 R
1	Union Electrique 5 0/0, série C, obl., c. 3.....	12 50	12 50

Relevé des Cours de la Bourse du 6 au 10 septembre 1915

	Samedi 4 sept.	Lundi 6 sept.	Mardi 7 sept.	Mercredi 8 sept.	Jeudi 9 sept.	Vendredi 10 sept.
FONDS D'ÉTATS FRANÇAIS.						
3 0/0.....	68 50	68 50	68 50	68 50	68 50	68 25
3 0/0 Amortissable.....	74 85	74 85	74 85	74 85	74 85	74 85
3 1/2 0/0 libéré.....	91 15	91 15	91 15	91 15	91 15	91 15
— postérieur au 1 ^{er} fév. 1915	..	..	..	..	..	..
Obligat. Chemins de fer de l'État.....	417 ..	416 75	414 ..	419 ..	420 ..	..

VALEURS FRANÇAISES : ACTIONS.						
Banque de France.....	4340 ..	4335 ..	4310 ..	4330 ..	4310 ..	..
Banque de l'Algérie.....	2527 ..	..	2544 ..	2540 ..	2535 ..	..
Banque de Paris et des Pays-Bas.....	..	800 ..	805 ..	800 ..	790 ..	..
Compagnie Algérienne.....	940 ..	940 ..	..	935 ..	..	..
Comptoir National d'Escompte.....	660 ..	655 ..	650 ..	650 ..	650 ..	..
Crédit Foncier d'Algérie et de Tunisie, t. p. 250 fr. p.	..	..	..	..	..	..
Crédit Foncier de France.....	..	634 ..	..	634 ..	634 ..	..
Crédit Français.....	..	..	..	..	..	..
Crédit Industriel, act. 125 fr. payés act. libérée.....	..	..	610 ..	610 ..	612 ..	..
Crédit Lyonnais.....	940 ..	930 ..	925 ..	..	915 ..	..
Crédit Mobilier Français.....	..	..	..	..	..	..
Société Générale.....	..	..	..	..	..	..
Banque Française pr le Comm. et l'Indust. Banque de l'Union Parisienne.....	530 ..	530 ..	530 ..	536 ..	532 ..	..
Rente Foncière.....	..	..	..	..	..	..
Société des Immeubles de France.....	..	90 ..	93 ..	..	91 ..	..
Bône-Guelma, act.....	500 ..	490 ..	482 ..	485 ..	500 ..	..
Est-Algérien, act.....	510 ..	520 ..	515 ..	525 ..	535 ..	..
Est, act. de 300 fr.....	760 ..	765 ..	762 ..	770 ..	774 ..	..
— act. de jouissance.....	330 ..	325 ..	325 ..	325 ..	332 ..	..
Lyon, act. de capital.....	1037 ..	1039 ..	1039 ..	1039 ..	1038 ..	..
— de jouissance.....	..	555 ..	543 ..	543 ..	551 ..	..
Midi, act. de capital.....	954 ..	950 ..	955 ..	955 ..	960 ..	..
— act. de jouissance.....	..	..	..	..	..	..
Nord, act. de capital.....	1235 ..	1220 ..	1230 ..	1230 ..	..	..
— act. de jouiss.....	..	..	..	..	..	..
Orléans, act. de capital.....	1115 ..	1115 ..	1107 ..	..	1110 ..	..
— de jouissance.....	686 ..	680 ..	680 ..	670 ..	673 ..	..
Ouest, act. de capital.....	717 ..	720 ..	724 ..	724 ..	716 ..	..
— act. de jouissance.....	..	..	..	..	..	..
Ouest-Algérien, act.....	490 ..	491 ..	494 ..	490 ..	490 ..	..
Docks et Entrepôts de Marseille.....	400 ..	400 ..	410 ..	410 ..	404 ..	..
Entrepôts et Magasins Généraux.....	300 ..	290 ..	290 ..	..	288 ..	..
Gaz pour la France et l'Étranger.....	..	..	..	..	..	..
Cie Générale Transatlantique, ordinaire.....	112 ..	..	107 ..	..	113 ..	..
— priorité.....	114 ..	..	110 ..	110 ..	115 ..	..
Messageries Maritimes, ordin.....	69 ..	71 ..	71 ..	70 ..	69 50	..
— priorité.....	108 ..	..	106 ..	..	105 ..	..
Métropolitain, act. de capital.....	400 ..	401 ..	400 ..	400 ..	398 ..	..
Nord-Sud, actions.....	103 ..	102 ..	101 50	103 ..	103 25	..
Chemins de fer de Santa-Fé.....	..	..	..	..	..	..
Omnibus, act. de capital.....	430 ..	430 ..	425 ..	432 ..	426 ..	..
— act. de jouissance.....	175 ..	176 ..	..	..	..	..
Omnium Lyonnais.....	83 ..	80 50	80 ..	..	82 50	..
Tramways de Bordeaux.....	223 ..	220 ..	..	..	217 ..	..
Tramways (Cie G ^e Française de).....	..	..	370 ..	..	..	..
Tramways de Paris et Départ. de la Seine.....	171 ..	..	..	171 ..	..	..
Tramways (Cie G ^e Parisienne de), ordin.....	..	..	115 ..	115 ..	..	..
— priorité.....	..	..	..	..	..	..
Voitures à Paris.....	146 ..	146 ..	146 ..	146 ..	145 ..	..
Compagnie d'Aguilas.....	67 75	67 75	67 75	66 ..	67 ..	..
Compagnie du Boléo, act. 100 fr.....	575 ..	..	..	572 ..	..	..
Cuivre et Pyrites.....	..	..	..	..	..	..
Electro-Metallurgie de Dives.....	520 ..	..	515 ..	516 ..	520 ..	..
Malfidano, jouissance.....	..	..	..	..	..	..
Métaux (Compagnie Française des).....	..	..	690 ..	688 ..	690 ..	..
Penarroya.....	1301 ..	1301 ..	1305 ..	..	1306 ..	..
Sels Gemmes.....	266 ..	..	265 ..	262 ..	..	..
Canal de Panama (Société Civile).....	..	97 50	97 ..	96 50	97 ..	..
Suez.....	..	..	3950 ..	3950 ..	3950 ..	..
— parts de fondateur.....	..	..	..	..	..	..
— Société Civile.....	2730 ..	..	..	..	..	..
— (cinquièmes).....	..	..	..	..	..	..
Etablissements Pathé.....	97 50	97 ..	95 ..	92 ..	90 ..	..
Forces Motrices du Rhône.....	540 ..	540 ..	..	..	..	..
Pétroles d'Oklahoma (Un. des), act. prior.....	..	53 75	..	54 ..	..	..
Phosphates et Ch. de fer de Gafsa.....	690 ..	685 ..	690 ..	685 ..	681 ..	..
— cinquièmes de parts.....	590 ..	590 ..	..	580 ..	570 ..	..
Printemps, act. ordin.....	..	296 ..	300 ..	296 ..	..	..
Thomson-Houston.....	530 ..	528 ..	530 ..	530 ..	532 ..	..
Rallierie Say, ord.....	399 ..	400 ..	410 ..	410 ..	419 ..	..
— priorité.....	260 50	260 ..	263 ..	263 ..	268 ..	..
Parisienne de Distribution.....	397 ..	395 ..	400 ..	397 50	397 ..	..
Cie d'Electricité Ouest-Parisien.....	89 ..	92 ..	93 ..	92 ..	..	..
Electricité de Paris.....	..	480 ..	..	..	..	..
Société des Téléphones.....	..	..	..	..	..	..

FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS.						
Argentin 5 0/0 1886.....	..	..	..	..	..	..
— 4 0/0 1896, coup. de £ 100.....	..	..	..	..	..	..
— 5 0/0 1907 Intérieur or.....	460 ..	460 ..	455 ..	451 ..	452 ..	..
— 5 0/0 1909 ..	..	455 ..	450 50	448 50	448 ..	..
— 4 1/2 1911 ..	84 ..	84 ..	84 ..	84 ..	84 05	..
Belge 3 0/0 1895-1903.....	..	..	..	..	..	..
— 3 0/0 1873-1898, coup. 45 et 30.....	..	..	..	..	..	..
Bésil 4 0/0 1889, coup. 400.....	..	..	..	..	..	..
— 5 0/0 1898 Funding, coup. 20.....	90 50	..	90 60	90 60	90 60	..
— 5 0/0 1908-1909 ..	..	..	..	..	..	..
— 5 0/0 1909 (Pernambuco).....	312 ..	315 ..	315 ..	312 ..	..	..
— 4 0/0 1911 ..	241 ..	242 ..	..	..	241 50	..
Buenos-Ayres 4 1/2 or 1909-12 (Prov. de).....	..	..	..	..	..	..
— 1910.....	..	..	..	..	..	..
Bulgarie 5 0/0 or 1902.....	..	..	..	..	..	..
— 5 0/0 or 1904.....	380 ..	385 ..	385 ..	385 ..	382 ..	..
— 4 1/2 or 1907.....	..	..	..	..	..	..

	Samedi 4 sept.	Lundi 6 sept.	Mardi 7 sept.	Mercredi 8 sept.	Jeudi 9 sept.	Vendredi 10 sept.
Chine 4 0/0 or 1893.....	91 ..	91 ..	91 ..	..
— 5 0/0 or 1902.....	422 ..	..	427 ..
— 5 0/0 or 1903.....	..	424 ..	420 ..	..	..	424 ..
— 5 0/0 1911.....	..	435 ..	433 ..	435 ..	435 ..	432 ..
— 5 0/0 or 1913 (réorganisation).....
— 5 0/0 1913 (Ch. de fer Lung-Hai).....	..	59 ..	59 ..	58 50	59 50	59 50
Congo (Etat du) Lots 1888.....	65 25	..	..
Danemark 3 0/0 1894.....	..	88 ..	88 ..	88 50	88 20	88 10
Egypte Unifiée, coup. 500.....	..	88 ..	88 ..	88 50	88 20	88 10
— coup. 2.500.....	88 ..	88 50	..	..
— coup. 25.000.....	76 50	..	..
— 3 1/2 privilégiée, coup. 12.500.....	..	89 40	89 60	89 70	89 65	89 61
Espagne 4 0/0 Extérieure, coup. de 160.....	..	89 ..	89 40	89 40	89 ..	89 50
—	240 ..	..	..	..	..
—	480 ..	87 50	87 75	87 25	87 ..
Finlande 3 1/2 0/0 amort. 1901.....
Haiti 1896 6 0/0.....	..	460 ..	460 ..	467 ..	472 ..	477 ..
— 1910 5 0/0.....	355 ..	364 ..	..	369 ..
Hellénique 5 0/0 1881.....	..	296 ..	..	..	..	..
— 5 0/0 1884.....	..	282 ..	..	281 ..	..	..
— 4 0/0 1902.....
— 4 0/0 1910.....	..	70 25	71 ..	72 ..	72 50	72 75
— 5 0/0 1914.....	..	81 ..	81 70	82 ..	82 25	82 50
Hollande 3 0/0, coup. 1.000.....	84 50	84 60	..
Italie 3 1/2, c. 35.....	77 ..	77 ..	..	..
— 3 0/0.....
Japon 4 0/0 1905, coup. de 20.....	77 40	77 50	77 50	77 50
— coup. 100.....	..	76 25	..	76 05	75 85	76 ..
— coup. 200.....
— 5 0/0 1907, coup. de 100.....	..	95 ..	..	..	95 10	94 60
— 4 0/0 1910.....	75 40	75 20	75 00	75 90
— 5 0/0 1913 (Bons).....	..	493 ..	488 50	490 ..	490 ..	492 ..
Maroc 5 0/0 1904.....	..	469 50	469 50	473 50	474 ..	..
— 5 0/0 1910.....	..	457 ..	456 ..	456 ..	456 ..	460 ..
Minas Geraes (Etat de) 5 0/0 or 1907.....
Norvégien 3 0/0 1896.....
— 3 1/2 0/0 1902, coup. 17 fr. 50.....
— coup. 35 fr.....
— 3 1/2 1904-05.....	..	85 ..	85 50	85 50	..	85 50
Portugais 3 0/0 1 ^{re} série, coup. de 20 et 400.....	..	58 20	58 20	58 25	58 60	58 60
— 3 ^e série.....	59 50	59 50	59 50	..
— 4 1/2 1891 (obl. des Tabacs).....	..	490 ..	489 ..	489 ..	486 ..	487 ..
Roumanie, rente convertie 4 0/0.....	73 75	..	..
— 1910 4 0/0.....
Russe 4 0/0 1867-69.....	..	79 ..	79 ..	79 ..	79 ..	79 ..
— 4 0/0 1880.....
— 4 0/0 1889, coup. de 20.....
— 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.....	70 35	70 75	..
— 1901.....
— 3 0/0 1894.....	..	61 10	61 ..	60 60	60 90	60 65
— 3 0/0 1896.....	..	57 70	..	..	57 20	57 75
— 3 1/2 0/0 or 1894, coup. 87 fr. 50.....	64 75	..	64 50
— 5 0/0 1906.....	..	88 ..	88 ..	88 50	88 50	88 50
— 4 1/2 0/0 1909.....	..	77 90	77 90	78 20	78 ..	77 95
— intérieur 4 0/0 1894.....
— Let. de gage 3 1/2 Banq. Fonc. Nobl ^{re}
Santa-Fé 5 0/0 1910.....	..	415 ..	415 ..	420 ..	420 ..	420 ..
Sao-Paulo 5 0/0 or 1907.....	..	347 ..	345 ..	345 ..	345 ..	350 ..
— bons du Trésor 5 0/0 1913.....	..	488 ..	487 ..	486 ..	486 ..	486 ..
Serbe 5 0/0 1902.....	..	428 ..	425 ..	425 ..	426 ..	423 ..
— 4 1/2 1906.....
— 4 1/2 0/0 1909.....
— 5 0/0 1913.....	..	69 90	70 40	70 90	70 90	70 80
Suède 3 60 0/0 intérieur.....	..	365 ..	370 ..	..	..	..
— 3 1/2 0/0 différé 1907.....	..	68 75	68 75	69 25	..	..
— 1911.....	..	75 ..	..	76 ..	76 ..	..
Suisse 3 1/2 1899-1902.....
— 3 0/0 différé.....	..	374 ..	375 50	374 ..	376 ..	376 ..
Detle Ottomane Unifiée 4 0/0.....	..	59 25	59 75	59 75	..	60 25
Ottoman Consolidé 4 0/0.....	..	310 ..	310 ..	310 ..	305 ..	303 ..
— privilégiée 4 0/0 (Douanes).....	..	310 ..	305 ..	300 ..	305 ..	310 ..
— priorité Tombac 1893.....
— 4 0/0 1894.....
— 3 1/2 1894.....
— 5 0/0 1896.....	..	325 ..	320 ..	320 ..	325 ..	330 ..
— 4 0/0 1901-03.....	230 ..	235 ..	..	..
— 4 0/0 1904.....	..	225 ..	..	230 ..	225 ..	..
— 4 0/0 1908.....	220 ..	..	..	..
— 4 0/0 1909.....	..	208 ..	203 ..	205 50	210 ..	205 ..
— 5 0/0 1914.....	60 ..
Uruguay 5 0/0 1905, coup. 25.....

	Samedi 4 sept.	Lundi 6 sept.	Mardi 7 sept.	Mercredi 8 sept.	Jeudi 9 sept.	Vendredi 10 sept.		Samedi 4 sept.	Lundi 6 sept.	Mardi 7 sept.	Mercredi 8 sept.	Jeudi 9 sept.	Vendredi 10 sept.
Méridionaux Italiens .....	...	...	...	...	...	...	Rio-Tinto, grosses coupures	1501 ..	1503 ..	1510 ..	...	...	1508 ..
Nitrate Railways, act. ord. ....	...	...	...	...	...	...	— préférence .....	...	...	...	...	...	...
Nord Espagne	362 ..	361 ..	361 ..	360 ..	...	...	Sosnowice .....	...	...	...	...	...	...
Saragosse (Madrid)	361 ..	...	361 ..	361 ..	359 50	...	Lagunas Nitrate .....	...	35 25	...	...	...	...
Tramways de Buenos-Ayres .....	...	...	82 ..	...	...	...	Lautaro Nitrate	224 ..	220 ..	...	227 ..	232 ..	...
Mexico-Tramways, act. de 100 dollars	184 ..	189 ..	196 ..	197 ..	200 ..	...	Azote (Société Névégienne), act. ord.	286 ..	287 ..	...	...	...	...
Wagons-Lits, ordin. ....	...	...	...	...	...	...	Est Asiatique Danois	1760 ..	1820 ..	1862 ..	1865 ..	1860 ..	...
— privil. ....	...	...	...	...	...	...	Naphte (Société Russe)	333 ..	333 ..	335 ..	343 ..	348 ..	...
Hellénique d'Electricité (Thomson) .....	...	...	...	...	...	...	Oriental Carpet	148 ..	149 ..	148 50	148 ..	...	...
Philadelphia Cy, act. ord.	252 ..	251 ..	252 ..	251 ..	258 ..	...	Prowodnik .....	...	302 ..	...	302 ..	302 ..	...
Usines de Briansk, ordinaire	270 ..	268 ..	...	283 ..	289 ..	...	Sucreries d'Egypte, act. ordin. ....	...	50 25	50 25	50 ..	50 25	...
— privilégiée	283 ..	283 ..	...	...	...	...	— act. privil.	295 ..	296 ..	296 ..	298 ..	298 50	...
Rio-Tinto, ord.	1512 ..	1515 ..	1512 ..	1525 ..	1515 ..	...	Tabacs des Philippines .....	...	...	...	...	...	...

FONDS GARANTIS PAR LE GOUV. FRANÇAIS.		Cours de la semaine	Houillères de Dombrowa	94 ..	Santa-Fé (Ch. de fer) 4 1/2	393 ..
Obligat. Tunisienne 3 0/0	348 ..	64 50	Mines de Béthune (4/50°)	190 ..	Tramways (Cie Génle France) 4 0/0	400 ..
Annam et Tonkin 2 1/2 0/0	375 ..	375 ..	Courrières	380 ..	Tramways de Paris et de la Seine 5 0/0	377 ..
Afrique Occidentale 3 0/0 1903-10	335 ..	335 ..	Lens (4/10° d'action)	920 ..	Tramways (Cie Génle Paris.) 4 0/0	330 ..
Congo Français 3 0/0 1909	425 50	425 50	Boléo (1/300° part de fondateur)	2650 ..	Eaux (Cie Génle Paris.) 4 0/0	490 ..
Indo-Chine 3 0/0 1909	348 ..	348 ..	Mines de Bor, ord.	820 ..	Parisienne de Distribut. d'Electr. 3 3/4 0/0	490 ..
Maroc 4 0/0 1914	348 ..	348 ..	— priorité	238 ..	Parisienne de Distribut. d'Electr. 4 0/0	490 ..
COLONIES ET PROTECTORATS.			Carmaux (4/23.200°)	1665 ..	Electricité de Paris 4 0/0	478 ..
Indo-Chine 3 1/2 0/0 1899-1905	350 ..	350 ..	Krivof-Rog	670 50	Est-Lumière 4 1/2	412 ..
Indo-Chine 3 0/0 1902	350 ..	350 ..	Mines de la Loire	1665 ..	Cie Générale d'Electricité 4 0/0	478 ..
Tunisien 3 0/0 1902-07	350 ..	350 ..	Mokta-el-Hadid	1045 ..	Ouest-Lumière 4 1/2 0/0	412 ..
EMPRUNTS DE VILLES ET DU CRÉDIT FONCIER.			Le Nickel	1045 ..	Procédés Thomson-Houston 4 0/0	412 ..
Paris 1865 4 0/0	525 ..	525 ..	Acieries de France	670 50	Eclairage, Chauffage et Force Motrice 4 0/0	427 ..
— 1871 3 0/0 tout payé	372 50	372 50	Acieries de Longwy	1425 ..	Gaz et Eaux 4 0/0	448 ..
— 1875 4 0/0	482 ..	482 ..	Acieries de Micheville	1890 ..	Gaz (Cie Centrale) 4 0/0	448 ..
— 1876 4 0/0	480 ..	480 ..	Acieries de Paris et d'Outreau	1723 ..	Gaz pour la France et l'Etranger 4 0/0	430 ..
— 1892 2 1/2	277 50	277 50	Ateliers et Chantiers de la Loire	1885 ..	Gaz Général de Paris 4 1/2	430 ..
— — 1/4	70 50	70 50	Châtillon-Commentry	489 ..	Sels Gemmes et Houilles de la Russie Méridionale 4 0/0	480 ..
— 1894-96 2 1/2	279 ..	279 ..	Fives-Lille	240 ..	Ateliers et Chantiers de la Loire, obl. 5 0/0	480 ..
— 1898 2 0/0	328 ..	328 ..	Acieries de la Marine	24 ..	Chatillon-Commentry 4 0/0	477 ..
— — 1/4	83 ..	83 ..	Forges du Nord et de l'Est	243 ..	Electro-Metallurgie de Dives 4 0/0	443 ..
— 1899 2 0/0 (Métro)	314 50	314 50	Schneider et Cie (Creusot)	500 ..	Fives-Lille 4 0/0	443 ..
— — 1/4	80 ..	80 ..	Metallurgique de l'Ariège	591 ..	Forges et Acieries de la Marine 4 0/0	443 ..
— 1904 2 1/2 (Métro)	320 ..	320 ..	Monthard-Aulnoye (actions)	225 ..	Forges et Acieries du Nord et de l'Est 4 0/0	443 ..
— 1904 2 1/2 (Métro), 1/5°	69 ..	69 ..	— (parts)	1010 ..	Métaux (Cie Française) 4 0/0	443 ..
— 1905 2 3/4, 1/4	75 25	75 25	Tréfileries et Laminiers du Havre	1417 ..	Oural Volga (Soc. métal.) rev. var.	315 ..
— 1910 2 3/4 obl. 200 fr.	302 ..	302 ..	Usines Métallurgiques de la Basse-Loire	724 ..	Omnibus 4 0/0	388 ..
— 1910 3 0/0	76 75	76 75	Chargeurs Réunis	1265 ..	Transatlantique (Cie Génle) 4 0/0	423 ..
— — 1/4	214 ..	214 ..	Havraise Péninsulaire	2279 ..	Annuités Société Norvég. de l'Azote 5 0/0	468 ..
Marseille 1877 3 0/0	437 ..	437 ..	Agence Havas .....	...	Nouvelles Galeries Réunies 4 0/0	468 ..
Crédit Foncier de France, obl. Comm. 1879 2.60 0/0	442 ..	442 ..	Air Liquide .....	...	Port de Rosario 3 0/0	96 ..
— — — 1/5°	95 ..	95 ..	Compteurs et Matériel d'Usines à Gaz .....	...	Panama (Soc. Civile d'Amort.) obl. 3° série	385 ..
— — — obl. Foncières 1879 3 0/0	477 ..	477 ..	Etablissements Bergougnan .....	...	Suez 3 0/0 3° série	84 ..
— — — obl. Communales 1880 3 0/0	470 ..	470 ..	Etablissements Debray .....	...	— bons de coupons	84 ..
— — — obl. Foncières 1883 3 0/0	339 ..	339 ..	Etablissements Malétra .....	...	FONDS D'ÉTAT ET DE VILLES ÉTRANGÈRES	
— — — — 1885 2.60 0/0	354 ..	354 ..	Le Figaro .....	...	Ceara (Etat de) 3 0/0 or 1910 .....	...
— — — — 1/5°	81 ..	81 ..	Galerias Lafayette .....	...	Chili (Caisse hypothécaire) 5 0/0 1911	439 ..
— — — — obl. Communales 1891 3 0/0	314 ..	314 ..	Grands Moulins de Corbeil	500 ..	Norvège (Banque hypothécaire) 4 0/0 1909	439 ..
— — — — — 1892 2.60 0/0	347 ..	347 ..	Matières Colorantes et Produits Chimiques de St-Denis	950 ..	— — — 3 1/2 0/0 1902	410 ..
— — — — — obl. Foncières 1895 2.80 0/0	360 ..	360 ..	Nouvelles Galeries Réunies .....	...	— — — 3 1/2 0/0 1903-07	410 ..
— — — — — obl. Communales 1899 2.60 0/0	344 ..	344 ..	Petit Journal	1265 ..	Siam 4 1/2 0/0 or 1905	94 ..
— — — — — obl. Foncières 1903 3 0/0	387 ..	387 ..	Petit Parisien	2279 ..	Suède 4 1/2 0/0 1913	94 ..
— — — — — obl. Communales 1906 0/0	393 ..	393 ..	Pétroles (Cie Industrielle des) .....	...	VALEURS ÉTRANGÈRES (Actions).	
— — — — — obl. Foncières 1909 3 0/0	205 ..	205 ..	Port du Rosario .....	...	Rotterdamsche Bank	590 ..
— — — — — obl. Comm. 1912 3 0/0 t. payé	202 ..	202 ..	Richer (Anc. Cie) .....	...	Crédit Foncier de Santa-Fé .....	...
— — — — — obl. Fonc. 1913 3 1/2, 320 fr. p.	398 ..	398 ..	Usines du Rhône, act. ord. ....	...	Tramways de Tunis .....	...
— — — — — — t. payé	414 ..	414 ..	Obligations Françaises :			721 ..
— — — — — — obl. Fonc. 4 0/0 1913	424 ..	424 ..	Bône-Guelma, obl. 3 0/0	352 ..	American Telephone	922 ..
— — — — — — Bons de 100 fr. à lots 1887	52 25	52 25	Economiques, obl. 3 0/0	348 50	Télégraphes du Nord	922 ..
Banque Hypothécaire 3 0/0 1881 .....	...	...	Est, obl. 5 0/0	535 ..	Compagnie Madrilène du Gaz, act. ord. ....	...
Immeubles de France, obl. 400 fr., intér. 6 fr. ....	...	...	— obl. 4 0/0	431 ..	— act. priv.	495 ..
— — — — — obl. 475 fr., intér. 7 fr. ....	...	...	— obl. 3 0/0	356 ..	American Smelters .....	...
FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS			— obl. 3 0/0 nouvelles	352 ..	Construction de Locomotives (Société russe) .....	...
Russie obl. 4 0/0 Ch. de fer Donetz .....	...	...	— obl. 2 1/2 0/0	321 ..	Donetz-Youriefska .....	...
— — — — — Dvinsk-Vitensk .....	...	...	Lyon, obl. Bourbonnais 3 0/0	385 ..	Industrie Houillère de la Russie Méridionale, ord. ....	...
— — — — — Koursk-Kharkof-Azof .....	...	...	— obl. Dauphiné	373 ..	— — — priv.	848 ..
— — — — — Orel-Griasi .....	...	...	— obl. Dombes Sud-Est 3 0/0	353 ..	Astra Romana .....	...
VALEURS DIVERSES (Actions).			— — — 3 0/0 nouv.	353 ..	Buen Tono	354 ..
Banque de l'Indo-Chine	1275 ..	1275 ..	— obl. Méditerranée 1852-1855 3 0/0	378 ..	Norvégienne de l'Azote, act. préf. ....	...
Banque Hypothécaire Franco-Argentine .....	...	...	— obl. P. L. M. 4 0/0	439 ..	Obligations Étrangères :	
Banque Nationale d'Italie .....	...	...	— obl. 3 0/0 fusion	352 50	Andalous 1 ^{re} série, revenu variable	235 ..
Banque Suisse et Française	540 ..	540 ..	— obl. 3 0/0 fusion nouvelle	355 ..	— — — fixe	299 ..
Comptoir Lyon-Alésand	320 ..	320 ..	— obl. 2 1/2 0/0	323 ..	— 2 ^e série, revenu variable	232 ..
Crédit Foncier Argentin, act. ....	...	...	— obl. 4 0/0	445 ..	— — — fixe	276 50
Crédit Foncier de Buenos-Ayres .....	...	...	— obl. 3 0/0	360 ..	Central Pacific 4 0/0	399 75
Crédit Foncier Colonial	93 ..	93 ..	— obl. 3 0/0 nouvelle	362 ..	Chicago Milwaukee 4 0/0	483 ..
Sous-Comptoir des Entrepreneurs .....	...	...	Nord, obl. 5 0/0 série E	454 ..	Lombards 3 0/0 anc.	200 ..
Chemins de fer sur routes d'Algérie, ord.	201 ..	201 ..	— obl. 4 0/0 série D	430 ..	— série X	198 ..
— — — — — priorité .....	...	...	— obl. 3 0/0	353 ..	New-York-New-Haven	446 ..
Eaux Minérales et Bains de Mer	43 ..	43 ..	— obl. 3 0/0 nouvelle	362 ..	Nord de l'Espagne 3 0/0 1 ^{re} série	319 50
Câbles Télégraphiques	145 ..	145 ..	— obl. 2 1/2	312 ..	— — — 2 ^e série	3 9 ..
Edison, act. ....	...	...	Orléans, obl. 4 0/0	443 ..	— 4 ^e série	330 ..
— part de fondat.	170 ..	170 ..	— obl. 3 0/0	378 ..	— 5 ^e série	326 50
Eclairage Electrique	125 ..	125 ..	— obl. 3 0/0 1884	376 50	Barcelone priorité 3 0/0	357 ..
Eclairage et Force (Cie Electrique)	317 ..	317 ..	— obl. 2 1/2 0/0 1895	337 ..	Asturies 1 ^{re} hypothèque	361 ..
Est-Lumière	960 ..	960 ..	— obl. 3 0/0 Grand Central 1885	311 50	— 2 ^e hypothèque	337 ..
Compagnie Générale d'Electricité .....	...	...	Ouest, obl. 3 0/0	399 ..	Pennsylvania 3 3/4 0/0	489 50
Havraise d'Energie Electrique, jouiss. ....	...	...	— obl. 3 0/0 nouvelles	377 ..	Portugais 3 0/0 1 ^{er} rang rev. fixe	290 ..
— — — capital	500 ..	500 ..	— obl. 2 1/2 0/0	340 ..	— 3 0/0 2 ^e rang rev. var.	143 ..
Secteur de la Place Clichy .....	...	...	Ouest-Algérien, obl. 3 0/0	358 ..	Riazan Ouralsk 4 0/0	325 ..
Travaux d'Eclairage et de Force	400 ..	400 ..	Sud de la France, obl. 3 0/0	305 50	Moscou-Voronège	324 50
Le Triphasé .....	...	...	Chemins de fer de l'Indo-Chine et du Yun nan, obl. 3 0/0 .....	...	Moscou-Windau-Rybinsk, obl. 4 0/0	324 ..
Eclairage, Chauffage, Force Motrice .....	...	...	Banque Hypothécaire Franco-Argentine 4 0/0	400 ..	Nord-Banque 4 1/2 0/0	428 ..
Gaz et Eaux .....	...	...	Crédit Foncier Argentin 4 0/0	364 ..	Volga-Bougoulma 4 1/2 0/0	375 ..
Cie Centrale d'Eclairage par le Gaz (Lebon et Cie) .....	...	...	Crédit Foncier du Brésil 5 0/0 .....	...	Sud-Est 4 1/2 1908	436 ..
Gaz de Paris .....	...	...	Crédit Foncier de Buenos-Ayres 5 0/0	459 ..	Nord-Est de l'Oural 4 1/2	374 ..
Charbonnages du Tonkin	4710 ..	4710 ..	Crédit Foncier Colonial, obl. de 300 fr.	216 75	Ouest-Oural	371 ..
			Médoc 3 0/0	368 ..	Altai 4 1/2	374 ..
			Métropolitain de Paris 3 1/2 0/0	394 ..	Embranchements de Ch. de fer 4 1/2 1913	358 50
			— 4 0/0	426 ..	Mer Noire 4 1/2 0/0 1913	367 ..
			Nord-Sud 4 0/0 1913	345 ..		
			Rosario à Puerto-Beltrano .....	...	

Semiritchinsk 4 1/2 1913	354 ..	Foncier Egyptien 3 1/2	330 ..	Portugais 4 0/0 1 ^{er} rang	350 ..
Obl. Réunies des Ch. de f. Russes 4 1/2 0/0	82 95	— 3 0/0	338 50	— 2 ^e rang .....	..
Saint-Louis and San Francisco 4 1/2 0/0 .....	..	— 4 0/0	440 50	Badajoz 5 0/0 .....	..
Salonique-Constantinople 3 0/0	215 ..	Crédit Foncier Franco-Canadien 5 0/0	470 ..	Tauris 5 0/0 or 1913	420 ..
Saragosse 3 0/0 1 ^{re} hypothèque	343 ..	Crédit Foncier et Agricole de Minas Geraes 5 0/0	95 25	Cie Madrilène du Gaz 4 0/0	293 ..
— 3 0/0 2 ^e hypothèque	335 ..	Crédit Foncier de Santa-Fé 5 0/0	403 ..	Gaz et Eaux de Tunis 4 0/0	435 ..
— 3 0/0 3 ^e hypothèque	329 50	— 4 1/2 .....	..	Usines de Briansk 4 1/2 0/0 .....	..
Smyrne-Cassaba 4 0/0 1893	225 ..	Crédit Foncier de Stockholm 4 0/0 .....	..	Industrie Houillère de la Russie Méridionale 4 0/0 .....	..
Land Bank of Egypt 4 0/0	387 ..	Akkerman 4 1/2 1913 .....	..	Port de Para 3 0/0	150 ..
Banque Industrielle du Japon 5 0/0	480 ..	Alpes Bernoises 4 0/0 1 ^{re} hypothèque .....	..	Sucreries d'Egypte (obl. var. 400 fr.)	315 ..
Banque Hypothécaire de Suède 4 0/0 1879	453 ..	Brazil Railway 4 1/2 .....	..	— obl. hypoth. 3 0/0	484 ..

MARCHÉ EN BANQUE

	Samedi 4 sept.	Lundi 6 sept.	Mardi 7 sept.	Mercredi 8 sept.	Jeudi 9 sept.	Vendredi 10 sept.
Bakou (Naphte), estamp. ou non	1140 ..	1140 ..
Balia-Karaidin	311 ..	310 ..	307 50	..	..
Brakpan Mines, coup. 10	74 50	..	..	..	..
Butte and Superior
Camp Bird ord., c. 25	8 ..	..
— préf. 7 0/0 cumul., c. 25	13 75	13 75	..	13 75	13 75
Caoutchoucs (Soc. Financière)	66 50	68 75	69 ..
Cape Copper, coup. 10	73 ..	..	73 50	73 50
— coup. 25	74 ..	..	74 50	..	73 50
Caucase (Ind st et Métal.), unités
Chartered, coup. 25	13 50	13 50	..	..
Chemins Ottomans, obl.
Chino Copper, c. 5	265 ..	265 50	269 ..	267 ..	266 ..
— c. 25	265 ..	265 50	269 ..	267 ..	266 ..
City Deep, coup. 25	76 50	76 ..	77 25	77 50	79 ..
Crown Mines, coup. 10	110 ..	110 ..
— coup. 25	110 ..	..	110 ..	..	109 ..
De Beers ord., coup. 10	285 50	..	286 ..	287 ..	290 ..
— coup. 5	287 ..	287 ..	290 50
— unités	290 ..	..	..	290 ..	300 ..
— préférence	327 ..	328 ..	..
East Rand, unités	34 25	34 ..	25 ..	..	..
— coup. 5	33 50	32 50	32 50	..	33 ..
— coup. 25	33 ..	31 50	32 ..	32 ..	..
Estrellas, unités	123 ..	122 ..	121 ..	125 ..	123 ..
Ferreira Deep, coup. 25	55 ..	..	54 50	..
Geldenhuis Deep, unités	26 ..	..	..
— coup. 5	26 ..	..	..
— coup. 25
Golden Horseshoe
Goldfields, unités
— coup. 25	34 75	34 50	34 75
Hartmann, coup. 5
Haut-Volga privilégiées, unités	49 ..	49 25	49 25	50 ..	49 ..
Jagersfontein	72 ..	..	..	..	..
Johannesburg
Kleinfontein
Knights (Witwatersrand Gold Mining)
Lena Goldfields, coup. 25	37 75	38 50
Lianosoff fils, estamp. ou non	290 ..	293 ..	296 ..	300 ..	300 ..
Malacca ordinaire, coup. 5	105 50	104 50	..	105 ..	106 ..
— coup. 25	102 ..	102 50	103 ..	104 ..
— unités	106 ..	109 ..	..	..
— privilég., c. 25
Maltzof, unités	438 ..	450 ..	454 ..	454 ..
Modderfontein B, coup. 5	145 ..	149 ..	149 50	151 ..	156 50
— coup. 25	144 ..	147 ..	148 ..	149 ..	154 ..
Montecatini (Mines de)	109 ..	106 50	107 ..	107 ..	108 ..
Mount Elliott, coup. 25
Pena Copper, coup. 25	22 ..	..	..
Platine (Cie Ind st du), unités	430 ..	430 ..	421 ..	426 ..	..
Randfontein, coup. 25	16 50	16 ..	..	..
Rand Mines, coup. 5	118 50	118 ..	..	..	..
— coup. 25	115 50	115 50	117 ..	117 ..	116 50
Ray Consolidated	129 50	..	129 50
Robinson Deep, coup. 5
Robinson Gold, coup. 5	50 ..	..	49 ..	48 ..
Rose Deep, coup. 10
San Miguel Copper Mines
Shansi (Pekin Syndicate), coup. 5	18 50	18 ..	..	..
— coup. 25	18 ..	..	..
Simmer and Jack
Spassky Copper, unités	59 ..	57 50	..	59 50	60 ..
— coup. 5 et 10	55 75	55 25	56 50	56 75	57 ..
— coup. 25	55 25	..	55 75	55 75	56 ..
Spies Petroleum, coup. 25	18 50	18 25	18 25	18 25	18 25
Tharsis, unités	144 50	144 ..	144 ..	144 50	..
— coup. 5 et 10	144 ..	143 ..	..	144 ..	143 50
Toula, coup. 10	970 ..	970 ..	984 ..	1008 ..	1043 ..
— unités	970 ..	970 ..	984 ..	1008 ..	1043 ..
Transvaal Consol.	18 25	..
Tubes et Forges de Sosnowice
Utah Copper, coup. 25	392 50	391 ..	394 ..	397 ..	..
Village Deep
Village Main Reef, coup. 25	35 50	..	35 25	35 ..	..
Vins et Spiritueux (Soc. Hellén.), unités	128 50	125 ..	132 ..	132 ..	..
Wagons de St-Petersbourg, unités	173 ..	..	177 ..	..

FONDS D'ETATS, PROVINCES, VILLES	Cours de la semaine	Automobiles et Cycles Peugeot	474 ..	Caoutchoucs (Société Financière des)	69 ..
Amazon 5 0/0 1906	185 ..	Mestre et Blatgé, priorité .....	..	Gula-Kalumpung Rubber Estates .....	..
Argentin 5 0/0 1903 Intérieur	85 85	— ordinaires .....	..	Kuala Lumpur Rubber, unités .....	..
Argentin 6 0/0 Cédulas Hypoth. coup. 500	92 50	Bi-Métal	126 ..	— coup. 25	86 50
— coup. 1.000	92 10	Continouza	87 ..	Padang .....	..
Brésil 5 0/0 1895, coup. 500 .....	..	Cothias (Alliages)	2030 ..	Sumatra (Caoutchoucs) .....	..
— coup. 100 jouissance courante .....	..	Dniéprovienne .....	..	Tapanoëlie, capital	125 ..
— 5 0/0 1903 .....	..	Donetz (Forges et Acieries) .....	..	— dividende	43 ..
— 4 0/0 Rescision, coup. 20 .....	..	Freins Lipkowski .....	..	Hutchinson (Cie Nat ^{le} du Caoutchouc souple), priv. .....	..
— coup. 20, jouissance courante .....	..	Haut-Volga, privil.	49 ..	— ord.	660 ..
Buenos-Ayres 6 0/0 Int. Cons., coup. \$ 100 .....	..	— ord.	45 ..	Cinéma Omnia, prior.	65 ..
— 6 0/0 Int. Obras La Plata .....	..	Hotchkiss et Cie (Anc. Etablissm.)	332 ..	Gaumont	214 ..
Colombie 5 0/0 or 1906 (Savane)	327 ..	Kama, petites parts .....	..	Cercle de Monaco, entier	2230 ..
— 6 0/0 or 1911 .....	..	Keller Leleux .....	..	— cinquième	451 ..
Cuba 5 0/0 or 1904, coup. \$ 500 .....	..	Métallurgique du Péngord .....	..	Anglo Continental Supply, ord. .....	..
Dominicain 5 0/0 or 1908, toutes coup.	94 25	Moteurs Gnome et le Rhône, jouissance	2124 ..	— préf. 8 0/0 .....	..
Italien 3 1/2 0/0 net	213 ..	Russo-Belge (Soc. Métal.)	1065 ..	Brasserie et Taverne Zimmer	97 ..
Maranhao 5 0/0 or 1910	321 50	Saut-du-Tarn	530 ..	Sucreries « Coloso » de Porto-Rico .....	..
Mendoza 5 0/0 or 1909	22 ..	Stigler (Société Française)	21 50	Tavernes Pousset et Royale réunies, act. de cap.	119 ..
Mexicain 5 0/0 Int .....	..	Usines Franco-Russes	480 ..	Columbia	1005 ..
— 3 0/0 int	210 ..	Usines Métallurgiques de Petr. grad .....	..	Franco-Wyoming, préf.	93 ..
Para 5 0/0 or	274 ..	Wagons a Petrograd	177 ..	— ord.	35 ..
Pernambuco 5 0/0 or 1909	87 75	Albi	446 ..	Groznyl, priv.	2200 ..
Roumain 5 0/0 or 1913	270 ..	— parts	390 ..	— ord.	2030 ..
Russe 3,80 0/0 (Crédit Foncier Mutuel), un	250 ..	Anthracite Russe	50 ..	Lianozoff fils	300 ..
San Juan Ext. 5 0/0 1909 .....	..	Blanzy	699 ..	Mexican Eagle Oil Cy Ld, préf. 3 0/0, c. 5	37 ..
Venezuela 3 0/0 Int .....	..	Bruay	1371 ..	North Caucasian, coup. 25	40 ..
— 3 0/0 1905 Dette Diplomatique	254 ..	— dixième	133 ..	Omnium International de Pétroles	407 ..
Bahia (Ville de) 5 0/0 1912	399 ..	Clarence .....	..	Bastos (Tabacs)	495 ..
Copenhague 3 1/2 1902	459 ..	Czeladz .....	..	Chalets de Nécessité (jouis.) .....	..
Christiania 3 0/0 1897 .....	..	Ekaterinovka .....	..	Electro-Chimie de Bozel .....	..
Moscou 5 0/0 1908-1909 .....	..	Mines de Houille et de Fer de la Russie Méridionale	50 ..	Porcher (Etablissements) .....	..
Odessa 4 1/2 1903, unités .....	..	Nord d'Alais .....	..	Sud Russe .....	..
Petrograd 4 1/2 0/0 1902	420 ..	— priorité .....	..	
Petrograd 5 0/0 1908	460 ..	Pekin Syndicate Limited « Shansi »	396 ..	Obligations :	
Stockholm 4 0/0 1908	370 ..	Prekhorow priv.	49 ..	Algoma Central 5 0/0	144 50
— 1909 3 1/2 diéré	166 ..	Catemou ord. .....	..	Andalous 3 0/0 1907	280 ..
Varsovie 4 1/2	305 ..	Huelva Copper	47 ..	— Séville-Xères grise rev. fixe	190 ..
Crédit Foncier Egyptien 3 0/0 anc.	255 ..	Naltagua	22 50	Asti-Chivasso 4 0/0	296 ..
— 400.001 à 800.000 .....	..	Pena Copper Mines, unités .....	..	— 4 1/2	220 ..
		San Miguel Copper	101 50	Equateur 5 0/0	57 ..
		San Platon .....	..	Missouri Oklahoma 4 ^{re} hyp.	44 ..
		— parts .....	..	Nord Brésil	46 50
VALEURS DIVERSES (Actions)		Aïn-A-ko (Mines de zinc d')	76 ..	Nord du Paraná 5 0/0 .....	..
Crédit Foncier Argentin, parts	184 ..	Ouasta-Mesloula .....	..	Nord-Est Espagne 5 0/0 .....	..
Foncière du Château-d'Eau	194 50	— parts .....	..	Nord-Ouest du Brésil 5 0/0 int. fixe 3 1/2 0/0	75 ..
Biterroise de Force et Lumière (Soc.) .....	..	Rouina (Algérie) (Fer)	600 ..	— 80001 à 98500	71 ..
Blériot (Etablissment L.)	120 ..	Vieille Montagne (Zinc de la) 4/40	134 50	Nord-Ouest du Pérou 5 0/0 or 1 ^{re} hyp.	84 ..
Electricité de Limoges privilég.	51 ..	Huanchaca	123 ..	Pernambuco 5 0/0 or (Cie gén. de)	161 ..
Nilmellor (Société d'Electricité) .....	..	La Lucette (Soc. Nouv. des Mines de) .....	..	Porto-Rico (Ch. de fer) 3 0/0 nets 1 ^{re} hyp.	305 ..
Gaz de Rosario .....	..	Las Dos Estrellas, jouissance, un. .....	..	— 3 0/0 2 ^e hyp., estamp.	404 ..
Soie artificielle d'Izieux, parts .....	..	Kinta (Etains de), act. de jouiss. .....	..	— 3 ^e hyp. estamp.	89 ..
Soie de Tubize, privilégiée .....	..	— parts .....	..	— 4 0/0 net .....	..
Automobiles Brasier	76 ..	Phosphates Tunisiens	300 ..	Barcelona Traction 5 0/0 1 ^{re} hyp. .....	..
Automobiles Delahaye ord. .....	..	Sestao (Ciments de)	44 50	Eaux de Beyrouth 5 0/0 net .....	..

Eclairage de la Nouvelle-Orléans 5 0/0	332 ..
Electricité de Limoges 4 0/0	360 ..
Energie Electrique de la Basse-Loire 5 0/0	404 ..
Forces Motrices d'Auvergne 4 1/2 0/0	404 ..
Hydro-Electrique des Bas-Pyrénées 4 1/2 net	404 ..
Roubaisienne d'Eclairage 4 1/2	404 ..
Gaz Franco-Belge 5 0/0	404 ..
Gaz de Rosario 5 0/0 net	404 ..
Aluminium Français 4 1/2 0/0 net	421 ..
Donetz (Forges et Aciéries) 4 1/2 0/0	445 ..
— 4 1/2 net n° 12001 à 23643	412 ..
— 4 1/2 net n° 25644 à 36392	405 ..
Ekaterinovka 4 0/0 net	419 ..
— 4 1/2 0/0 net	406 ..
Kassandra 5 0/0 net	406 ..
Banco Popular Argentino 5 0/0 net	406 ..
Electro-Chimie de Bozel 4 1/2 0/0	406 ..

Cercle de Monaco 4 0/0 net	244 ..
Gaumont (Etablissements) 5 0/0	464 ..
Municipality of Para 6 0/0	69 ..
Orcher (Etablissements) 4.25 0/0	62 50

BOURSE DE LYON

Gaz de Lyon	587 ..
Franche-Comté	141 ..
Horme et Buire, actions	145 ..
— parts bénéficiaires	145 ..
La Kama, parts bénéficiaires	986 ..
— petites parts	307 ..
Mines de Blanzay	675 ..
— de la Loire	240 ..
— de Montrambert	650 ..

Mines de la Péronnière	480 ..
— de Saint-Etienne	445 ..
Omnibus et Tramways de Lyon	522 ..
Dynamite Russe, actions	110 50
Produits Chimiques d'Alsais (Péchiney)	950 ..
Rochet-Schneider, actions	440 ..
— parts	640 ..
Electro-Metallurgique Française (Froges)	1160 ..
Etablissements Keller-Leleux	620 ..
Anderny-Chevillon	260 ..
Rochebelle	405 ..
Roche-la-Molière et Firminy	1700 ..
Etablissements Bergougnan et C ^e	1410 ..
Dynamite Russe, parts bénéficiaires	120 ..
Moteurs Gnome	2110 ..
Usines du Rhône, ordinaires	2240 ..
— priorité	591 ..

TIRAGES

Crédit Foncier de France.

Tirages du 6 septembre 1915.

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

317120	499128	100.000	fr.
726487	25.000	fr.	
997325	1087556	10.000	fr.
304036	421437	1110840	1330478 1506469 5.000 fr.
12583	20347	35997	37726 46497 1714467
235617	297012	300734	316871 358845 363826
368338	377673	404684	431365 453110 472903
475316	599682	616451	617003 627402 627952
665163	705159	738279	741846 786483 796155
817907	828131	839508	850864 866621 880093
885269	891709	900687	916596 917270 924881
940664	950745	964887	1017405 1038146 1049194
1071521	1082698	1116369	1198441 1251821 1262143
1265097	1291867	1303401	1338104 1341975 1374962
1378135	1405341	1420889	1433023 1445403 1486699
1495902	1503751	1504932	1506024 1531174 1535162
1548803	1555508	1564931	1600232 1611078 1618825
1622541	1648174	1648466	1652458 1653795 1660542
1711800	1719177	1760896	1775159 1789819 1794941
1.000	fr.		

Obligations Foncières de 500 fr. et de 100 fr. 2.60 0/0 1885.

17639	100.000 fr.
767043	25.000 fr.
46781	86095
5.000 fr.	167038
47839	59705
153700	165886
411954	144507
528923	531276
630124	646856
748638	764595
805336	818208
966259	977572
1.000 fr.	988015

Obligations Foncières de 250 fr. 3 0/0 1909.

53656	50.000 fr.
1303695	10.000 fr.
382007	419172
938779	1002951
3578	80315
165570	196443
271554	277845
347070	395462
528181	550817
795043	815044
883852	935981
970221	971840
1112496	1123899
1259542	1291313
500 fr.	1356755

Obligations Foncières de 500 francs 3.50 0/0 1913.

647082	100.000 fr.
28816	25.000 fr.
12302	804544
6590	16758
118624	138548
249966	254480
329936	330482
402753	409978
532273	573197
639477	660711
739305	800298
927373	998850
1.000 fr.	1.000 fr.

Ville de Paris 1898.

Tirage du 6 septembre 1915.

64980	100.000 fr.
308477	50.000 fr.
52224	134131
26071	208700
5839	83569
183789	230930
274501	285744
360229	371235
463624	491534
585879	637184
668872	673741
541558	473693
10.000 fr.	5.000 fr.
162484	171072
237485	272187
293390	297082
414868	432420
569591	580429
649308	651101
686990	1.000 fr.

Ville de Paris 1912.

Tirage du 6 septembre 1915.

448699	100.000 fr.
220331	10.000 fr.
8341	192896
28012	58827
193687	204338
292205	297075
368961	395630
496775	509670
608893	632890
234156	276083
509551	1.000 fr.
98006	122514
239623	247533
340703	341420
461468	462806
523463	550716
666633	692021
500 fr.	500 fr.

Ville de Paris 1904.

Tirage du 25 août 1915.

Liste numérique des obligations sorties remboursables au pair:

359	604	743	1292	1571	1764	2776
3050	3060	3416	3674	3879	4402	5257
5550	5711	6036	6040	7600	7612	7618
8264	8618	8676	8754	9179	9233	9254
9366	10144	10147	10399	10620	11649	11709
12100	12305	12311	12585	12800	12848	13271
13910	14846	15058	15251	15301	15315	16128
16571	16641	16875	16951	18683	19215	20005
20090	20137	21284	21388	21809	22168	22343
22646	23383	23584	24200	24242	24624	24771
25256	25385	25608	25778	25904	25919	26603
27119	27368	28283	28339	28600	28686	29172
29342	29845	29923	30440	30784	30910	31011
31098	31121	31196	31264	31609	31688	31871
31879	32088	32911	33145	33724	34253	34300
34602	35058	35179	35186	35646	35665	36073
36156	36297	36683	37443	37779	37916	38157
38539	38631	39157	39172	39562	40260	40475
40580	40656	40730	41084	41293	41865	42813
42903	43118	43142	43376	43960	44345	44640
44818	44867	44880	44952	45450	45491	45722
46041	46208	46364	46583	47089	47106	47780
48816	49829	49896	50367	50442	50718	50812
51228	51743	52142	52272	52412	52635	53073
53589	54037	54146	54244	54572	55088	55131
55198	55768	56222	56257	56710	57147	57682
58297	58307	58946	58982	59476	59541	60001
60152	60270	61535	61993	62555	62670	62787
62835	64391	64534	64753	64803	64868	65328
65329	65427	66458	67004	67181	67326	67489
67545	67561	67653	67662	67906	67960	70149
70220	70675	70861	70921	70934	71399	71596
71789	72243	72342	73013	73397	73992	74222
74281	74314	75976	76027	76030	76440	76526
76990	77043	77364	77430	77453	77923	78067
78348	78722	78899	79069	79653	80153	80925
81661	82036	82103	82409	83181	83545	84081
84415	84460	84810	84844	85165	85542	86361
86550	86604	86639	88386	88654	88986	89150
89169	89461	89540	89548	89857	90406	90652
91470	91517	91562	91881	92199	92675	93034
93092	93256	93617	93994	94037	94428	94470
94760	94816	95287	96804	97108	97439	97454

97480	97892	98663	98681	99097	99187	99704
100247	101261	101899	102153	103770	103851	103989
104106	104269	104638	105021	105111	105901	106174
106542	106671	107277	107342	107434	108380	108583
109162	109349	110385	110429	110618	110775	110831
111557	112283	112565	113158	113274	113657	113919
114202	115337	115404	115565	115597	115602	115781
115933	116573	116581	116814	117149	117194	117692
117734	117753	117946	118059	119768	120463	120894
120910	122128	122352	122508	122723	122777	122917
123124	123318	123507	123731	123748	124227	124323
125069	125303	125405	125602	125667	125884	125885
127090	127092	127352	127360	127374	128486	128955
128982	129682	129999	130005	130338	130477	130634
130869	131257	131419	132053	132294	132742	132802
132985	133032	133084	133114	133206	133629	134078
134107	134234	134253	134352	134502	135032	135044
135295	135577	135815	136075	136899	137387	137388
138424	138627	138661	139400	139402	139645	140826
141984	142243	142854	142878	142900	142971	143017
143589	143766	144113	144159	144315	144693	144746
144962	145125	145534	146514	146835	147085	147463
147729	147868	148059	149178	149393	149484	149869
149963	150746	150804	150957	151602	151662	151898
153545	154166	154182	154318	154370	154398	154428
154659	155140	155459	155744	155968	156436	156945
157947	158203	158603	159097	159225	159280	159982
159989	160111	160492	160660	162085	162155	162979
163399	163461	163665	163743	163759	163914	163939
163982	164288	164480	164503	164600	164748	164873
165067	165524	166285	166929	167398	167913	168252
168782	168806	168959	168995	169026	169870	170464
170546	170938	171658	172460	172939	173006	173232
173337	173368	173743	173898	174085	174164	174307
175468	175498	175747	175936	176832	176877	177409
178132	178797	179270	179696	180424	180441	180711
180997	181062	181147	182135	182973	183139	183282
183314	184300	186159	186204	186662	187141	187648
187920	188229	188265	189381	189689	195547	190570
190767	191050	192194	192497	193215	193532	193944
194565	195067	195182	195241	195547	195719	195826
195996	196118	196127	196529	197850	197967	198122
198198	198409	198450	198596	199226	199228	200033
200151	200184	200574	200952	201656	202074	202451
202866	204216	204221	204746	204859	205173	205393
205530	205678	206302	207211	207336	207338	207697
208004	208563	208646	208897	209136	209858	209988
209989	210290	210419	210654	212339	212442	212674
213116	213693	213882	214380	214437	214486	215586
215906	216197	216207	217216	217549	218205	219104
219620	219637	220204	220600	220618	221391	221708
221747	221874	222676	222916	222971	223377	223573
223964	224230	224514	224803	225034	225239	225287
225676	226772	226809	228082	228731	228816	229011
229194	229274	229509	229598	229721	230909	230983
231461	231458	231922	232035	232853	233016	233086
233248	233383	233740	233754	233920	233972	234377
234553	234791	235416	235732	236618	236960	237058
237403	237948	238849	238959	239101	239718	239840
240292	240351	240998	241431	242106	242737	242794
243000	243014	243069	243405	243812	243848	244020
244254	244460	244713	246240	247330	247858	248169
248214	248334	248594	248882	249184	250794	251433
251659	251874	251926	252074	252297	253036	254109
254201	254232	254549	255437	256234	256337	256653
256749	256843	257648	258165	258214	258436	259232
259258	259471	259592	259670	259730	260128	260231
260900	262447	263149	264263	264312	264808	264896
264911	265074	265273	265471	266671	266714	266817
267008	267646	268476	268782	268809	268977	269025
269276	269333	269865	270179	270292	270330	271004
271092	271314	271712	271825	271931	272394	272450
272676	272904	273036	273387	273461	273631	273694
274412	274741	275000	275523	275671	275961	276280
277504	278050	278260	278769	278793	278865	279094
279675	280921	281556	281736	282532	282542	282769
283325	283335	283493	283583	284196	284314	284792
284891	285354	285756	285783	285838	287073	287817
287950	288038	288337	288756	289164	289204	289334

289357	289531	289555	289676	290571	290656	290810
290985	291171	291315	291543	291796	291904	291971
291997	292128	292426	292635	292661	293437	294826
295336	295764	296467	296558	297252	297720	297918
297978	298221	298460	299644	299765	299782	299993
300009	300344	300624	300762	302013	302537	302604
302777	302867	303054	303055	304354	305688	306068
306191	306765	307082	307201	307354	307574	307885
308395	308551	308695	308779	309349	309412	309688
309892	309934	310090	310905	311598	311661	311990
312024	312611	312828	313337	313405	314596	314662
314902	314957	314990	315424	315538	315894	316052
316463	316553	317020	317464	317898	318043	318252
318664	318708	318744	319200	319764	319800	320589
320723	321024	321264	321469	321864	321892	322652
322696	322912	322951	322996	323002	323380	323452
323503	323519	323894	323956	324466	324654	324914
325677	325682	326384	326487	326728	327036	327066
327335	327695	328653	329425	329937	330366	331268
331677	331735	332221	332456	332782	333122	333279
333525	333736	333822	333981	334733	334963	335158
335494	335887	336580	336770	336784	336788	336941
337380	337562	337611	337893	338009	338042	338376
339496	339775	340249	340477	340537	340733	341030
341168	341469	341850	342292	343110	343686	344236
344790	344845	345022	345303	345737	345785	346063
347686	347856	348070	348190	348506	348588	349601
349885	350234	350297	350411	350885	351224	351252
351304	351979	352548	352656	353293	353398	354174
354184	354394	354888	354929	355167	355328	355389
355412	355684	355725	355656	357153	357162	357200
357885	358833	359292	359347	359355	359609	359686
359810	360002	360094	360193	360776	360837	360955
361340	361881	362127	362564	362786	363316	363340
363610	364211	364691	365056	365208	365497	366013
366106	367061	367252	367608	368146	368583	368755
368816	368847	369315	369693	370039	370182	370517
371415	372042	372256	372773	372876	373281	373613
374124	374234	374269	374432	375907	376074	376691
376857	377013	377460	377593	377999	378174	378244
379350	379604	379865	379898	379929	380745	381030
381059	381085	381155	381204	381355	381808	381821
381872	382617	382898	383499	384218	384241	384752
385122	385586	385877				

Remboursement le 1^{er} octobre 1915.**Ville de Bordeaux 4 0/0 1881.**

Tirage du 20 janvier 1915.

Obligations.

18	59	84	93	112	123	141	156	161	223	267	294	322
526	547	580	761	768	885	906	947	992	1085	142	144	
198	244	372	437	532	558	580	599	626	674	688	712	796
844	961	999	2025	81	131	137	446	498	623	627	816	
820	840	854	872	880	904	914	920	3072	105	165	174	
248	253	301	305	306	327	372	410	686	694	723	764	775
790	803	819	4008	81	88	155	178	184	221	239	240	
247	254	287	300	308	376	408	430	498	501	522	595	639
729	867	955	5043	182	234	244	261	283	423	522	525	
560	589	590	605	630	817	966	6035	43	126	171	310	
448	473	490	520	565	582	624	643	741	799	870	979	988
7073	154	226	297	359	396	420	475	555	607	693	756	
792	825	858	859	918	8158	287	349	372	465	466	497	
537	549	588	599	647	719	723	779	991	9084	118	170	
190	354	380	384	420	431	463	528	661	744	756	812	
10002	78	86	117	137	187	230	262	301	363	372	429	
443	450	519	540	571	646	651	672	679	908	938	942	949
964	11010	85	196	204	208	221	357	433	601	637	656	
681	699	705	707	723	793	811	845	853	883	946	12025	
43	45	93	96	119	134	176	185	217	273	305	352	354
431	491	499	726	809	811	813	814	890	929	978	13080	
130	159	205	286	292	456	488	489	563	585	656	679	698
760	799	876	898	904	910	14115	117	172	324	412	432	
472	540	566	581	585	598	648	695	698	720	747	799	840
863	916	940	953	966	984	15023	215	285	292	295	354	
408	409	460	529	566	568	585	638	651	772	847	924	946
958	978	16063	72	75	143	181	203	217	248	428	486	
524	544	587	727	739	798	857	932	936	949	17119	140	
150	295	364	432	578	696	786	921	963	986	18016	289	
304	330	376	378	382	384	387	391	394	412	418	450	456
646	687	703	839	884	988	19043	77	205	235	254	280	
307	338	386	507	546	567	595	636	747	787	790	799	833
880	881	889	910	912	933	945	954	993	998	20155	215	
354	357	447	500	538	555	666	750	754	762	960	21058	
110	152	164	165	189	246	315	332	400	462	525	572	618
755	794	823	895	22008	19	30	193	195	235	278	339	
799	845	902	914	23001	8	137	236	273	287	315	426	
509	512	524	556	736	757	794	805	813	854	855	909	911
24025	28	63	70	79	88	204	259	302	305	337	427	443
484	593	620	625	637	674	684	704	881	925	931	937	978
25016	49	89	302	336	362	422	436	439	477	483	512	
660	783	828	885	910	956	995	26036	122	136	205	226	
316	337	371	724	748	935	978	987	27013	165	168	178	
200	335	356	413	432	438	485	577	642	651	680	708	710
976	28099	150	205	359	378	623	753	874	975	29032		

58	77	78	80	124	127	139	147	170	459	490	578	602	657
785	791	813	902	932									
30060	268	278	294	300	638	670	687	694	700	759			
774	809	823	886	962	31017	27	28	101	117	124	176		
210	223	322	339	346	659	733	738	856	862	32063	75		
368	426	473	524	530	631	656	750	809	823	881	967		
33019	23	79	107	116	141	257	272	338	363	397	439		
464	523	617	821	837	863	910	980	998	34008	48	54		
63	83	134	243	383	403	448	467	492	514	527	555	584	
602	659	676	684	799	813	824	826	832	35011	49	80		
90	333	390	441	477	481	572	588	608	691	865	905	921	
929	36050	127	153	154	195	217	232	294	320	354	377		
448	487	517	546	559	683	692	741	806	834	857	867	874	
934	37025	149	178	252	460	513	739	746	790	919	985		
38004	124	159	172	303	321	468	542	629	665	690	774		
842	891	933	39074	82	109	444	474	484	539	546	612		
626	666	698	727	801	888	986	40134	137	291	323	406		
435	458	461	467	512	570	581	838	839	844	847	853	948	
41055	60	69	196	224	275	297	300	321	341	344	416		
446	484	653	697	698	703	790	829	869	888	951	956	970	
42022	39	58	103	113	131	255	387	415	502	640	668		
675	704	713	718	831	832	864	904	923	967	993	43106		
122	197	222	249	307	359	486	562	626	656	711	715	741	
797	810	811	863	889	950	993	44049	135	152	176	231		
244	261	408	437	482	514	532	617	625	738	787	856	898	
944	959	45029	69	105	159	164	239	504	553	562	566		
604	631	692	693	762	875	997	46094	122	200	208	308		
361	535	560	653	665	782	821	853	856	906	909	958	965	
47089	105	211	226	311	337	416	470	472	544	609	620		
632	651	717	741	755	870	885	985	992	48005	70	115		
242	250	269	301	323	356	378	432	440	444	457	546	548	
599	623	644	675	728	740	845	853	893	942	945	986	992	
49123	156	210	212	216	219	232	268	426	437	456	475		
534	574	606	612	648	714	724	794	846	851	863	898	944	
988	993	50017	28	62	92	177	225	447	466	488	553		
595	611	750	811	819	888	894	908	51010	16	23	71		
118	145	273	296	357	380	533	601	616	860	908	922	963	
983	52034	230	289	314	320	350	352	443	449	503	612		
684	720	721	738	746	892	53028	49	69	135	186	195		
728	379	400	414	427	494	501	559	580	623	648	782	783	
906	934	54184	303	312	319	340	496	533	544	567	668		
801	827	839	892	914	940	58070	98	169	170	271	308		
417	4.9	595	515	544	565	649	689	827	927	56093	99		
153	201	223	226	249	287	304	350	549	618	821	823	890	
954	970	988	990	57042	194	201	230	233	403	431	515		
573	679	684	718	792	796	836	843	854	881	907	941	955	
58022	75	76	191	207	409	430	523	688	745	888	922		
59088	146	153	242	371	397	457	541	550	562	667	788		
835	867	890											

172521 à 172525	182106 à 182110	189871 à 189875
189941 189945	201571 201575	202021 202025
205291 205295	208536 208540	208986 208990
209436 209440	213336 213340	216211 216215
216366 216370	217941 217945	219026 219030
220096 220100	223086 223090	223101 223105
225026 225030	225571 225575	227141 227145
227891 227895	229091 229095	230781 230785
236931 236935	237471 237475	237636 237640
238441 238445	242026 242030	242286 242290
244526 244530	247811 247815	251006 251010
255896 255900	261856 261860	262756 262760
263451 263455	276751 276755	277946 277950
277966 277970	281331 281335	289256 289260

Remboursement le 1^{er} août 1915.**Chemins de fer de l'Ouest.**

(EN LIQUIDATION)

Tirage du 2 août 1915.

Obligations 3 0/0 2^e série (Titres bleus).

11301 à 11400	34901 à 35000	55201 à 55300
56201 56300	70401 70500	70901 71000
74201 74300	83701 83800	86801 86900
98201 98300	105501 105600	108401 108500
123001 123100	137401 137500	144701 144800
151201 151300	163601 163700	168801 168900
190201 190251	205401 205500	207601 207700
211801 211900	216901 217000	219601 219700
221801 221900	266001 266100	274401 274500
332001 332100	336601 336700	336901 337000
356501 356600	358801 358900	369901 370000
378301 378400	384501 384600	414701 414800
415601 415700	420301 420400	444801 444900
450801 450900	451801 451900	455801 455852
459301 459400	461201 461300	478701 478800
482201 482300	485601 485700	491301 491400
498701 498800	508801 508900	511101 511200
525201 525300	531801 531900	535201 535300
546301 546400	552401 552500	574801 574802
583201 583300	584801 584900	585301 585400
599101 599200	609501 609600	617601 617700
632301 632400	637001 637100	638101 638200
667701 667800	671001 671100	680201 680300
682001 682100	695201 695300	719101 719200
727201 727300	728701 728800	731401 731500
740201 740300	740801 740900	749401 749500
759301 759400	760201 760211	762101 762200
775901 776000	781901 782000	786001 786100
796701 796800	809601 809700	832801 832900
838301 838400	846401 846500	869301 869400
877801 877900	892801 892900	923001 923100
930401 930500	950201 950300	955801 955821
956701 956800	965801 965900	968201 968300
969501 969600	970501 970600	971301 971400
991801 991900	1000701 1000800	1002801 1002900
1008101 1008200	1012101 1012200	1060801 1060900
1072301 1072400	1075101 1075200	1087201 1087300
1094301 1094400	1099201 1099300	1100001 1100100
1100301 1100339	1114901 1115000	1116601 1116700
1134901 1135000	1145601 1145700	1152201 1152300

1163001 à 1163100	1176401 à 1176438	1181201 à 1181300
1189701 1189800	1208601 1208900	1211001 1211100
1222701 1222800	1236201 1236300	1240801 1240900
1245001 1245100	1255801 1255900	1256701 1256800
1260101 1260200	1268801 1268900	1285301 1285400
1287101 1287200	1287601 1287679	1309401 1309500
1321101 1321200	1328101 1328200	1336516 1336600
1359001 1359100	1370201 1370300	1373101 1373200
1378901 1379000	1420501 1420600	1422001 1422100
1422601 1422700	1427501 1427571	1434001 1434100
1447001 1447100	1448801 1448900	1450101 1450200
1474001 1474100	1481201 1481279	1494001 1494100
1505001 1505100	1507001 1507100	1510101 1510200
1513001 1513100	1519701 1519800	1526101 1526200
1535001 1535100	1551801 1551900	1557301 1557400
1574201 1574300	1595601 1595700	1605701 1605800
1608901 1608924	1611601 1611700	1617001 1617100
1622101 1622200	1624001 1624100	1640801 1640900
1643101 1643200	1651001 1651100	1655001 1655100
1660601 1660700	1680101 1680200	1682601 1682700
1699101 1699200	1702001 1702100	1702401 1702500
1703201 1703300	1718338 1718400	1720701 1720770
1724901 1725000	1750891 1750900	1752331 1752340
1752891 1752900	1753241 1753250	1754591 1754593
1755701 1755710	1756081 1756090	1756491 1756500
1756551 1756560	1757350 1757359	1758090 1758099
1758550 1758551	1759730 1759739	

Remboursement à 496 fr. 962 net le 1^{er} octobre 1915.**Obligations 2 1/2 3^e série (Titres jaunes).**

4001 à 4100	8501 à 8600	17701 à 17800
20801 20900	27101 27200	34901 35000
39701 39800	63201 63300	66201 66300
67801 67894	79801 79900	87401 87500
88901 89000	90701 90800	109401 109500
112601 112700	115801 115900	116601 116700
121401 121500	123101 123200	141301 141400
159701 159800	195301 195400	200801 200900
206401 206500	221101 221200	221501 221600
221601 221700	227301 227400	230701 230800
237701 237728	244801 244900	249401 249500
256601 256700	262901 263000	267401 267500
271701 271800	283801 283900	284101 284200
286101 286200	302401 302500	325801 325900
338601 338700	344601 344700	356801 356900
365001 365100	376801 376900	

Remboursement à 496 fr. 813 net le 1^{er} octobre 1915.**Chemin de fer Orel-Griasi.**Tirage du 1^{er} juillet 1915.**Obligations 4 0/0 série B 1889.**

A 500 marks :	
159 200 312 613 788	1307 396 2047 145 578 764
766 799 3133 443 489 515 530 591	4221 261 365 396
611 626 670 725 5069 177 187 316 351 606 705 741	
769 815 6041 898 7457 811 826 912 949	8048 409
461 9048 80 465 496 625 754	10385 582 710 765
11009 480 917 12195 745 870	13263 467 574 669
14040 57 555 577 847	15361 16242 546 688 977
17435 18169 223 340 714 738 848 982	19138 178

201 423 528 576 620 953	20608 820 21217 292 420
515 521 571 632 887 897 985	22203 313 339 370
23233 510 698 770 885	24315 576 712 25007 8 198
217 278 861	26009 205 531 719 987
496 840 946	28134 149 202 208 488 735 792
380 491 664 718	30005 175 205 364 401 462 548 774
828 840 992	31320 386 737 903
143 221.	32004 75 125 132

A 1.000 marks :

6 319 469 822	1123 164 848	2125 129 152 498 541
652 884 969 981	3215 241 711 775 796	4087 189 371
473 730 823 984	5047 71 87 99 442 521 682 745 860	
6412 421 446 846 859	7353 596 692	8282-372 413 645
9119 136 182 322 651 751 779 974	10036 116 303 438	
616 683 713 788 836 855	11070 133 298 318 622 719	
928 990	12079 218 359 453 511 691 753	13026 38
113 414 573	14264 489	15395 488 643
753 911	17353 690 945	18065.

A 2.000 marks :

34 329 643 718 947 985	1087 94 494 845	2057 202
303 316 351 604 755 925	3013 75 144 344 396 654 818	
850 888	4234 547 557 626 978	5075 596 708 761 779
903	6124 174 821	7496 651.

Remboursement le 1^{er} octobre 1915.**Compagnie Impériale des Chemins de fer Éthiopiens.**

Tirage du 20 juillet 1915.

Délégations.

658 1017 111 614	2206 303 658	3040 116 141 258
4018 5176 308	6113 122 676 680	7969 8222 605 619
9432 605 643 983	10979 16189 433 477	12911 13853
16044 276	18208 328 718 728 796	19913 20309 854
22257 989	23323 388 604	24925 25630 664 777
26329 886	27028 74 137 331 919 920	28171 221 282
330 961	30069 231 874	31384 473 614
834	35461 653	36806 37194
762	40128 241 315 417 426	41028 161 42140
372	44813 45164 187 196	41189 288 764
50409 619	51257 598 654 982	53037 262 525
85962	56268 694	57123 188 879
60067 719	61472 62000 177 240	63684 64225 400
485 489 521 576 764	65356 554 717 798	66837
67377 476	69649 958	70152 598 925
926	72987 73279	74847 961
77087	78414 643 810	79006 387 628
81592 869	82441 683	84707 85096
86301 551	87450 587 816	88488 859
853	91112.	

Remboursement à 160 fr. le 1^{er} septembre 1915.

399 3858 4332 6887 7038	8158 9572	10229 271
413 605	11389 877	13505 14504 673
851 986	16950 986	17243 409 410 453 963
701	19005 19 263 806	20399 576 642
859	22169 210 334 503 508 812.	

Remboursement à 130 fr. le 1^{er} septembre 1914.

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

IMPRIMERIE CHAIX, RUE BERGERE, 20 PARIS. — (Encre Lorriloux).

CHEMINS DE FER DE L'ÉTAT**TICKETS GARDE-PLACES**

DANS LES TRAINS A LONG PARCOURS

L'Administration des Chemins de fer de l'Etat vient de rétablir la délivrance des tickets garde-places en 1^{re} et 2^e classes pour les trains à long parcours qui circulent sur les lignes principales de son réseau. Les voyageurs de ces deux classes ont ainsi la faculté de se faire marquer des places à l'avance ; cette faculté est toutefois limitée aux voyageurs partant de la gare de formation du train. Toute place retenue à l'avance donne lieu au paiement d'un droit spécial d'un franc, quelle que soit la classe de voiture.

Les demandes peuvent être adressées à la gare par lettre, par dépêche ou par téléphone ; mais les places ne sont marquées effectivement dans le train qu'après que le droit d'un franc a été versé à la gare de départ et que le voyageur a pu présenter les titres de circulation utiles (billets ou cartes).

La location d'avance dont il vient d'être parlé cesse une heure avant

l'heure réglementaire de départ du train ; mais des tickets garde-places peuvent ensuite être délivrés, à raison de 0 fr. 25 par place, soit sur le quai de départ après la formation du train, soit en cours de route lorsque le train est accompagné par un surveillant de voitures.

CHEMINS DE FER PARIS-LYON-MEDITERRANEE STATIONS THERMALES

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

Billets d'aller et retour collectifs 2^e et 3^e classes, valables 33 jours, avec faculté de prolongation, délivrés du 1^{er} septembre au 15 octobre, dans toutes les gares du réseau P.-L.-M., aux familles d'au moins deux personnes voyageant ensemble. Minimum de parcours simple : 450 kilomètres.

Prix : la première personne paie le tarif général, la deuxième personne bénéficie d'une réduction de 50 0/0, la troisième et les suivantes d'une réduction de 75 0/0.

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

CHEMINS DE FER DE L'EST**Reprise de la délivrance des billets de famille (vacances).**

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

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

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

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

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.