

Le Pour et le Contre

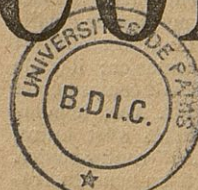
PRIX DE L'ABONNEMENT D'UN AN
(Le journal ne reçoit pas d'abonnements
de moins d'un an.)

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

Prix du numéro: 50 centimes.

JOURNAL FINANCIER

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° 33
DIMANCHE 15 AOUT 1915

DIRECTEUR-RÉDACTEUR EN CHEF :

H. de SAINT-ALBIN

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

AVIS AUX ABONNÉS

Il nous arrive assez fréquemment de recevoir des demandes d'abonnements rétroactifs, ou du moins des abonnements qui s'accompagnent de la demande de recevoir quelques numéros anciens. Nous faisons de notre mieux pour satisfaire ces désirs, mais nous ne le pouvons pas toujours; par conséquent nous ne pouvons pas accepter l'obligation de le faire. Nous sommes donc obligés d'insister à nouveau sur l'avis souvent publié ici que les conditions d'abonnement du journal, qu'il s'agisse de date d'abonnement, d'adresse, de prix ou de quoi que ce soit, sont absolument invariables, que nous n'y acceptons aucune dérogation, et que toute stipulation contraire verbale ou écrite de l'abonné est sans valeur aucune.

Afin de couper court à toute espèce de contestations ou de prétentions qui ne font que nous déranger inutilement au préjudice de la rédaction du journal lui-même, nous devons ajouter que, malgré tout le soin que nous apportons à la vérification des cours et des chiffres de toutes sortes que contient le journal, il nous est impossible d'en garantir l'exactitude et d'accepter à cet égard une responsabilité quelconque.

Sommaire

Rente 3 1/2 amortissable. — Augmentation de la limite d'émission des Bons de la Défense Nationale. — Emission de Bons de la Ville de Paris. — Les Dépôts des Caisses d'épargne et les Obligations de la Défense Nationale. — Impôts et Revenus indirects. — La Situation financière au Brésil : Message du Président des Etats-Unis du Brésil.

Change, Emprunt et Mobilisation des capitaux embusqués. — La liquidation du Marché.

Revue de la Semaine.

L'Industrie Houillère et Métallurgique dans le Bassin du Donetz.

Chronique des Mines d'or. — Dividendes et Coupons.

Assemblées et Bilans : Banque Transatlantique. — Compagnie Française des Automobiles de Place. — Compagnie des Quatre Mines Réunies de Gressessac. — Jardin Zoologique d'Acclimatation.

Nouvelles et Informations. — Faillites et Liquidations. Cours de la Bourse du 9 au 13 août.

Coupons. — Tirages, etc.

RENTE 3 1/2 AMORTISSABLE

Un avis du Ministre des Finances rappelle aux porteurs de Rente 3 1/2 amortissable qui, par suite de circonstances de force majeure, telles que le séjour dans la partie du territoire occupé par l'ennemi, la présence sous les drapeaux, etc., n'ont pu effectuer la libération de leurs titres avant le 31 janvier 1915, qu'ils peuvent néanmoins, en faisant cette libération, faire admettre leurs titres en paiement de souscription aux Bons et Obligations de la Défense Nationale, et même généralement aux emprunts français, en adressant au Ministre des Finances, par lettre et sur papier libre, un exposé des motifs invoqués avec pièces à l'appui.

AUGMENTATION DE LA LIMITE D'ÉMISSION DES BONS DE LA DÉFENSE NATIONALE

Le Journal Officiel du 8 août a promulgué la loi augmentant la limite d'émission des Bons ordinaires du Trésor et des Bons de la Défense Nationale. En voici le texte :

Article unique. — La limite d'émission des Bons ordinaires du Trésor et des Bons de la Défense Nationale fixée à six milliards de francs par l'article premier, paragraphe premier, de la loi du 18 mai 1915 est élevée à 7 milliards de francs (7.000.000.000 fr.).

La présente loi, délibérée et adoptée par le Sénat et par la Chambre des députés, sera exécutée comme loi de l'Etat.

ÉMISSION DE BONS DE LA VILLE DE PARIS

Le Journal Officiel du 7 août 1915 publie le décret suivant, rendu par le Président de la République, contresigné par le ministre de l'Intérieur et le ministre des Finances :

Article premier. — Est porté de 120 millions à 178 millions la somme maximum de Bons municipaux de la Ville de Paris dont l'émission a été autorisée par décret du 13 juillet 1915.

Art. 2. — La Ville de Paris est autorisée à souscrire, jusqu'à concurrence d'un montant nominal de 18 millions de francs à l'émission de Bons que le Département de la Seine pourra être autorisé à effectuer par application du décret du 21 septembre 1914.

LES DÉPÔTS DES CAISSES D'ÉPARGNE ET LES

OBLIGATIONS DE LA DÉFENSE NATIONALE

Le ministre des Finances a été consulté sur le point de savoir s'il ne serait pas possible de suspendre les effets du moratorium pour les déposants de la Caisse d'Epargne qui voudraient convertir le montant de leur dépôt en Bons ou en Obligations de la Défense Nationale. Voici sa réponse :

La suspension de la clause de sauvegarde des Caisses d'Epargne en faveur des souscripteurs de Bons et d'Obligations de la Défense Nationale aurait pour effet d'augmenter dans de fortes proportions les demandes de retraits, pour lesquelles les Caisses d'Epargne devraient recourir tout d'abord à des prélèvements sur le compte courant au Trésor, puis, dans l'impossibilité de réaliser actuellement leur portefeuille, à des avances du Trésor, alors que celui-ci doit faire face à tant de besoins dans l'intérêt du commerce aussi bien que dans l'intérêt de l'Etat. Les disponibilités réelles de la Trésorerie ne seraient nullement augmentées par l'adoption de la proposition et il en résulterait, par conséquent, une charge supplémentaire d'intérêts pour l'Etat qui, dans les circonstances actuelles, ne doit consentir que des sacrifices strictement indispensables.

Il y a lieu d'ailleurs de constater que, depuis le décret du 30 juillet, douze mois se sont écoulés, et que, par suite, tout déposant a pu retirer au minimum les quatre cinquièmes de son livret pour apporter une souscription au Trésor.

IMPOTS ET REVENUS INDIRECTS

Voici la comparaison du rendement des impôts indirects en juillet dernier avec celui du mois correspondant de 1914 :

		Différence avec juil. 1914
Impôts et revenus indirects :		
Enregistrement.....Fr.	58.924.500	— 38.464.500
Timbre.....	18.571.000	— 4.574.500
Opérations de Bourse..	45.500	— 583.000
Valeurs mobilières.....	23.861.000	— 8.186.500
Douanes.....	60.536.000	+ 2.231.000
Contributions indirectes	42.962.000	— 18.944.000
Huiles minérales.....	12.000	— 30.000
Sels.....	2.194.000	— 419.000
Sucres.....	11.267.000	— 4.772.000
Monopoles :		
Contributions indirectes	46.805.000	— 6.616.000
Postes.....	16.497.100	— 5.673.100
Télégraphes.....	6.015.500	+ 953.100
Téléphones.....	2.972.600	— 1.995.100

Produit des journaux officiels.....	94.800	— 42.000
Total....Fr.	290.758.000	— 87.115.100

Différence pour les sept
premiers mois.....Fr. —513.297.500

Depuis le début de l'exercice, la moins-value, par rapport au mois correspondant de l'année dernière s'est présentée ainsi pour chacun des sept premiers mois de l'année :

Janvier.....Fr.	97.141.500
Février.....	66.846.400
Mars.....	55.884.300
Avril.....	71.435.100
Mai.....	62.899.200
Juin.....	68.975.900
Juillet.....	87.115.100

Le produit des impôts et revenus indirects et des monopoles de l'Etat pendant le mois de juillet dernier s'est élevé à 290.758.000 fr., chiffre qui fait apparaître une moins-value de 23.05 0/0 par rapport à la période correspondante de 1914.

L'examen détaillé des recouvrements ne donne lieu à aucune observation spéciale. On peut néanmoins remarquer que la loi du 29 mars 1914 continue à procurer au Trésor des plus-values : c'est ainsi que les droits de timbre sont de 26.40 0/0 supérieurs à ceux perçus en juillet 1914. Par contre, la taxe sur le revenu a fléchi d'une manière sensible (25.54 0/0) et pour un motif qui ne permet guère d'espérer que la situation de cette branche de recettes s'améliore d'ici à un certain temps : le fléchissement provient, en effet, de la faiblesse des bénéfices réalisés par les Sociétés en 1914, bénéfices qui servent de base au calcul provisoire de la taxe en 1915.

Les droits accessoires des douanes, droits de statistique, droits de navigation, droits de timbres et de plombs, etc., qui peuvent seuls donner quelques indices sur l'activité économique du pays, ont encore amélioré leur rendement et diminué le coefficient de leur moins-value sur 1914 : 13.94 0/0, au lieu de 25.27 0/0 en juin.

Aucune donnée nouvelle n'est fournie par les contributions indirectes, où la plus-value, qui continue à se manifester sur les vins, est absorbée comme précédemment par la perte de recettes sur les alcools, les bières, les licences et les poudres.

Il ne paraît pas sans intérêt de compléter les renseignements qui viennent d'être donnés en ce qui concerne les impôts et revenus indirects par quelques indications relatives aux contributions directes et aux taxes assimilées. Malgré les retards apportés dans la publication des rôles, les recouvrements effectués au titre de ces contributions ont atteint, au 31 juillet, une somme de 420 millions représentant à peu près cinq douzièmes. Les recouvrements du mois de juillet se sont élevés à 145 millions environ correspondant à un douzième 64.

LA SITUATION FINANCIÈRE AU BRÉSIL

MESSAGE DU PRÉSIDENT DES ÉTATS-UNIS DU BRÉSIL

Le président de la Confédération brésilienne, M. Wenceslao Braz, a adressé, à la date du 1^{er} juillet dernier, son message financier annuel au Congrès. Ce document tire son intérêt cette année, moins de la précision qu'il apporte dans l'exposé de la situation financière du Brésil que l'on connaissait déjà dans ses grandes lignes, que de l'énoncé des mesures que le Président croit devoir proposer au Congrès pour remédier aux embarras momentanés du pays.

Tout d'abord les faits : le Brésil se trouve en face d'un arriéré de dettes à liquider qui, au 15 décembre dernier, était de 36.175 contos-or et 239.470 contos-papier et a été porté depuis par des échéances non-

F^o P188

velles à 36.358 contos-or et 311.285 contos-papier; ce total paraît devoir grossir encore, car il ne s'agit là que de la dette dès maintenant reconnue et l'ensemble n'est pas encore entièrement vérifié. Ne pouvant s'acquitter en espèces, le Gouvernement fédéral fait face à une partie de ces dettes par des moyens de crédit: il a payé 13.628 contos-or en bons du Trésor et 4.444 en funding, soit en tout 18.072 contos-or; il a de même converti en bons du Trésor 99.840 contos-papier et en a payé en espèces 38 contos 1/2. Ainsi le montant des engagements arriérés vérifiés s'est trouvé réduit à 18.236 contos-or et 211.407 contos-papier. Mais le surplus, pour être converti en bons du Trésor, ne se trouve cependant que reporté à une échéance ultérieure, encore mal déterminée. Il y aura par conséquent, de ce chef, après le rétablissement de la paix en Europe, et quand un certain équilibre financier se sera rétabli de par le monde, une très forte dette flottante à consolider au Brésil au moyen des opérations financières que les circonstances permettront alors d'effectuer.

La situation budgétaire ne présente pas encore d'apparences d'amélioration bien caractérisées. Les quatre premiers mois de l'exercice ont donné une recette certaine de 13.725 contos-or et 96.904 contos-papier; d'autres rentrées devant s'y ajouter, M. W. Braz estime que pour ce premier tiers de l'année les recettes du Trésor atteindront 15.000 contos-or et 105.000 contos-papier. Depuis lors, la recette mensuelle s'est maintenue à 4.200 contos-or, ce qui fait prévoir à M. W. Braz que l'année entière donnera en recettes 48 à 50.000 contos-or et 325.000 contos-papier. Il évalue les dépenses à mettre en regard à 26.311 contos-or et 359.000 contos-papier; mais dans ces dépenses ne figurent pas celles que, pour le moment, le Brésil effectue en nouveau funding, notamment pour le service de sa dette.

Ainsi le budget brésilien devrait présenter un excédent de 22.000 contos-or, en face d'un déficit de 34.000 contos-papier, soit, au change légal de 16 d., un excédent de 3.000 contos-papier, et au change actuel de 12 à 13 d. seulement, un excédent un peu supérieur à ce chiffre. Restent les dépenses non comprises au budget proprement dit et qui s'élèveraient à 70.000 contos; ce serait à peu près là le déficit réel à couvrir par de nouvelles émissions du Trésor qui viendront encore augmenter la dette flottante.

Après cet exposé, le message du président envisage les mesures à prendre pour rétablir l'équilibre dans le budget et pourvoir aux dettes à payer. En principe, il préconise une politique d'économies et, notamment, il conseille l'ajournement des dépenses extraordinaires afin de pouvoir employer les fonds spéciaux qui leur sont affectés à un amortissement des Bons du Trésor. Malheureusement sa rigueur, en matière d'économies, ne va pas jusqu'à refaire les crédits supplémentaires demandés par certains départements et, par exemple, un crédit supplémentaire de 10.000 contos pour la marine. De sorte que, malgré ses déclarations de principe, il maintient virtuellement le budget en déficit.

Et, comme corollaire, il propose d'étudier l'emploi des Bons du Trésor pour payer les dettes criardes en faisant à ce sujet des compromis avec les créanciers.

Il reprend aussi un vieux projet de transformation de la Banque du Brésil en banque d'émission, ce qui serait certainement très recommandable si la Banque, en même temps qu'elle serait investie du monopole de l'émission fiduciaire et chargée de la régulariser, était nanti de gages sur lesquels elle pourrait baser cette émission, en un mot, si elle avait à travailler dans le neuf. Malheureusement, la Banque n'a plus son capital liquide et le fonds de garantie est épuisé; on n'aperçoit pas d'autre moyen de créer des ressources fraîches à la Banque que de lui remettre des titres de la Dette publique qu'elle aurait à réaliser de son mieux. La régularisation de l'émission fiduciaire par une banque privilégiée n'apparaît ainsi que dans un brouillard assez lointain.

Il n'y a, en somme, de véritable remède à la mauvaise situation du Brésil que dans la patience et les économies. Les circonstances qui, dans ces dernières années lui ont été, en même temps que ses propres fautes, si funestes, ont tourné brusquement, par le fait de la guerre européenne, à son avantage. A mesure que son commerce extérieur va reprendre de l'activité, il sera possible de trouver des ressources à l'intérieur; c'est au moyen d'opérations de crédit sur place, patiemment effectuées, qu'on pourra se procurer le moyen de commencer le rachat du papier-monnaie et le remboursement des Bons du Trésor. Les grandes combinaisons réalisables au moyen d'emprunts extérieurs pourront venir plus tard, quand l'argent sera redevenu partout plus facile et qu'un commencement d'ordre réapparaîtra dans les finances brésiennes.

CHANGE, EMPRUNT ET MOBILISATION DES CAPITAUX EMBUSQUÉS

France, Russie, Angleterre, à des degrés divers et sous des formes différentes, nous sommes trois insouciantes. Epris de la poésie des choses, nous les voyons sans venin; et, quand ce sont des serpents, nous leur jouons de la flûte par vanité de nous moquer d'eux. Ce sport est un peu négre.

Le change est une vipère. Il s'insinue sans bruit sous la tiédeur ambiante, n'avancant qu'une tête fine où veillent deux yeux imperceptibles, où se cachent deux crocs qui veillent aussi. Nous l'avons laissé venir sans méfiance, nous amusant plutôt de ses glissements mystérieux, de sa marche reptilienne. Il s'est fait imperceptible d'abord, puis s'est avancé, s'est replié, nous a nargués; des plumes autorisées nous ont appris à en rire, nous expliquant que c'était un serpent artificiel mu par une mécanique, et un jouet d'enfants. Brusquement il vient de détendre ses anneaux; le chèque est monté cette semaine à 27.60 (soit à près de 9 0/0 de perte pour le franc), et le dollar à 5.80 (10.75 de perte) et d'autres sont à l'avenant. Ce mouvement se produit au moment même où nous nous reposons sur quelques mesures anodines prises pour enrayer l'agiotage. Qu'est-ce à dire?

Il se peut que de l'autre côté du marché monétaire, — comme l'a dit tout récemment M. Ribot, en matière de change on est toujours deux — quelque machiavélisme soit pour un peu dans cette brusque agression du change. Il n'importe, le mal est pour nous et il est temps de nous défendre autrement que par des palliatifs; le change est un soursouris qui fait de rapides progrès quand on le laisse faire; il menace d'en faire encore.

Cette question s'inscrit d'elle-même à l'ordre du jour de la rencontre, sérieuse dit-on; qui se prépare entre les ministres des Finances des trois puissances alliées pour le courant de ce mois. Notre alliance financière n'est qu'un mot vide de sens si nous nous accommodons de voir le franc faire à Londres 8 à 9 0/0 et le rouble à Paris 33 0/0 de perte. Un pareil état de choses dénote un défaut d'organisation inconciliable avec la perspective d'une longue durée de la guerre. Quand donc serons-nous organisés?

Entre alliés il est probable que le moyen des ouvertures de crédit serait déjà un remède assez efficace à la disette du change normal que ne procure plus en temps de guerre le règlement des échanges commerciaux. Il semble tout de même que nos bons alliés d'Angleterre devraient nous consentir la réciprocité des transactions boursières. Nous leur achetons beaucoup; ils n'y perdent pas. Nous avons sur eux un gros chiffre de valeurs qui sont des Consolidés anglais, des actions de leurs banques et de leurs chemins de fer, des mines d'or et de diamant; nous avons aussi des valeurs internationales comme le Rio qui, régulièrement, sont négociables chez eux. Or, de tout cela, nous ne pouvons pas faire le moindre argent depuis le début de la guerre, pendant que nous avons à leur régler de grosses factures, parce qu'ils ont fermé hermétiquement la Bourse de Londres à la négociation de tous titres non domiciliés à Londres avant les hostilités. Cependant nous avons laissé le marché de Paris ouvert à leurs ventes. L'alliance comporte évidemment une retouche à cette situation qui n'est pas d'une réciprocité parfaite; elle ne résulte, qu'on veuille bien le croire, d'aucun accord, mais simplement de mesures prises ici et là sans que l'on se soit concerté. C'est simplement du désordre. Donc, ouvertures de crédit et liberté des transactions de Bourse, voilà pour le chèque et pour le rouble.

La question du dollar est plus complexe, parce que ce n'est plus entre alliés que nous avons à la discuter. Une réelle cordialité qui existe heureusement entre les deux pays et que l'Allemagne veut bien réchauffer de son mieux de temps à autre, n'est cependant pas sans nous faciliter un peu la conversation avec l'Amérique. Nous avons peu de titres sur elle. Il est vrai que l'Angleterre en ayant pour deux ou même pour trois, l'Alliance serait encore en mesure d'en user à la rigueur. Mais on n'est jamais si bien servi que par soi-même et nous n'avons pas à Washington, en la personne de M. Jusserand, un ambassadeur de grande autorité, pour n'en tirer aucun avantage. On nous a déjà fait à New-York une ouverture de crédit gagée sur des obligations de chemins de fer américains, mais tout à fait insuffisante comme chiffre et comme terme. Nous espérons bien qu'il

s'en négocie d'autres et il y aura tout lieu d'être satisfaits de les voir se conclure. Néanmoins, c'est bien à New-York, que se pose pour nous, dans toute sa gravité, la question du change; c'est là qu'il faut l'attaquer par des moyens décisifs et non pas seulement par des palliatifs; c'est pour-quoi, il y a trois semaines, nous avons dans ce journal préconisé la conclusion d'un gros emprunt extérieur, en Amérique. Si un emprunt quelconque, c'est-à-dire sans objet précis, devait se heurter à quelque scrupule d'ordre diplomatique, il semble qu'on pourrait au moins, dût-on en réduire un peu l'importance, y négocier un *emprunt pour régularisation du change*. Les mots ont une grande valeur dans les chancelleries.

Il y aura certainement lieu d'émettre ensuite en France un emprunt de consolidation de la dette flottante. Mais, à notre avis, il y a tout intérêt à ce que l'emprunt extérieur, surtout si c'est un emprunt de change, soit fait le premier, d'autant que pour la réduction de la dette flottante il y a bien mieux à faire qu'à recourir tout de go au procédé simpliste et coûteux de l'emprunt: il y a à attirer tout d'abord au Trésor en compte courant le plus possible des disponibilités du public; c'est à cela que répond le projet d'ouverture du *Compte Courant du Trésor dans les Banques* que nous avons exposé il y a huit jours.

Tout cela se tient dans notre pensée et forme système. Mais il ne s'ensuit pas que chacune des parties de ce système ne vaille pas sans les autres: il est de ces projets qui ne dépendent que de nous; il en est qui dépendent d'une entente avec nos alliés; et il en est enfin qui demandent le concours de l'étranger purement sympathique. Or, précisément celui qui ne dépend que de nous, l'ouverture d'un compte courant du Trésor dans les banques, nous serait profitable dans tous les cas en diminuant notre circulation fiduciaire; et, par là il serait de nature à nous faciliter l'agrément de l'étranger pour les autres opérations. C'est donc une mesure qu'il faudrait prendre dès maintenant, sans d'ailleurs retarder la négociation de l'emprunt extérieur.

LA LIQUIDATION DU MARCHÉ

Il s'est tenu lundi dernier une réunion des Agents de Change de Paris, sur convocation de leur Chambre syndicale, et dans le courant de la semaine plusieurs réunions des divers intéressés, pour aviser aux moyens de faire la liquidation du 31 juillet 1914 et examiner les combinaisons financières qui pourraient la faciliter. De ces palabres, aucune communication officielle n'a fait connaître ni le développement ni les résultats: des informations officielles seulement nous en ont traduit quelque chose, malheureusement quelque chose de bien nuageux encore où l'on n'aperçoit guère que le but envisagé et à peu près pas, ou du moins très mal, les moyens d'y atteindre.

On a cependant fini par se mettre d'accord, et c'est bien quelque chose car ce n'a pas été sans peine, sur ce premier point que la liquidation, ou même tout ce qui n'en sera qu'une première ébauche, doit se faire simultanément sur le marché tout entier et pour l'ensemble des valeurs, parquet, coulisse, rente et valeurs. Comme la matière est vaste, il avait semblé que la conséquence d'un principe d'ailleurs aussi sage fût d'ajourner l'opération à un ou deux mois; mais laisser se refroidir le fer après une première chauffe est toujours une pratique aléatoire; et, aussi, il paraîtrait que, en ce qui concerne la Rente, il y aurait avantage, en raison de faveurs qui peut-être lui seraient octroyées si on déblayait tout de suite son marché, à aboutir immédiatement. On s'est donc mis résolument à la tâche et il paraîtrait qu'on espère arriver à bâcler pour la fin du mois quelque chose qu'on décorera du nom de liquidation.

Ce quelque chose consisterait en somme à arrêter les comptes sur des cours de compensation à déterminer. Ce n'est pas simple, surtout en un temps aussi court, mais la difficulté de la tâche ne doit jamais être une raison de ne pas l'entreprendre. Autre chose serait d'en escompter l'achèvement et de bâtir dessus... Donc, sur des cours de compensation qu'il faudra fixer au jugé, chacun établira les comptes de ses clients et ceux de sa maison et l'on s'invitera mutuellement à régler. C'est ici que l'affaire déviara forcément de la direction au bout de laquelle on apercevrait réellement

la liquidation, car il est hors de doute que les trois quarts au moins des clients ne régleront rien du tout — quand on ne paie pas son propriétaire pourquoi voulez-vous qu'on paie son agent de change? — et que les intermédiaires, entre eux, échangeront surtout des signatures à terme.

Enfin ce sera une liquidation sur le papier. Elle laissera, d'ailleurs, courir les engagements des acheteurs qui ne lèveront pas leurs titres; on ne pourra pas même les exécuter; il faudra continuer à les reporter.

Mais le levier de cette combinaison a été, ne l'oublions pas, le désir des reporteurs actuels du parquet, clients des charges, grandes Sociétés financières et industrielles, etc., de revoir leur argent. Pour la coulisse, il est entendu que les établissements de crédit y pourvoiront, c'est-à-dire qu'ils lui maintiendront les crédits qu'ils lui font déjà et peut-être les augmenteront-ils un peu. Mais pour le parquet? On veut absolument libérer les reporteurs du parquet, sinon l'argent lui-même que d'autres devront fournir, et ainsi se trouve toujours posée la fameuse question: d'où viendra l'argent frais? Il s'agit de 4 à 500 millions.

D'après ce que nous croyons savoir, la Chambre syndicale se déciderait à faire appel au public, ou plus exactement à la clientèle de ses charges, en mettant en souscription 75 millions en Bons 6 0/0. C'est un petit commencement, mais il resterait à trouver encore environ 400 millions. La Banque de France a mis autrefois, on le sait, 200 millions à la disposition du parquet sous certaines conditions; à supposer qu'on s'entende sur ces 200 millions, il en faudra encore à peu près autant.

Il semble bien qu'on ait l'intention de les faire venir encore de la Banque de France. *Le Temps* nous dit, en effet, que « il serait fait appel au concours de la Banque de France à laquelle les garanties nécessaires seraient assurées ». La manière d'assurer ces garanties nécessaires reste équivoque. Il n'y a pour la Banque de France d'autres garanties valables que celles que ses statuts ont déterminées: elle prête sur titres garantis par l'Etat dans une certaine proportion et elle escompte des effets commerciaux portant trois signatures. Or, ne sont commerciaux que les effets nés de la cession d'une marchandise. La Chambre Syndicale ne négocie pas de marchandises, mais seulement des titres qui sont eux-mêmes, tout au plus, et d'une façon tout à fait incertaine, la représentation de capitaux non circulants. La Banque de France n'a pas le droit d'émettre de la circulation fiduciaire en représentation d'effets gagés sur des titres, parce que ce serait en réalité faire circuler ces titres eux-mêmes comme monnaie sous le déguisement de ses billets.

Les financiers doivent plus que quiconque se montrer respectueux des garanties statutaires du billet de banque. Si l'on pouvait dire un jour que la première atteinte y a été portée à l'instigation de Sociétés financières et du Parquet des agents de change, il ne manquerait pas de gens pour en tirer de graves conséquences.

La Chambre Syndicale fera sagement de le comprendre et, ayant réfléchi, de se tourner, soit vers l'Etat pour obtenir de lui qu'il garantisse sa signature, soit encore vers le public — ce qui serait de beaucoup le mieux — en lui offrant un emprunt plus important à souscrire.

Voici, sous réserve des décisions dernières à prendre, à quelles conditions se ferait l'émission des Bons de la Chambre Syndicale:

Ces Bons seraient de 1.000 francs, productifs d'un intérêt annuel de 60 francs net de tous impôts présents et futurs, et payable en quatre termes aux échéances des 1^{er} décembre, 1^{er} mars, 1^{er} juin, et 1^{er} septembre. Ils seraient émis jouissance du 1^{er} septembre 1915.

Ils seraient non remboursables jusqu'en 1920. A cette date ils commenceraient à s'amortir par tirages, les remboursements se faisant au pair de 1.000 francs et devant être achevés au plus tard en 1940 et la Chambre Syndicale pourrait anticiper les tirages.

La souscription serait ouverte dans les charges incessamment au prix de 980 francs qui, après le 1^{er} septembre prochain, s'augmenterait des intérêts courus.

Il est à penser que ces Bons seraient négociables sur le marché.

REVUE DE LA SEMAINE

Cette semaine, très pauvre d'événements, n'a pas vu se modifier le cours antérieur des choses: nous sommes toujours sous l'impression attristée mais calme de la défaite des Russes et de la perte

de Varsovie. Les valeurs russes cependant n'en souffrent plus.

Peut-être en souffraient-elles moins d'ailleurs que de la dépréciation du rouble et de l'impossibilité de toucher les coupons des valeurs russes à l'exception des fonds émis en garantie par l'Etat. Or, cette semaine le change du rouble s'est sensiblement amélioré à Londres et à Paris, et ce mouvement pourrait bien être symptomatique de quelque événement financier en préparation. Effectivement, si nous en croyons l'*Observer* de Londres, une nouvelle rencontre à Paris des trois ministres des Finances d'Angleterre, de France et de Russie serait dès maintenant décidée entre eux pour se réaliser dans un avenir très prochain. L'*Observer* ajoute même qu'elle présenterait un intérêt bien supérieur à celui de la première entrevue qui, en effet, n'a abouti à aucune mesure bien sérieuse pour établir entre les trois alliés la solidarité financière dont le principe seul a été solennellement consacré. Espérons-le, les moyens ne manquent pas; mais il faudrait prendre des moyens d'une certaine envergure qui donneraient du champ pour voir venir les événements ultérieurs; de petites ouvertures de crédit faites de temps à autre sous l'empire de besoins criards n'ont aucune efficacité réelle.

Il se manifeste depuis quelques jours à la Bourse un certain courant d'achats, peut-être même grandissant, mais il se disperse sans direction. L'argent, nous le répétons, est ce qui manque le moins; malheureusement, nos établissements de crédit se tournent les pouces et ne s'occupent absolument pas de le mettre en mouvement.

Le change américain est très mauvais, surtout à Paris: le dollar vaut 5.80. Le chèque monte aussi à 27.60. Nous traitons plus haut cette question.

L'héroïque résistance du 3 0/0 ne pouvait pas le maintenir au cours de 69 qui le capitalise au-dessous de 4 1/2 au moment où se prépare un grand emprunt national dont le taux ne pourra pas être de moins de 5 0/0; il fléchit à 68.50 et sa tendance reste faible.

L'Amortissable, qui avait pris les devants, ne perd que 20 centimes à 75.20. Le 3 1/2, dont le coupon à payer le 15 est déjà déduit du cours, reste à 90.90; 91 est sa limite quand il ne s'y ajoute pas d'intérêts.

Les fonds coloniaux garantis par l'Etat français se sont négociés un peu plus couramment que par le passé; grâce à leur amortissement, ils se classent à côté de notre Rente Amortissable, c'est-à-dire aux environs du cours de 75 fr. pour 3 fr. de revenu. Le 2 1/2 Annam et Tonkin a ainsi reculé à 63.50, perdant 75 centimes en détachant son coupon semestriel de 1 fr. 25. Le 4 0/0 Marocain vaut 413; les 3 0/0 de l'Afrique Occidentale et du Congo Français, qui sépare une petite différence de jouissance, ont valu 380 et 389. Les meilleurs marchés sont l'obligation Tunisienne 3 0/0 1892 et l'obligation également 3 0/0 1902 qui paraissent réellement attrayantes et recommandables, à 350 et 346.50.

Le change du rouble s'est un peu amélioré dans ces derniers temps, ayant valu avec régularité environ 1 fr. 87, puis en dernier lieu 2 fr. 05. Les avis se confirment que la récolte est belle et abondante: en Russie, c'est l'essentiel. L'industrie souffre dans certaines régions de la disette de wagons qui gêne les transports de houille; il en résulte une diminution de la production dans l'ensemble, mais ce n'est qu'un détail dans le coût général de la guerre. La situation budgétaire ne paraît pas se présenter mal en dépit du trou creusé dans les recettes par la suppression de la vente de l'alcool dont la politique pitoyable de M. Witte avait fait une importante ressource de l'Etat; quelques taxes nouvelles de consommation et aussi, il faut s'y attendre, une élévation de l'impôt sur les bénéfices ou sur le revenu y suppléeront facilement.

Les fonds russes sont dans l'ensemble mieux tenus, gagnant environ un point tant les uns que les autres. La prise de Varsovie avait été prévue et escomptée et l'espoir s'affermait que la retraite de l'armée russe s'effectuerait sans désastre. Le 5 0/0 1906 s'est relevé à 88.10, ce qui le met, d'ailleurs, simplement de pair avec le 4 0/0 espagnol; on traite peu les 3 0/0 et, seuls, ils ont dû fléchir encore, le 1891 à 61.85, le 1896 à 57.10. Le 4 1/2 1909 regagne un point et quart à 77.50; le Consolidé 4 0/0 s'avance à 74.40; la tendance est, on le voit, bien meilleure. Ce qui fait que la contre-partie est rare dans tout ce groupe, c'est

que, vu l'immense quantité d'emprunts russes qui ont été placés en France, la plupart des portefeuilles en contiennent déjà plus ou moins.

La reprise des 3 0/0 Belge n'a pas eu de lendemain; nous le retrouvons en baisse à 63.25.

L'Extérieure Espagnole vaut en moyenne près de 89, les grosses coupures approchent de 88 et les petites dépassent 90. Cette hausse est la conséquence de celle du change qui augmente momentanément la valeur monnaie de la rente espagnole, la peseta ayant atteint 1 fr. 11 à 1 fr. 12 cette semaine. L'intérêt du placement disparaît complètement devant celui de l'agio, mais celui de l'agio ne peut pas être de longue durée. Le vrai cours de la rente espagnole est d'ailleurs fourni par le marché espagnol lui-même où la même Rente Extérieure 4 0/0 ne vaut que 80 pesetas à peine, cours bien honnête encore.

Le 3 0/0 Portugais, dont la hausse un peu vive reste énigmatique, en a reperdu une partie à 56.70; mais il finit en reprise à 57. L'obligation des Tabacs est aussi en recul à 479. L'Italien vaut 75.60, légèrement en reprise.

Les Fonds Norvégiens perdent un peu de leur belle fermeté: le 3 0/0 1896 descend à 80.50, les divers 3 1/2 se maintiennent encore aux environs de 89, sauf le 1904 qui ne vaut depuis longtemps que 83.75. Pas de changements dans l'ensemble des Fonds Suédois: le 3.60 Intérieur se retrouve à 359; le 3 1/2 1910 est à 340; seul, le 3 1/2 1907 fléchit sensiblement à 69.30. En Fonds Danois, les cours sont très rares: le 3 0/0 1894 a valu en dernier lieu 66, le 3 1/2 1901 78.50 et l'obligation 3 1/2 1909 400. Le 3 0/0 Hollandais, très rarement coté aussi, garde son dernier cours à 80.50 que rien ne peut plus justifier. Mieux vaudrait du 3 0/0 Finlandais à 65 ou du 3 1/2 à 69.90. Nous avons déjà signalé le danger qui menace les finances des pays neutres comme la Hollande, la Suède, le Danemark, etc. Le plus recommandable de tout ce groupe des fonds de pays neutres européens est encore le 3 0/0 Suisse des Chemins de fer à 67.85; le 3 0/0 1897 à 76 est un peu cher.

Les 4 0/0 Roumains, bien rarement cotés, forment toute une gamme, de 75 à 80, intéressante. Le budget roumain est en ordre; depuis longtemps il fait face à des charges militaires qui n'ont aucune raison de s'accroître, et la situation économique sera vraisemblablement améliorée dans toute cette partie de l'Europe au lendemain de cette guerre; dans tous les cas, les hauts prix des céréales favorisent la Roumanie, pays de blé. On a coté cette semaine le 4 0/0 1898 76.10, au lieu de 76.50, et le 4 0/0 1910 76, au lieu de 76.50.

La tenue des Fonds Bulgares est très satisfaisante, les divers 5 0/0 valant de 390 à 400, soit de 78 à 80 0/0, ce qui est en somme la cote des fonds roumains et le budget bulgare n'a pas l'assiette du budget roumain. En réalité, on prête à la valeur topographique du pays et à son esprit politique, et nous ne croyons pas que ce soit à tort; mais enfin c'est du crédit moral. Les Fonds Serbes sont encore les parents pauvres de la famille: le 5 0/0 1902 fléchit à 394, soit à moins de 80 0/0, et le 5 0/0 1913 71.75 seulement; les 4 1/2 s'échelonnent selon leurs gages de 335 à 365 et 395. Ce pays aurait besoin d'un débouché sur la mer pour son affranchissement économique et de paix durable avec ses voisins. Le 5 0/0 Hellénique 1914 a reperdu une notable partie de son avance à 82.50, affecté sans doute par la politique incertaine de la Grèce.

Les Fonds Egyptiens sont restés fermes aux environs de leurs cours précédents: l'Unifiée 4 0/0 à 88.75, la Privilégiée 3 1/2 à 76.75.

Le Turc Unifié a encore été coté, mais encore en baisse à 57.90. On croit savoir que le Gouvernement ottoman a fait avec l'Administration de la Dette des arrangements à sa façon sur lesquels aura à repasser le traité de paix et qui n'auront autrement aucune valeur. On suppose aussi qu'il a dû émettre beaucoup de papier-monnaie. L'obligation Douanes fléchit derechef et sérieusement à 285.

Pas de changement appréciable dans la cote des fonds argentins, mais la tendance est ferme: le 4 0/0 Rescision n'a pas varié de 76; le 4 1/2 Intérieur or 1911 se maintient tout près de 82; les 5 0/0 Intérieur or valent environ 460 soit 92 0/0; les 5 0/0 1884 et 1886 valent le pair. La Cédule 6 0/0 tend à se stabiliser à 91.80.

Les Emprunts de l'Etat de Buenos-Ayres n'attendent plus que le règlement des dernières difficultés fiscales en France, qui permettra de faire leur service en funding; cet état de choses durera

ensuite jusqu'à la reprise des paiements en espèces qu'on espère pouvoir se faire dans deux ans. On espère que le Ministère des Finances statuera très prochainement sur la situation fiscale du Funding.

Au Brésil la situation est encore loin de se dessiner. Le message du Président, que nous analysons en tête de ce numéro, cause quelque perplexité. On n'a pas encore pu déterminer exactement l'arriéré des dettes criardes, mais on sait qu'il est gros. Or, n'étant encore représenté par rien, se référant à des dettes que simplement on a laissées non réglées à leurs échéances, il ne figure pas encore dans la dette flottante et il va falloir augmenter cette dernière de son montant par une grosse émission de Bons du Trésor. En outre, on annonce que le Gouvernement brésilien, très sollicité par l'Etat de Sao-Paulo de lui venir en aide en valorisant sa récolte de café, se prépare à le faire, c'est-à-dire à acheter cette récolte; il n'a pas d'autres ressources pour la payer que d'émettre encore des Bons du Trésor. Ainsi le Trésor va s'endettant à court terme, un an ou deux au plus, ajoutant des échéances nouvelles aux échéances anciennes qu'il n'a fait que proroger. Les ressources budgétaires, si les économies sont sérieuses et si, à la suite de la guerre européenne, l'exportation du caoutchouc redevient florissante comme on l'espère, fourniront peut-être quelques excédents qui atténueront un peu cette charge de dettes amassées; mais c'est encore l'incertain car, pour le moment, l'équilibre budgétaire est un mythe; il commence seulement à apparaître à l'état de prévision dans le prochain budget. Et, en attendant, les échéances trop prochaines et trop multipliées des Bons du Trésor, dont la masse va augmenter, menacent le change. On prête au Gouvernement brésilien l'intention de relever le change à 14 d — ce qui ne serait pas encore le pair —; nous ne voyons pas bien comment il pourrait concilier cette intention avec celle de procéder à de nouvelles émissions de Bons du Trésor; il est à craindre, au contraire, que le change ne baisse encore.

Il convient donc d'être très réservé sur l'avenir immédiat des *Fonds Brésiliens* tout en augurant bien de ce que leur réserve un délai de quelques années. Le *Funding* ancien, qui a une première hypothèque sur de bons gages, vaut 91.25; c'est un bon placement, rien de plus. Le *Funding nouveau*, qui n'a qu'une seconde hypothèque, perd de sa faveur ici où il était, d'ailleurs, bien trop cher par rapport au cours qu'il cote à Londres, et fléchit à 77; on le verra plus bas. A Londres, il vaut à peine 69, ce qui, au change actuel de la £, correspondrait à peu près au cours de 74 à Paris. Les autres emprunts brésiliens sont rarement négociés: seul, le *Pernambuco* garde un courant d'affaires assez suivi, encore n'est-ce guère que sous la forme de titres dont le coupon est non échangé contre du *Funding*; il vaut 314.

La tendance est un peu plus faible sur les emprunts des Etats brésiliens qui font encore le service de leurs coupons en espèces: le 5 0/0 *Minas Geraes* 1907 garde seul son ancien cours de 424, le 4 1/2 1911 fléchit à 270. Le *Bon du Trésor Sao Paulo* 5 0/0 revient à 494. L'*Espirito Santo* 5 0/0 1894 reste vainement offert à 300.

Aucun changement dans la situation au Mexique, aucun cours non plus sur les *Fonds Mexicains*.

La fermeté se maintient dans l'ensemble sur le groupe des *fonds Chinois*. Le 5 0/0 1913 de la *Réorganisation* attire seul quelques réalisations par son beau cours à 432. Le 5 0/0 1903 progresse, au contraire, de 412 à 418 et le 5 0/0 1911 à 422; le 5 0/0 1908, futur 4 1/2 en 1923, reste à 416. On traite les *Fonds Japonais* en reprise; ils sont, d'ailleurs, à des cours peu élevés: le 4 0/0 1905 vaut 76.15, le 1910 74; le 5 0/0 1907 monte à 94.05 et le *Bon du Trésor* 5 0/0 à 482.

Les valeurs de banques, toujours peu traitées, conservent, pour la plupart, leur précédent niveau. Si la *Banque de France* revient de 4550 à 4525, et si la *Banque de l'Algérie* progresse légèrement de 2520 à 2525, par contre nous retrouvons le *Crédit Lyonnais* à 1007, le *Crédit Franco-Egyptien* à 131, le *Crédit Français* à 240, le *Crédit Industriel et Commercial* à 618; les bénéfices réalisés par cette dernière Société au cours du premier semestre de l'exercice 1915 ont été de 3.377.723 fr., contre 4.487.463 fr. pendant le semestre correspondant de 1914, non compris le report du dernier exercice s'élevant à 1.153.439 fr., contre 153.890 fr. La *Banque de Paris et des Pays-Bas* fléchit de 862 à 854 et la *Banque de l'Union Parisienne* de 525 à 520. Le *Crédit Foncier* est également en recul à 635. La *Compagnie Algérienne* reste immobile à 950, le

Crédit Foncier d'Algérie et de Tunisie est toujours offert à 470. Le *Crédit Foncier Colonial* se fixe à 99.50. La *Société Foncière Marocaine* perd quelques francs à 95. L'*Industrielle Foncière*, qui n'avait pas été échangée depuis longtemps, s'est traitée à 450 et 440.

Les banques russes n'ont trouvé aucune raison de réconfort dans les événements de cette semaine, mais il se pourrait que, la semaine prochaine, l'amélioration du cours du rouble, qui n'a pu encore produire tous ses effets parce qu'elle survint le vendredi, provoque une reprise assez sensible. La *Banque de l'Azoff-Don* fléchit encore à 882, puis se ressaisit à 895. La *Banque Russo-Asiatique* défend le cours de 365, puis progresse en clôture à 375; la *Banque de Commerce Privée de Petrograd* passe à 256. Après avoir été longuement offerte à 375 sans tenter les acheteurs, la *Banque de l'Union, de Moscou* a trouvé preneur à 350.

Les banques étrangères sont très calmes, mais conservent leur précédent niveau. La *Banque Ottomane* se raffermi à 430. La *Banque d'Athènes* est immobile à 29, la *Banque de Salonique* à 62, la *Banque Commerciale Italienne* à 463. La *Banque Industrielle du Japon*, qui ne voit aucune transaction, a déclaré un dividende semestriel de 3 1/2 0/0 à valoir sur le premier semestre de 1915. La *Banque Nationale du Mexique* gagne quelques francs à 295. La *Banque de Londres et de Mexico* progresse également à 140. La *Banque Française du Rio de la Plata* à 160, la *Banque Espagnole du Rio de la Plata* à 298, reproduisent leurs cours de huitaine. L'action *Crédit Foncier Argentin* demeure à 590, mais la part progresse de 161 à 179. Inlassablement le *Crédit Foncier Cubain* est offert à 450 et le *Crédit Foncier de l'Uruguay* à 180; la part *Crédit Foncier du Brésil* doit valoir mieux que 45, puisque sa demande à ce prix ne peut être satisfaite.

Le découragement continue de régner sur le marché des titres de nos grandes Compagnies de chemins de fer. Le progrès à 715 réalisé par l'*Ouest* n'a pas d'importance à ce point de vue, car le rachat, qui a fait de ces actions de véritables titres de rente, les a en même temps soustraites aux vicissitudes qui éprouvent actuellement les Compagnies demeurées indépendantes. Le *Nord* revient de 1249 à 1225. L'*Est* passe à 765. Le *Lyon* cote 1030 au lieu de 1040 et l'*Orléans* 1158 contre 1165; en ce qui concerne les tirages effectués par cette dernière Compagnie, ceux qui ont eu lieu le 16 juillet dernier ont désigné comme remboursables: 32.200 obligations 3 0/0 1884, au prix de 496 fr. 95 net, 4.400 obligations 2 1/2 0/0 1895, au prix de 496 fr. 53 net; la date de remboursement sera fixée ultérieurement. Le *Midi* demeure à 960.

Les Compagnies secondaires accentuent leur fléchissement. Le *Bône-Guelma* de 526 à 513, l'*Ouest-Algérien* de 508 à 500, l'*Est-Algérien* de 530 à 520. Le *Chemin de fer de l'Indo-Chine* et du *Yunnan* demeure à 340.

Les chemins de fer espagnols ne varient que peu. Les *Andalous* terminent à 245, le *Nord de l'Espagne* à 365, le *Saragosse* à 365.

L'action ordinaire *Brazil Railways* a été cotée 96. Une note est passée inaperçue dans la presse, mais dont l'importance mérite d'être soulignée: la *Compagnie Paulista* annonce un dividende de 8 milreis par action; or, les dividendes de cette Compagnie servent de gage spécial à l'obligation 4 1/2 0/0 *Brazil Railways* (série française): il s'ensuit donc, par voie de conséquence, que les porteurs de ces obligations peuvent être tranquilles au sujet du paiement de leur prochain coupon; cependant, nous ne saurions trop insister auprès d'eux pour les engager à toucher leurs intérêts dans le plus bref délai possible après l'annonce de la mise en paiement, et ceci pour arriver avant que les fonds à répartir soient épuisés, en admettant la possibilité que leur importance n'atteigne pas la totalité de la somme nécessaire au service de toute la dette obligataire 4 1/2 0/0 (série française).

Notre attention a été attirée récemment sur les chemins de fer russes dont le service obligataire est garanti par l'Etat russe, mais dont les titres, abonnés au Timbre, ne sont cependant pas considérés comme des Fonds d'Etat et sont, en conséquence, exonérés de l'impôt de 5 0/0 sur le revenu. A cette catégorie appartiennent les obligations 4 0/0 1903 *Riazan-Oural* valant 326, 4 1/2 0/0 1908 valant 392, les *Moscou-Kiew-Vorone* 4 0/0 1903 valant 331, les *Moscou-Windau-Rybinsk* 4 0/0 1903 valant 332, les *Nord-Donetz* 4 1/2 0/0 1908 valant 448, les *Volga-Bougoulma* 4 0/0 1910 valant 330, les *Sud-Est* 4 1/2 0/0 1908

valant 443, les *Réunies* 4 1/2 0/0 1914 valant 85; tous ces titres se capitalisent à des taux extrêmement avantageux et disposent de garanties de tout premier ordre. Pour ce qui concerne particulièrement le *Volga-Bougoulma*, on annonce que l'exercice 1914 se solde par un déficit d'exploitation de 109.103 rbs au lieu d'un bénéfice de 20.010 roubles en 1913: c'est sans doute la conséquence des événements actuels; le Gouvernement a autorisé cette Compagnie à emprunter aux banques privées une somme de 8 millions de roubles, dont 5 millions pourront être employés à l'achèvement du pont sur la Volga aux environs de Simbirsk et au renforcement de la ligne de Tchassovina-Bougoulma et 3 millions à l'établissement d'un embranchement allant à Menslink.

Les obligations de chemins de fer américains conservent des dispositions remarquablement fermes. L'*Atchison Topeka and Santa-Fé* progresse à 596, de même que la *Central Pacific* à 394 et la *Cleveland Cincinnati* à 358. La *Chicago-Milwaukee* à 470, la *New-York New-Haven* à 422, la *Pennsylvania* à 484, reproduisent leurs cours de huitaine.

Le *Suez*, après sa chute à 3950, reste à ce cours. Le *Canal de Corinthe* vaut 68 après détachement du coupon de 2 fr. 50 qui vient d'être fixé par l'Assemblée. On annonce que les résultats de la première année d'exploitation du *Canal de Panama* accusent un total de recettes de 4.426.306 dollars.

La dépression des valeurs de transports maritimes persiste. La *Transatlantique* n'est pas cotée, les *Messageries Maritimes* regagnent 2 fr. à 71. Les *Chargeurs Réunis* font 498 l'action et 79 la part. Les *Chargeurs Français* cotent 790. L'*Est-Asiatique* *Danois* poursuit, seul et brillamment, ses progrès à 1392.

Les valeurs de transports urbains ne sont pas mieux tenues, au contraire. Les *Omnibus*, cependant, se ressaisissent à 439. Le *Métropolitain* revient de 418 à 406, le *Nord-Sud* de 103 à 101 puis reprend à 104, la *Thomson-Houston* de 529 à 515. Les *Voitures à Paris* s'inscrivent à 148 contre 145. La *Compagnie Générale Française de Tramways* perd quelques francs à 380, de même que les *Tramways de Paris et du Département de la Seine* à 177 et les *Tramways Electriques et Omnibus de Bordeaux* à 215. L'action de priorité *Tramways Est-Parisien* résiste à 48, et il en va ainsi pour les *Tramways de Buenos-Ayres* à 80. Les *Tramways de Mexico* passent vivement de 187 à 200.

Les valeurs de construction d'automobiles conservent leurs dispositions antérieures. Les *Automobiles Mors* se retrouvent aux environs de 43 et les *Automobiles et Cycles Peugeot* aux environs de 470. L'Assemblée extraordinaire des *Anciens Etablissements Chenard et Walker*, convoquée pour septembre, statuera sur une proposition d'augmentation du capital social. Les *Etablissements de Dion-Bouton* ont réalisé, en 1914, un bénéfice de 1.074.311 fr., qui leur permet de donner l'intérêt statutaire de 6 0/0 aux actions privilégiées, les actions ordinaires ne recevant rien cette année.

Rien à dire des valeurs du gaz, toujours déprimées. L'action *Gaz et Eaux* n'est pas traitée, son dernier cours est 416; le remboursement des obligations sorties aux deux derniers tirages, qui, en raison des circonstances, avait dû être différé, sera effectué à partir du 1^{er} août 1915, date à laquelle ces titres cesseront de porter intérêt; le coupon d'avril 1915 ayant été payé, le prorata d'intérêt afférent à la période du 1^{er} avril au 31 juillet 1915 sera ajouté au capital à rembourser, sous déduction des impôts, et les porteurs recevront net: 505 fr. 40 par obligation; les obligations devront être présentées au remboursement coupon du 1^{er} octobre 1915 attaché. Le *Gaz de Madrid* a comme dernier cours 110 pour l'ordinaire et 120 pour la privilégiée; les bénéfices de l'exercice 1914 ont été affectés à un compte de dépréciation de l'actif industriel.

Les valeurs d'électricité sont calmes, mais assez fermement tenues en général. La *Parisienne de Distribution d'Electricité* est régulièrement traitée autour de 400. L'*Est-Lumière* ne varie pas à 125. L'*Eclairage Electrique* s'avance de 108 à 115. La *Havraise d'Energie Electrique* s'inscrit maintenant au-dessous de 500. La *Compagnie Electrique de la Loire et du Centre* est calme à 316. Les *Forces Motrices du Rhône* font 540 au lieu de 535, *Nilmeior* demeure à 51. Notons les progrès de 678 à 702 de l'*American Telegraph and Telephone*, et l'inscription à 880 de la grosse coupure des *Télégraphes du Nord*.

Dans le compartiment des valeurs métallurgiques et industrielles, la tendance est indécise et les écarts de cours peu importants. Les *Acieries de France* reviennent de 660 à 651, les *Forges et Acieries de la Marine* de 1725 à 1713, la *Métallurgique de l'Ariège* de 498 à 490, *Montbard-Aulnoye* de 237.50 à 229, les *Fonderies et Forges d'Alais* de 220 à 208. Par contre, *Commentry-Fourchambault* passe de 1252 à 1260, *Châtillon-Commentry* de 1940 à 1944, les *Forges et Chantiers de la Méditerranée* de 700 à 710, la *Métallurgique de la Basse-Loire* de 245 à 247.50. Le *Creusot* est à peu près immobile à 1800; les *Etablissements Decauville*, dont l'Assemblée aura lieu le 26 courant, demeurent à 142. Les événements actuels n'ont pas permis à la *Société Alsacienne de Constructions Mécaniques*, à Belfort, d'établir l'inventaire au 30 septembre 1914 et, en conséquence, de convoquer l'Assemblée; la Société n'établira donc son inventaire qu'au 30 septembre 1915. Le *Bi-Métal* s'avance de 296 à 300. *Continsouza* se cantonne à 125. Les *Moteurs Gnome* à 2.400, *Hotchkiss* à 307, perdent quelques francs. Le *Frein Lipkowski* a été coté 43.

Les valeurs et entreprises vouées à la métallurgie du cuivre, et dont nous admirons la belle tenue depuis plusieurs semaines, semblent entraînées dans le mouvement général et fléchissent à leur tour. L'*Electro-Métallurgie de Dives* revient de 505 à 495, la *Compagnie Française des Métaux* de 689 à 680; mais si les *Trefileries et Laminoirs du Havre* reviennent aussi de 251 à 239, le détachement de leur coupon de 12 fr. 50, effectué le 9 courant, n'y est sans doute pas étranger.

L'évacuation partielle de la Pologne par les Russes en retraite n'était pas faite pour aider les valeurs métallurgiques et industrielles russes à sortir de la torpeur où elles se figent. Cependant, en fin de semaine, l'amélioration du cours du rouble a fait sentir sa bonne influence. On trouvera plus loin un exposé de la situation industrielle dans la Russie méridionale qui est également encourageant. Un des premiers soins du feldmaréchal Hindenburg, en mettant le pied dans Varsovie, a été de publier une ordonnance autorisant le président de l'administration civile des territoires polonais situés sur la rive gauche de la Vistule à administrer pour le compte de leurs propriétaires les entreprises auxquelles des capitaux étrangers sont intéressés. Sont comprises, notamment, au nombre des entreprises entrant dans ce cas : les *Charbonnages, Mines et Usines de Sosnowice*, les *Mines de Houille de Czeladz*, le *Comte Renard*. L'administration de ces entreprises par un séquestre teuton ne veut pas dire qu'il faille considérer ces entreprises comme en danger plus grave, quel que soit le régime d'arbitraire dont sont coutumiers d'user nos ennemis dans les pays qu'ils tiennent provisoirement sous leur coupe; cela ne veut pas dire non plus que les Allemands administreront « en bons pères de famille » au profit des actionnaires étrangers; à la vérité, nul ne sait ce qui adviendra et cette déclaration d'ignorance ainsi faite, nous avisons ceux de nos correspondants qui désirent savoir davantage, qu'ils connaissent le fond de notre pensée et que nous doutons fort que quiconque puisse sincèrement leur en dire davantage. *Briansk* s'avance de 285 à 298, la *Dniéproviennne* de 2002 à 2045, *Maltzoff* de 402 à 435, *Toula* de 1005 à 1035, les *Wagons à Petrograd* de 176 à 190, *Taganrog* cependant revient de 330 à 302, les *Machines Hartmann* de 375 à 370. La *Russo-Belge* se retrouve à 1098, les *Tubes et Forges de Sosnowice* à 369, le *Haut-Volga* à 49 la privilégiée tandis que l'ordinaire progresse à 50. Le *Platine* passe vivement de 380 à 410. Le ministre des Finances russes a prohibé l'exportation du platine par toutes les frontières de l'Empire, sauf si le métal est envoyé dans des pays alliés ou amis.

Les cours du cuivre-métal ont beaucoup baissé. On revient de £ 74 3/8 à £ 67 1/4 au comptant et de £ 75 3/4 à £ 68 1/2 à trois mois. Les valeurs du groupe n'en ont pas été autrement impressionnées. Le *Rio* reprend le cours rond de 1500. La *Tharsis* se retrouve à 144; et le *Boléo* à 571 après avoir poussé à 580; la production de juillet écoulé a été de 875 tonnes, d'un rendement de 3,67 0/0, au lieu de 1.025 tonnes d'un rendement de 3,51 0/0 en juillet 1914. *Utah Copper* passe de 374 à 378; pour le trimestre finissant le 30 juin, les recettes brutes sont en augmentation de \$ 1.593.000 et les recettes nettes de \$ 1.256.000. La *Ray Copper* n'a pas été cotée. *Chino Copper* vaut 258. La *Cape Copper* progresse de 69 à 76; la production, pour juillet dernier, s'élève à 247 tonnes de cuivre fin. L'action ordinaire des *Mines de Bor* revient de 885 à 860.

Spassky à 55, *Montecatini* à 103, *Pena Copper* à 20 ne varient pas. *San Platon* revient de 120 à 115 et *Cuivre et Pyrites* de 200 à 194. L'action ordinaire *Catemou* gagne quelques francs à 49. *Mount Elliott* se retrouve à 75 et *Chanaral* à 265.

Le plomb-métal vaut £ 21 1/4 contre £ 24 1/2 la semaine dernière. *Penarroja* cote 1295 au lieu de 1315. Nous retrouvons la *Bahia-Karaidin* à 305 et *Aguilas* à 68. L'action privilégiée *Kassandra* vaut 99.

Le zinc semble vouloir descendre avec autant de rapidité qu'il en avait mis à monter il y a quelques semaines. On cote maintenant £ 63 : c'est très cher encore, mais ce n'est plus un défi à la raison comme le cours de £ 105 auquel on s'est tenu pendant près d'un mois. La baisse est généralement attribuée à l'intervention du gouvernement anglais qui a repris le contrôle des stocks de métal existant en Angleterre; cependant les quantités acquises par le gouvernement anglais ne peuvent pas être très importantes. *Guer-gour* est revenu de 500 à 495, et *Butte and Superior* de 405 à 370. *Ain-Arko* se maintient autour de 70 et *Bou-Thaleb* autour de 75. La *Vieille Montagne* est toujours offerte à 630.

Parmi les mines de fer, *Mokta-el-Hadid* progresse de 1650 à 1685, et *Krivoi-Rog* revient de 835 à 820.

Le *Nickel* s'établit à 1000.

Pas d'affaires en charbonnages français et des variations de cours insignifiantes. *Brucy* vaut 1352. *Lens* fléchit à 925 et *Vicoigne et Nœux* à 1350. *Ahun* se retrouve à 72. Les 70 0/0 *Marles* sont offertes à 4000 et le dixième *Liévin* également. Au sujet de *Marles*, nous avons annoncé déjà que le dividende avait été ramené de 143 fr. à 66 fr. nets par action; pendant cet exercice et en raison de la mobilisation, l'extraction n'a été que de 1.223.265 tonnes, au lieu de 1.740.117 tonnes en 1913, entraînant une augmentation du prix de revient moyen de l'exploitation; après prélèvement de l'intérêt du capital et des tantièmes stipulés dans la convention existant entre les Sociétés des 70 0/0 et des 30 0/0, la part de cette dernière s'est élevée à 1.324.147 fr., en diminution de 983.522 fr. sur celle de 1913. Les *Mines de la Loire* font 241, *Blanzay* 661, *Albi* 449, *Carmoux* 2620 et *Grand-Combe* 2100. L'action *Shansi* du *Pekin Syndicate* se retrouve à 19.50.

Les charbonnages russes sont sans tendances meilleures. Nous renvoyons nos lecteurs à ce que nous disons par ailleurs des résultats acquis et des perspectives qui se laissent entrevoir dans le Donetz, où les bénéfices obtenus grâce à la hausse considérable des prix du charbon, se trouveront contre-balancés par le manque de main-d'œuvre, qui ne permet pas à la production des mines de se maintenir au même niveau. Les *Sels Gemmes et Houilles de la Russie Méridionale* s'avancent de 252 à 260. *Ekatérinovka* revient de 610 à 605. Les *Mines de Houille et de Fer de la Russie Méridionale* progressent de 40 à 52. *Makeevka* se retrouve à 95. *Berestow-Krinka* tombe brusquement de 152 à 115. *Prokhorow* demeure à 392. *Petro-Mariewskoe* est toujours demandée à 200. L'*Anthraxite Russe* fait 43.50, contre 50 précédemment.

Le prix du naphte, à Bakou, ne s'est pas maintenu au-dessus de 53 copecks, où il avait atteint un peu trop vite; il vaut en ce moment 49 copecks 1/2 et c'est déjà là un cours élevé grâce auquel les entreprises exploitantes peuvent réaliser des bénéfices intéressants. La tenue des valeurs du groupe russe est plus satisfaisante. Le *Naphte* passe de 302 à 335. Le *Naphte de Bakou* fait 1175, contre 1170. La privilégiée *Grosnyi* revient à 2025. *Lianosoff* s'avance de 272 à 295. Le *North Caucasian Oilfields* demeure à 37; pour la semaine finissant le 3 août, la production s'est élevée à 7.217 tonnes et du 14 janvier au 3 août à 207.941 tonnes, contre 193.361 tonnes pour la période correspondante en 1914. La *Spies Petroleum* se retrouve à 19.75. On verra plus loin le détail d'une modification apportée à la répartition des bénéfices de la *Société Nobel frères*.

Par ailleurs, la *Royal Dutch* vaut 391 contre 380, la *Compagnie Industrielle des Pétroles* 700, contre 694 l'action et 598, contre 585 la part. *Oklahoma* à 52, l'*Omnium International des Pétroles* à 428, *Mexican Eagle* à 41 la privilégiée, à 42 l'ordinaire sont à leurs précédents cours. La privilégiée *Franco-Wyoming* est à 90, contre 91, et l'ordinaire à 29. La *Société d'Exploitation de Pétrole Victoria* termine à 107 venant de 98.

En Roumanie, les exportations continuent à se faire de façon satisfaisante, tant pour le pétrole lampant que pour les huiles minérales en citerne : chaque jour il sort du pays de 98 à 100 citernes

chargées de produits pétroliers. Les producteurs demandent que l'exportation des mines minérales en fûts soit permise en mettant à la disposition des raffineries qui produisent des huiles minérales, les wagons qui lui sont nécessaires. Aux cours actuellement pratiqués et étant donnée l'intensité des demandes, il est évident que les entreprises pétrolières roumaines réalisent des bénéfices considérables. L'*Astra Romana* n'a pas été cotée. La *Colombia* s'avance de 1062 à 1075. La *Steaua Romana* est en progrès marqués à 650 venant de 600 : en envisage la possibilité d'une augmentation de dividende.

Le prix du caoutchouc de plantation se maintient aux environs du cours de huitaine : on termine à 2 sh. 5 1/8. Il ressort des dernières statistiques publiées que, pour les sept premiers mois de 1915, il a été importé à Londres 39.589 tonnes de caoutchouc de plantation, contre 24.183 tonnes pour la période correspondante de 1914, et que, dans le même temps, les livraisons ont été de 40.432 tonnes en 1915, contre 24.162 tonnes en 1914. Les livraisons de 1915 étant plus élevées que les importations, il en résulte que les stocks ont diminué, alors que le contraire avait eu lieu l'an dernier. Cependant, fin juillet 1915, les stocks étaient encore de 4.871 tonnes, contre 3.242 tonnes en 1914 et 2.831 en 1913. La *Financière des Caoutchoucs* revient de 71 à 69.50. L'*Eastern International Rubber* vaut toujours 13. La *Sangha-Oubanghi* passe de 43 à 45. La *Malacca* s'inscrit à 111 l'ordinaire et 105 la privilégiée. *Kuala Lumpur*, *Siboga*, *Sumatra*, *Tapanoëlie* n'ont pas été traitées; voici la production de juillet 1914 et 1915 de chacune de ces Sociétés :

	1915	1914
Kuala Lumpur.....Lbs.	124.740	108.900
Siboga.....	14.348	10.141
Sumatra.....	38.030	25.352
Tapanoëlie.....	28.697	18.077

Bergougnan a été échangé à 1400, son cours de huitaine. *Prowodnik* accentue à 305 sa chute provoquée par l'avance de l'ennemi sur Riga. L'action ordinaire *Hutchinson* passe de 631 à 641.

Pendant l'année qui vient de s'écouler, la situation du marché du nitrate de soude a été très difficile; cependant, de tous les engrais chimiques, c'est peut-être le produit qui a le moins manqué aux agriculteurs, parce que les importateurs ont su prendre en temps utile les dispositions nécessaires. La consommation pour l'agriculture a été réduite, par contre les quantités nécessaires à l'industrie des poudres et salpêtres (lesquelles en temps ordinaire représentent 6 à 7 0/0 des quantités importées), ont presque décuplé; il a donc fallu de grands efforts pour garder des quantités raisonnables à la disposition des agriculteurs. Le marché garde une tendance à la hausse et toutes sortes de raisons concourent à maintenir des prix élevés : l'arrêt momentané d'un certain nombre d'usines au Chili (lesquelles n'ont pu être mises en route qu'après un certain temps, car la main-d'œuvre dans ce pays ne se retrouve pas aisément quand on l'a abandonnée), le fret et le change très élevés, les difficultés d'accès aux ports qui obligent les navires à stationner quelquefois longtemps avant d'obtenir leur place à quai, enfin l'augmentation de la main-d'œuvre nécessaire aux manutentions. Il semble qu'il en doive être toujours ainsi au printemps 1916, car les mêmes causes produiront les mêmes effets : pour peu que la consommation tende à se rapprocher de la normale, on pourrait voir de l'augmentation. Même si la guerre prenait fin dans les premiers mois de l'année prochaine, ce sur quoi il ne faut guère compter d'ailleurs, il n'y aurait pas encore à escompter une baisse de prix, car aux causes de hausse précédemment dites et qui dureront encore pendant quelque temps, viendraient s'ajouter les demandes considérables à faire par les pays austro-allemands, qui ont été depuis un an privés de nitrate de soude. Le *Lagunas* progresse à 35 et le *Lautaro* s'avance à 219.50. Nous retrouvons les *Nitrate Railways* à 290. La *Norvégienne de l'Azote* passe à 272.

Le marché des phosphates souffre des difficultés que l'on éprouve à faire subir à la matière première la transformation en superphosphates, laquelle, rappelons-le, nécessite la combinaison, à égalité de poids, du phosphate naturel et de l'acide sulfurique. La fabrication des superphosphates est donc très restreinte parce que l'administration militaire a besoin de grandes quantités d'acide sulfurique et qu'il en reste très peu pour la fabrication des superphosphates. De même, les arrivages de phosphates sont difficiles, certaines productions d'Al-

gérie et de Tunisie ont arrêté leur extraction, d'autres l'ont réduite beaucoup, faute de main-d'œuvre arabe et italienne, aussi les prix n'ont pas cessé de monter. Le superphosphate qui valait, l'année dernière à cette époque, 6 fr. les 100 kilos, vaut maintenant 9 fr. 25. Ce prix se justifie non seulement par l'augmentation et la rareté des matières premières, mais aussi par le prix de la houille et des sacs, ces derniers jouent, en effet, dans les prix de revient du superphosphate, un rôle extrêmement important. Les *Phosphates de Gafsa* s'inscrivent à 705. Les *Phosphates Tunisiens* ne sont pas cotés depuis quelque temps. Les *Phosphates du Dyr* viennent de faire le plongeon de 90 à 75.

Parmi les valeurs diverses, les *Raffineries et Sucrerie Say* valent 393 au lieu de 402 l'ordinaire et 258 au lieu de 262.50 la priorité. Le *Grand-Môtel* est toujours offert à 235. Les *Grands Moulins de Corbeil* font 141 l'ordinaire. Les *Raisins de Corinthe* valent 161; on dit que la récolte de 1915, en raisins de Corinthe, est évaluée à 60.000 tonnes; la Société, pour favoriser la production et le commerce du raisin de Corinthe, par suite du défaut de la consommation austro-allemande, vient d'engager des pourparlers avec les Alliés à l'effet de faciliter l'exportation de la récolte vers les ports occidentaux. La *Distillerie Cusenier* n'a pas été cotée; le solde du dividende de l'exercice 1913-1914 sera mis en paiement le 1^{er} septembre. Le dernier cours des *Tabacs du Portugal* est 530; le dividende de 1914-1915 est maintenu à 9 0/0. L'*Agence Havas* a fixé son dividende de 1914 à 25 fr. contre 60 fr. pour 1913. L'Assemblée des *Etablissements Révillon* est fixée au 19 août. L'*Air Liquide* revient de 230 à 226, le *Bec Auer* de 585 à 580. L'*Electro-Chimie de Bozel* est offerte à 300. L'action privilégiée des *Usines du Rhône* cote 581 contre 595. Le *Celluloid* progresse de 64 à 71, ce pendant que l'*Oyonnixe* régresse de 63 à 61. Les *Etablissements Pathé frères* demeurent à 104. L'action *Cinéma Eclipse* vaut toujours 90.50, mais la part s'avance de 60 à 64. Les *Etablissements Gauthier* perdent quelques francs à 202. L'action *Monaco* fait, à 2295, un effort sérieux pour retrouver le cours rond de 2.300 qu'elle avait dû abandonner la semaine dernière.

A LONDRES

Le Stock-Exchange n'a pas trouvé de quoi entretenir son extrême jubilation d'il y a huit jours. Les nouvelles manquaient, ou plutôt elles ne venaient que de seconde main sur des valeurs déjà surchauffées à New-York; il n'y a guère eu qu'à enregistrer la hausse des chemins américains et la réaction des valeurs américaines de guerre. Et, surtout, le change était mauvais. On s'en occupe d'ailleurs; la Cité envoie beaucoup d'or et de titres de l'autre côté de l'Atlantique, mais ce n'est pas de quoi faire monter la Bourse à Londres. L'Angleterre aurait obtenu en outre une ouverture de crédit de 50 millions de dollars à New-York, ce qui commencerait à être plus sérieux.

A signaler cependant l'amélioration du rouble de 144 à 135 qui a profité aux valeurs russes. Par contre, le Paris est très faible.

Le marché monétaire se détend, mais c'est surtout l'effet des versements effectués sur le War Loan nouveau.

Le nouveau War Loan est plus faible à 98 1/8; l'ancien vaut 92 1/2. La tendance est aussi moins bonne sur les fonds brésiliens: le nouveau Funding est retombé à 68 1/8 et le 4 0/0 1889 à 45.

Faiblesse aussi du caoutchouc, du cuivre, et des valeurs qui s'y rattachent.

A NEW-YORK

Il y a toujours beaucoup d'agitation sur le marché américain que travaille un besoin latent de spéculer. Mais il cherche la piste à suivre et en change souvent comme si l'expérience lui faisait défaut. Il y a huit jours, les valeurs de guerre étaient au pinacle: la Bethlehem Steel atteignit 310 (elle valait 175 vers le 15 juillet), la Crucible 92 3/4, la Common Steel, toujours plus modeste, se contentait du cours de 76 3/4. Il a suffi de lire dans un rapport de l'United States Steel un chiffre de commandes en cours un peu moins favorable qu'on ne se l'était imaginé pour que tout ce beau feu s'éteignit: le Steel Common est revenu à 74 1/2, la Bethlehem à 290 et la Crucible à 79 1/2.

Mais dans l'intervalle, on avait appris que l'Interstate Commerce Commission avait autorisé les réseaux de l'Ouest à certaines élévations de leurs tarifs, et les spéculateurs s'étaient immédiatement jetés sur les actions des Chemins de fer

qui, d'ailleurs, en bénéficieraient plus ou moins toutes, y compris le Canadian Pacific dont le dividende vient d'être fixé, et qui monta pour sa part de 148 à 158; l'Union Pacific s'éleva à 134 1/2, le Northern à 109 1/2. Là encore, à la réflexion, il fallut déchanter un peu; l'augmentation autorisée parut insignifiante et on s'aperçut qu'il n'y en avait aucune sur les tarifs de voyageurs. L'emballement s'est ainsi calmé partout, mais ce paraît être momentané.

L'attention se porte d'ailleurs sur les mouvements du change européen. Jamais le câble-transfert n'était tombé aussi bas que 4, 75, 50. Ce qui est singulier, c'est que ce nouveau recul se produisit au moment où d'Angleterre et des Colonies, il arrive des envois d'or à Halifax, d'où il est ensuite dirigé sur New-York. On annonce aussi que l'Angleterre s'est fait consentir des ouvertures de crédit pour 50 millions de dollars dans les banques américaines et que la France en négocie une, moins importante, pour sa part. Toutes ces nouvelles n'ont encore pu avoir aucune influence sur la cote, et le change européen est plus faible qu'il n'est. Il faudra, évidemment, recourir à des moyens plus efficaces.

Des pluies favorables à la culture du coton ont déprimé momentanément les prix de l'article qui a valu 9.26 sur octobre et 9.57 sur décembre; ils se sont déjà relevés à 9.40 et 9.70.

Le blé poursuit sa hausse à 110 1/4 sur septembre et 109 1/4 sur décembre, bien que les avis au sujet de la récolte la présentent comme d'une quantité exceptionnelle aux Etats-Unis.

L'Industrie Houillère et Métallurgique dans le Bassin du Donetz.

Nous avons pu obtenir, d'une source généralement bien informée, les renseignements suivants sur la situation dans le Donetz, tant au point de vue industriel que charbonnier.

Ils permettent d'apercevoir la situation des entreprises minières et métallurgiques dans le Sud de la Russie sous un jour favorable; cependant, la nouveauté du travail entrepris — notamment la fabrication des obus — ne permet pas, jusqu'ici, d'apprécier, même de façon approximative, l'importance des bénéfices susceptibles d'être réalisés:

Production des Charbonnages. — La production des charbonnages du Donetz pour le premier semestre de 1915, comparée à celle de la période correspondante de 1914, s'établit comme suit:

Pour la houille: 658 millions de pouds contre 741; Pour l'antracite: 140 millions de pouds contre 171.

La production de coke a subi à peu près la même réduction, puisqu'elle s'établit à 131 millions de pouds contre 146 millions pour le premier semestre de 1914.

Cette diminution de production, jointe aux demandes très actives, a provoqué la hausse du charbon, et le prix par poud de la qualité moyenne de charbon, qui était de 12 copecks en juillet 1914, a atteint 18 copecks le mois dernier, pour le charbon disponible s'entend: les prix du coke ont naturellement suivi la même progression.

Selon toutes prévisions, la production du second semestre de l'année courante sera plutôt inférieure à celle du premier, car, comme chaque année à pareille époque, les mois de juillet et principalement août et septembre sont toujours à faible production, en raison de l'exode considérable des ouvriers qui quittent les charbonnages pour faire la moisson; or, comme celle-ci s'annonce heureusement comme exceptionnellement bonne, les charbonnages en souffriront d'autant plus.

La hausse des prix des charbons s'est répercutée sur les prix du naphte, qui, de 33 copecks le poud l'an dernier, à cette époque, ont atteint 50 copecks ces jours derniers.

Production sidérurgique. — Au cours du semestre de 1915, la production de fonte a été de 84 millions de pouds, soit 14 millions de pouds de moins que pendant la période correspondante de 1914; cette diminution est due surtout aux difficultés d'approvisionnement de matières premières, minerai et coke. La production des produits fabriqués a subi la même diminution: elle n'a été que de 62 millions de pouds, contre 76 millions l'an dernier.

Les prix des fers sont fermes: on signale une nouvelle hausse sur les fils de fer et les laminés.

Renseignements sur la situation métallurgique en 1914. — On vient de publier en Russie des données complètes sur la situation de l'industrie métallurgique pendant l'année 1914: de l'examen de ces chiffres, il ressort que cette industrie a été moins influencée par la guerre que celle des charbonnages.

La production de fonte en 1914 est inférieure seulement de 6,7 0/0 à celle de 1913, et celle des produits fabriqués de 2 0/0.

Il est intéressant de faire ressortir, en comparaison,

que la production de fonte en Allemagne pendant la même année a baissé de 25 0/0.

La diminution dans la production de fonte est due surtout à l'arrêt des hauts fourneaux et usines de Pologne pendant le dernier trimestre de 1914.

Pour les usines du Donetz et de l'Oural, la production de fonte en 1914 a été de 238 millions de pouds, alors qu'en 1913 elle était de 246 millions; pour les mêmes régions, la production de fer et d'acier a été de 185 millions, contre 182 millions l'année précédente.

La production des usines de la région de Moscou et de la Baltique a été sensiblement la même en 1914 qu'en 1913.

Enfin, pour la Pologne, la production de fonte en 1914 n'a été que de 15 millions de pouds, contre 26 millions en 1913, et celle du fer et de l'acier de 17 millions de pouds contre 27 millions.

Chronique des Mines d'Or

Les dispositions antérieures ne se modifient pas: les affaires sont clairsemées, la tendance ne paraît guère meilleure, cependant les cours de huitaine sont bien défendus. Londres traite surtout les valeurs de l'est du Rand, mais encore n'est-ce que mollement.

Le dernier cours de la *Central Mining* est 158.50. On dit que cette Compagnie aurait l'intention de prendre en mains et de financer la Daggafontein, dont la propriété est située dans l'Extrême-Est du Rand.

La *Rand Mines* cote 116 après détachement de son coupon.

La *Crown Mines* demeure assez ferme à 109.50.

Le groupe des *Modderfontein* conserve de bonnes dispositions. La *Modder B* regagne à 137 près de la moitié du coupon qu'elle vient de détacher.

L'*East Rand* se raffermi à 35.

La *Goldfields* demeure à 34.50. Des expériences ont été faites sur les exploitations de potasse du lac Searles, dans lesquelles cette Compagnie est intéressée; on a produit des sels de potasse à un prix inférieur à \$10 par tonne, qui permettra de soutenir facilement la concurrence avec les produits similaires allemands, où le sel à 50 0/0 de potasse pure revient à environ \$8 par tonne. On en déduit que les Etats-Unis pourront ainsi éviter dans l'avenir d'être les tributaires du Syndicat allemand de la potasse, qui avait pratiquement le monopole mondial de l'industrie des sels de potasse jusqu'ici.

La *New Goch* n'a pas été traitée. Les résultats de 1914 sont en amélioration sur ceux de 1913, comme le Conseil l'avait prévu l'an dernier; ceci est dû tant à l'augmentation d'environ 1 sh. 1 d. par tonne dans le recouvrement moyen qu'à l'importante diminution de 1 sh. 10 d. par tonne dans les frais d'exploitation; l'augmentation dans le bénéfice d'exploitation ressort à £ 58.778 par rapport à l'année écoulée; le bénéfice brut de l'exercice (revenus divers inclus) est de £ 124.580, dont il y a lieu de déduire les impôts du Gouvernement et la contribution pour le fonds de compensation de la phthisie des mineurs, s'élevant ensemble à £ 11.889, et l'intérêt et l'amortissement annuels des obligations, qui ont absorbé £ 33.581; le solde créditeur reporté de l'année précédente était de £ 47.181; le montant des bénéfices disponibles au 31 décembre était donc de £ 126.362, représentant l'accumulation des bénéfices non répartis des trois dernières années. Il a été décidé que les fonds disponibles seraient affectés à l'amortissement de toutes les obligations en cours, libérant ainsi tous les futurs bénéfices nets de la mine qui pourraient être distribués aux actionnaires; il y a neuf ans environ, le passif de la Compagnie s'élevait (en obligations courantes et sous le rapport de l'emprunt) à près de £ 800.000; depuis cette date, les emprunts ont tous été payés et la dette des obligations était réduite à £ 112.475 à la fin de l'année passée, pour être remboursée finalement le 1^{er} juillet 1915. De cette manière, la Société paye les £ 86.225 d'obligations un, deux ou trois ans avant d'être absolument obligée de le faire; le résultat vis-à-vis des actionnaires est qu'au lieu de recevoir des dividendes pour 1914, ils en recevront de plus forts pour 1915, 1916, 1917 et 1918, pour cette raison qu'il n'y a plus de service d'obligations et que tous les bénéfices nets, pour l'année courante et pour les années suivantes, seront alors disponibles et pourront être distribués. Les 825.896 tonnes de réserves de minerai payant, d'une valeur moyenne de 5.27 dwts par tonne, accusent une légère diminution en comparaison avec la situation de l'année précédente, mais la teneur en est légèrement plus élevée; comme il y a peu à faire pour terminer le percement et l'agencement des puits, les dépenses mensuelles des frais d'exploitation dans ce domaine seront légères à l'avenir; les recherches dans les anciens chantiers, en vue de découvrir des

blocs de terrain payant, abandonnées dans les années précédentes, alors que les frais de réduction étaient si élevés qu'ils rendaient impossible le traitement du minerai avec bénéfice, continuant à donner des résultats satisfaisants; quant à l'échelle réduite des bénéfices gagnés pendant les premiers trois mois de l'année courante, le recul était dû jusqu'à un certain point à une baisse de valeur temporaire de certains chantiers, mais principalement aux eaux causées par les pluies anormales subies en janvier et février et qui ont gêné les opérations minières.

Le profit brut de la *Meyer and Charlton* pour 1914, atteint £ 270.906, supérieur de £ 15.763 à celui de 1913 : c'est le record bénéficiaire atteint jusqu'à présent. Tous frais déduits il reste un solde de bénéfices non appropriés de £ 71.397 qui, avec le solde créditeur des comptes d'appropriation de £ 117.919 reporté de l'année dernière, donne un bénéfice total non réparti de £ 189.316 entièrement représenté par l'argent de banque ou autre actif liquide.

Parmi les valeurs territoriales, la *Tanganyika* cote 40. L'exercice clos le 30 septembre 1914, s'est soldé par une perte de £ 136.825, contre une perte de £ 176.245 pendant l'exercice précédent. Parmi les Sociétés dans lesquelles la « *Tanganyika* » est intéressée, « l'Union Minière » dont le siège est à Bruxelles n'a pu établir son bilan en raison des événements. Néanmoins, les résultats obtenus par cette dernière sont satisfaisants, puisque, pendant l'année 1914, il a été produit 10.723 tonnes de cuivre et que pendant le premier semestre de 1915, la production s'est élevée à 6.932 tonnes; pour 1916, elle est évaluée à 25.000 tonnes. On sait que la *Tanganyika* participe pour environ 40 0/0 dans les bénéfices de « l'Union Minière ».

La *Compagnie du Zambèze* s'inscrit à 8 fr. Le rapport relatif à l'exercice 1914 fait ressortir un bénéfice net de £ 8.170. Le Conseil d'administration propose de reporter à nouveau ce solde bénéficiaire. La guerre, en Europe, a été fort préjudiciable à la Compagnie en déterminant une dépréciation considérable du portefeuille social. La valeur intrinsèque de toutes ses entreprises n'a pourtant pas diminué et le Conseil d'administration espère que tout le mal sera réparé lors de la prochaine Assemblée. Les titres détenus par la Compagnie figurent dans le bilan pour £ 1.200.000, soit au prix coûtant, soit au-dessous de ce prix. Le rapport déclare toutefois que la Compagnie est toujours intéressée par moitié dans la Compagnie Kundelunga Lualaba Exploration Committee, dont les bénéfices sont sous le contrôle de la *Tanganyika* Concessions. Le siège de la Kundelunga étant à Bruxelles, aucun renseignement précis n'est susceptible d'être obtenu pour le moment.

Les valeurs de mines de diamant manifestent quelque tendance à se ressaisir. La *De Beers* passe de 257 à 268.50 l'ordinaire, de 308 à 312 la préférence. La *Jagersfontein* vaut 70.

Dividendes et Coupons

Etat d'Alagoas. — Le coupon du 1^{er} juillet de l'Emprunt 5 0/0 de l'Etat d'Alagoas est resté en souffrance. Le service régulier de la Dette sera repris le 1^{er} janvier prochain.

Banque Industrielle du Japon. — Il est déclaré un dividende semestriel de 3 1/2 0/0 à valoir sur le premier semestre de l'année en cours.

Banque de Java, à Batavia. — Le bénéfice net de 1914-15 ressort à 2.660.000 fr., contre 2.470.000 fr. en 1913-14. Le dividende a été porté de 15,20 0/0 à 16 0/0. Cette banque d'émission a été autorisée à réduire la proportion de la couverture métallique de 40 0/0 à 20 0/0.

Crédit Foncier Cubain. — Un acompte de dividende de \$ 2 1/2 par action est actuellement mis en paiement, à raison de 13 fr. 25 (coupon n° 8).

Brazil Railways. — La Compagnie Paulista annonce un dividende de 8 milreis par action. Rappelons que les dividendes de cette Société servent de gage à la série des Obligations 4 1/2 0/0 Brazil Railways (série française).

Canadian Pacific Railway. — Le produit net d'exploitation de l'exercice 1914-1915 ressort à \$ 33.574.628. Il a été déclaré sur les actions ordinaires un dividende de 2 1/2 0/0 afférent au trimestre terminé le 30 juin.

Compagnie Immobilière et de Régie de Terrains, à Salonique. — Il a été réalisé, en 1914, 18.828 fr. de bénéfices nets, contre 13.086 fr. précédemment; le solde débiteur se trouve ainsi ramené à 13.034 fr.

Tramways de Nîmes, à Lyon. — L'exercice 1914 a laissé un bénéfice net de 92.639 fr.; le solde

disponible atteint 113.991 fr.; il est réparti un dividende de 10 fr. brut par action.

Tramways de Valence, à Lyon. — Le bénéfice disponible de l'exercice 1914 ressort à 449.939 fr. Le dividende a été fixé à 8 fr. 50 brut par action.

Anciens Etablissements Chenard et Walcker. — L'Assemblée extraordinaire convoquée pour le 21 septembre prochain a pour effet de statuer sur l'augmentation du capital.

Etablissements de Dion-Bouton. — L'exercice 1913-14 a compté deux mois de guerre. Le bénéfice brut a été de 3.921.304 fr. au lieu de 4.226.364 fr.; le bénéfice net ressort à 1.074.311 fr. au lieu de 1.121.040 francs. Il est affecté 600.000 fr. aux amortissements supplémentaires, au lieu de 400.000 l'année précédente. Les actions privilégiées reçoivent leur dividende statutaire de 6 0/0, mais les actions ordinaires, qui avaient reçu 4 fr. 50 précédemment, ne touchent rien cette année. Une somme de 300.000 fr. est portée à la réserve générale d'amortissements et en y comprenant le report de l'exercice précédent, on peut reporter à nouveau 79.804 fr.

Canal de Corinthe. — L'Assemblée du 26 juillet a approuvé les comptes de l'exercice 1914 et fixé le dividende à 2 fr. 50 par action de 25 dr. Ce dividende est mis en paiement en échange du coupon n° 7.

Gaz de Madrid. — Les produits nets de l'exercice 1913-14 s'élèvent à 7.311.711 pesetas, contre 7.355.946 pesetas précédemment; les bénéfices nets ressortent à 496.988 pes. au lieu de 627.727 pes.; ils ont été affectés à un compte de dépréciation de l'actif industriel.

Forges et Aciéries de Commercy. — Le dividende afférent à l'exercice 1914-15 est maintenu à 65 fr. brut par action, payable dès maintenant.

Hauts Fourneaux et Mines de Halanzy. — L'exercice 1914-1915 laisse un solde disponible de 82.033 fr. qui a été consacré à des amortissements. Il avait été distribué, pour 1913-1914, un dividende de 60 fr. par action.

Tréfileries et Laminoirs du Havre. — Le dividende de l'exercice 1913-14, soit 12 fr. 50 brut ou 11 fr. 34 net par action (coupon n° 13) est payé depuis le 9 courant.

Fabrique Nationale d'Armes de guerre, à Herstal. — Le bénéfice net de 1913-14 ne ressort qu'à 3.692.047 fr., contre 5.090.000 fr. précédemment. Alors qu'un dividende de 30 0/0 avait été distribué en 1912-13, le solde disponible de 1913-14 a été affecté uniquement aux amortissements (1.800.000 fr.), aux tantièmes (192.047 fr.) et au report à nouveau (1 million 700.000 fr.).

Rhodesia Copper. — Pour l'année finissant au 31 mai 1915, le solde bénéficiaire du compte de Profits et Pertes ressort à £ 3.100, que le Conseil propose de reporter à nouveau.

Mines de Perrecy, à Genelard (S.-et-L.). — Le dividende a été maintenu à 25 fr. brut par action, payable à partir du 16 courant à raison de 23 fr. 05 net, contre remise du coupon n° 14.

Mines de Villebaeuf. — Le solde disponible de l'exercice 1914 ressort à 197.862 fr. Les amortissements divers absorbent 117.238 fr., la réserve reçoit 32.242 fr., il est payé l'intérêt statutaire de 5 0/0 aux actions privilégiées, ce qui absorbe 47.500 fr., et il est reporté à nouveau 6.518 fr.

Société de Production de Naphte Nobel frères, à Petrograd. — La répartition des bénéfices a été modifiée comme suit : sur le bénéfice net annuel, 5 0/0 seront attribués à la réserve et un dividende, égal à 8 0/0 du capital, sera versé aux actionnaires et aux porteurs de parts. Si, après cela, le solde ne dépasse pas 14 0/0 du capital, les actions et parts en recevront 60 0/0 et le Conseil de surveillance et l'Administration 40 0/0. Si le solde dépasse 14 0/0, le montant au-dessus de 14 0/0 ira pour 90 0/0 aux actionnaires et porteurs de parts et pour 10 0/0 aux membres de l'Administration. L'Assemblée générale a le droit d'attribuer tout ou partie du dividende supplémentaire au fonds de réserve ou à un fonds à créer, pour objets spéciaux.

Steaua Romana. — Pendant l'exercice écoulé, la Société a pu augmenter sa production. On envisage la possibilité d'une augmentation du dividende. Pour l'exercice 1913-14, le dividende avait été fixé à 6 0/0, contre 10 0/0 pour 1912-13, mais plus de 3 millions de francs avaient été attribués à une réserve de guerre.

Agence Havas. — L'Assemblée a approuvé les comptes de 1914 qui se soldent par un bénéfice net de 642.250 fr., contre 1.414.829 fr. précédemment. Le dividende, fixé à 25 fr. brut, contre 60 fr. brut pour l'exercice 1913, est payable dès maintenant.

Grande Distillerie Cusenier Fils aîné et C^{ie}. — Le solde du dividende de l'exercice 1913-14 sera payé à raison de 9 fr. 70 net par action (coupon n° 70) à partir du 1^{er} septembre 1915.

Etablissements Breton, à Paris. — L'exercice 1913-1914 se solde par un bénéfice net de 425.735 francs, auquel il faut ajouter 8.643 fr. de report antérieur. Le dividende a été fixé à 10 fr. brut par action.

Tabacs du Portugal. — L'Assemblée a approuvé les comptes de 1914-1915 et maintenu le dividende à 9 0/0, dont le solde de 6 0/0, soit 2 escudos 70 par action est payé actuellement, en même temps qu'un dividende de 4 escudos 66 par part.

Assemblées et Bilans

Banque Transatlantique.

L'Assemblée de la Banque Transatlantique s'est tenue le 29 mai. Elle a approuvé les comptes du dernier exercice qui se traduisent par un bénéfice de 571.113 fr. 40, après amortissement de 699.112 fr. 25 sur le Portefeuille. Néanmoins, en raison des circonstances, aucun dividende ne lui a été proposé. Le précédent avait été de 15 fr. brut.

Voici les comptes comparés des deux derniers exercices :

BILAN AU 31 DÉCEMBRE			
	1913	1914	
Passif.			
Capital.....Fr.	20.000.000 »	20.000.000 »	
Réserve légale.....	2.000.000 »	2.000.000 »	
Réserve de prévoyance	3.079.168 72	3.450.000 »	
Réserve immobilière.	150.000 »	150.000 »	
— des actionnaires	3.172 44	4.365 58	
Effets à payer.....	11.566.402 73	8.165.984 10	
Dividendes restant à payer.....	23.735 93	69.300 58	
Comptes courants....	13.374.745 38	7.458.491 02	
Comptes de dépôts à vue ou à préavis....	9.050.885 62	5.974.468 98	
Comptes d'ordre.....	567.833 83	1.558.956 34	
Bénéfices de l'exercice	1.622.322 72	571.113 40	
Fr.	61.435.094 93	49.402.680 »	
Actif.			
Caisse et banque..Fr.	1.698.432 18	4.235.833 20	
Portefeuille.....	13.172.226 86	6.214.009 05	
Reports.....	5.969.251 65	5.323.442 69	
Portefeuille titres....	4.382.698 60	4.906.591 75	
Participations financières.....	2.093.516 97	1.132.123 66	
Comptes courants et avances sur nantissements.....	32.498.715 84	9.927.122 75	
Immeubles.....	391.081 44	387.071 44	
Immeuble social.....	832.679 85	832.679 85	
Mobilier.....	1 »	1 »	
Comptes d'ordre.....	396.490 54	1.151.917 89	
Fr.	61.435.094 93	49.402.680 »	

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

Produits.			
Intérêts, commissions et divers.....	2.285.229 82	1.785.090 30	
Charges.			
Frais généraux....Fr.	465.408 48	455.531 65	
Impôts.....	56.054 23	59.333 »	
Récompte du portefeuille.....	141.444 39	»	
Amortissements du portefeuille et divers	»	699.112 25	
Total des charges..Fr.	662.907 10	1.213.976 90	
Rappel des produits..	2.285.229 82	1.785.090 30	
Bénéfice net....Fr.	1.622.322 72	571.113 40	

L'analyse des comptes arrêtés au 31 décembre dernier dénote un ralentissement sensible de l'activité sociale qui s'explique par la paralysie qui a frappé la vie économique du pays au moment de la déclaration de guerre. La Société s'est efforcée de réduire autant que possible ses engagements et à ne contracter, jusqu'à la fin de l'exercice, aucune opération pouvant donner lieu à des immobilisations ou à des risques nouveaux. Ainsi s'explique la sensible réduction de plus de 7 millions que présente à l'actif du bilan le Portefeuille commercial, et la non-moins forte réduction du poste « Comptes courants et avances » qui n'a pas été inférieure à 22 1/2 millions. Les Participations financières dans lesquelles figurent les participations prises par la Banque Transatlantique dans le capital de la Banque de Tunisie et celui de la Banque Commerciale du Maroc ont fléchi d'un million en chiffres ronds, par suite d'un chassé-croisé entre ce Poste et celui de Portefeuille-titres. Pour l'amortissement de la moins-value de ce dernier, il a été prélevé une somme de 699.112 fr. 25 c. sur les bénéfices avant inventaire. Cette contraction a peu près générale des emplois a eu pour conséquence l'accroissement de 2 millions 500.000 francs des disponibilités. Ce double mou-

vement a déjà été constaté dans les bilans de toutes les banques à la fin du dernier exercice. Il en est résulté une situation suffisamment liquide qui a permis à la Banque, dès le 1^{er} janvier, de renoncer au bénéfice du moratorium à l'égard de ses comptes courants créditeurs et de ses dépôts à vue. Les dépôts à vue ont fléchi de 3 millions, les comptes courants de 6 millions et les effets à payer de près de 3 1/2 millions.

La gestion de la Banque Transatlantique s'est toujours inspirée de prudence. Il est permis de penser que la Société retrouvera, au lendemain de la guerre, sa prospérité antérieure.

Compagnie Française des Automobiles de Place.

L'Assemblée de la Compagnie Française des Automobiles de Place, tenue le 6 mai, a approuvé les comptes de l'exercice 1914 et voté la répartition d'un dividende de 9 fr. par action, contre 10 fr. l'an dernier, et de 7 fr. 179 par part, contre 35 fr. 897 en 1913.

Voici comment s'établissent les comptes des deux derniers exercices :

BILAN AU 31 DÉCEMBRE			
	1913	1914	
Passif.			
Capital.....Fr.	10.000.000 »	13.500.000 »	
Réserve légale.....	414.368 60	546.632 50	
Réserve spéciale.....	1.025.000 »	5.445.000 »	
Fonds de prévoyance.....	2.996.322 36	4.040.000 »	
— d'assurances.....	590.356 23	590.356 23	
Obligations.....	6.000.000 »	6.000.000 »	
Créditeurs.....	3.048.626 74	3.457.769 51	
Profits et pertes.....	2.648.354 79	1.836.157 88	
Fr.	26.723.028 72	35.415.916 12	

Actif.			
Terrains.....Fr.	5.026.977 15	7.008.954 60	
Constructions.....	3.475.647 »	3.894.257 17	
Voitures.....	6.382.019 83	8.227.505 »	
Machines-outils.....	800.494 75	985.351 34	
Outillage des ateliers.....	1 »	1 »	
Matériel des ateliers.....	1 »	1 »	
Mobilier.....	1 »	1 »	
Installations diverses.....	1 »	1 »	
Approvisionnements.....	1.993.818 79	2.330.816 09	
Débiteurs divers.....	787.782 12	1.769.431 09	
Titres en portefeuille.....	249.751 »	893.516 »	
Titres en garantie d'accidents.....	356.689 »	356.689 »	
Caisse et banque.....	7.649.845 08	9.605.116 84	
Fr.	26.723.028 72	35.415.916 12	

COMPTE DE PROFITS ET PERTES			
Crédit.			
Bénéfice d'exploitation.....	2.572.096 85	1.658.177 40	
Location d'immeubles.....	6.604 92	5.964 91	
Intérêts et commissions.....	135.936 04	234.059 55	
Fr.	2.714.637 81	1.898.201 86	

Débit.			
Frais généraux d'administration.....Fr.	59.753 85	51.918 35	
Abonnement au timbre.....	9.605 52	12.006 67	
Bénéfices nets.....Fr.	2.645.278 44	1.834.276 84	
Report précédent.....	3.076 35	1.881 04	
Bénéfices disponibles.....	2.648.354 79	1.836.157 88	

Répartition.			
Réserve légale.....Fr.	132.263 90	91.713 84	
Fonds de prévoyance.....	1.043.677 64	130.000 »	
Tantièmes du Conseil.....	201.301 45	106.756 30	
Dividende des actions.....	1.000.000 »	1.215.000 »	
— des parts.....	269.230 76	290.769 23	
Report à nouveau.....	1.881 04	1.918 51	
Fr.	2.648.354 79	1.836.157 88	

L'exercice 1914 est le premier dont les comptes soient publiés depuis la fusion avec la Compagnie des Autos-Fiacres : ainsi se trouvent expliquées des différences notables entre certains postes du bilan qui rendent la comparaison moins intéressante. Signalons surtout : l'augmentation de 3 1/2 millions du capital social ; l'accroissement considérable des réserves dont l'ensemble passe du moins de 4 1/2 millions à plus de 10 millions ; l'augmentation des immobilisations passant de 15 1/2 millions à 20 millions ; l'accroissement considérable des ressources, sans que les dettes augmentent parallèlement. La situation financière apparaît donc, en somme, très satisfaisante.

Si nous envisageons maintenant l'exercice 1914 au point de vue de l'exploitation, nous voyons que, si le premier semestre s'est poursuivi dans des conditions normales, par contre, au cours du second semestre, la mobilisation a eu pour effet de diminuer le nombre des conducteurs et de réduire la clientèle. L'usine de pneumatiques a dû être fermée provisoirement faute que la Société

pût disposer d'ouvriers expérimentés. Peu à peu, le nombre des voitures en circulation a pu être augmenté grâce à l'instruction de nouveau personnel, mais la Société s'est trouvée dans l'obligation d'user d'essence au lieu de benzol, celui-ci étant réquisitionné pour la fabrication des explosifs ; or, celle-ci étant d'un prix très sensiblement plus élevé, et la Société la fournissant à ses chauffeurs au même prix que le benzol, il va s'ensuivre une diminution assez sensible des bénéfices de l'exercice 1915 courant, qui portera le plus lourdement le poids des événements, car 1914, avons-nous déjà dit, n'a été influencé que pendant le second semestre.

La Compagnie des Autos-Place, qui mit subitement à la disposition de la Guerre, le 7 septembre, 650 voitures pour transporter cinq hommes par voiture et par voyage sur le lieu du combat, a eu sa part de gloire en participant, dans sa sphère, à la victoire de la Marne : après la bataille, les voitures servirent également à transporter les blessés ; depuis lors, sans exiger le paiement immédiat pour les services rendus, la Société s'est mis d'accord avec le ministère de la Guerre sur le montant de la somme qui lui est due. Elle a fourni également quarante de ses châssis pour transporter les blessés ; ces châssis, transformés en voitures d'ambulance, devront lui être rendus à la fin des hostilités, leur entretien et les détériorations à prévoir étant à la charge de la Guerre. Lorsque, à la fin de septembre, on a fait appel à l'industrie privée pour la fabrication des obus, la Société a mis à l'étude cette fabrication et l'a entreprise en utilisant l'outillage qui lui sert généralement à fabriquer des pièces de rechange pour automobiles.

Compagnie des Quatre Mines Réunies de Graissessac.

L'Assemblée de la Compagnie des Quatre Mines Réunies de Graissessac a eu lieu le 4 juin. Elle a approuvé les comptes de l'exercice 1914 et fixé le dividende à 12 fr. par action, contre 6 fr. en 1913.

Voici les comptes comparés des deux derniers exercices :

BILAN AU 31 DÉCEMBRE			
	1913	1914	
Actif.			
Concessions.....Fr.	3.587.658 33	3.587.658 33	
Immeubles, constructions, machines.....	938.594 86	931.910 76	
Marchandises.....	671.797 32	584.176 26	
Débiteurs.....	445.253 71	532.379 37	
Banques.....	292.668 48	496.774 38	
Caisses.....	55.853 38	113.181 80	
Portefeuille.....	123.707 21	184.451 95	
Fr.	6.115.533 29	6.430.532 85	

Passif.			
Capital.....Fr.	3.585.000 »	3.585.000 »	
Réserve statutaire.....	358.500 »	358.500 »	
— extraordinaire.....	350.000 »	400.000 »	
Compte de garantie des débiteurs.....	64.198 97	82.663 27	
Obligations.....	952.000 »	926.000 »	
Provision pour remboursement d'obligations.....	100.000 »	100.000 »	
Provision pour travaux.....	1.378 54	61.077 27	
Créanciers pour immeubles.....	10.773 95	10.773 95	
Cautionnements divers et compte de garantie.....	59.385 95	»	
Créanciers divers.....	306.581 69	282.594 12	
Dividendes et intérêts à payer.....	10.529 46	18.560 43	
Profits et pertes.....	317.184 73	605.363 81	
Fr.	6.115.533 29	6.430.532 85	

COMPTE DE PROFITS ET PERTES			
Bénéfice net.....Fr.	303.949 75	595.729 08	
Report antérieur.....	13.234 98	9.634 73	
Fr.	317.184 73	605.363 81	

Répartition.			
Réserve extraordinaire.....	50.000 »	50.000 »	
Provision pour travaux.....	150.000 »	180.000 »	
Provision pour remboursement d'obligations.....	»	150.000 »	
Dividende.....	107.550 »	215.100 »	
Report à nouveau.....	9.634 73	10.263 81	
Fr.	317.184 73	605.363 81	

L'exercice 1914 fut tout particulièrement agité. Indépendamment des cinq mois de guerre qui le clôturèrent, il a connu l'incendie en janvier, la grève en février et en juillet. Les dégâts occasionnés par le feu furent couverts par l'assurance ; les grèves n'eurent pas d'autre effet que de diminuer la production ; la guerre amena une perturbation plus grave en mobilisant les mineurs, mais avec le personnel restant et des moyens de for-

tune, l'extraction journalière put être convenablement assurée et la Société ne perdit guère par jour qu'une centaine de tonnes, si bien qu'en fin de compte l'extraction nette, qui était de 241.448 tonnes en 1913, est tombée en 1914 à 198.581 t., soit une diminution de 12.837 tonnes seulement. La hausse des cours du charbon est venue, qui a d'ailleurs permis de réaliser des bénéfices sensiblement supérieurs aux précédents.

En résumé, déclare le rapport du Conseil, grâce aux réserves de capitaux et de charbon que nous nous étions ménagées depuis quelques années, nous avons pu hardiment faire face à toutes les difficultés économiques ainsi qu'à notre devoir national.

Sans compromettre les besoins des entrepôts et de la clientèle domestique, nous avons alimenté comme en temps normal la consommation des chemins de fer et des manufactures régionales ; nous avons livré des briquettes à la Marine, fourni à l'Intendance, aux corps de troupes, aux hôpitaux. Notre atelier a participé à la fabrication des obus. Nous avons accueilli des réfugiés et facilité à Graissessac l'installation d'une formation sanitaire dont la population du pays, dans un élan généreux, a voulu se réserver l'entretien. Nous avons alloué des secours aux familles des mobilisés. Et nos disponibilités de caisse nous ont permis de souscrire pour 800.000 fr. de Bons ou Obligations de la Défense Nationale.

Vous nous aiderez à poursuivre cette œuvre en nous permettant de mettre, sur nos bénéfices, des sommes importantes en réserve. La crise passée, bien des dépenses seront indispensables pour les travaux d'aménagements et de recherches qui ont pu être interrompus sans inconvénients, mais qu'il ne faudra pas longtemps négliger.

Jardin Zoologique d'Acclimatation.

L'Assemblée de la Société du Jardin Zoologique d'Acclimatation, tenue le 29 avril, a approuvé les comptes de l'exercice 1914 qui, comme les dix années précédentes, ne comportent aucune répartition aux obligations qui avaient reçu 5 fr. pour l'exercice 1903.

Voici comment se comparent les résultats des trois derniers exercices :

	1912	1913	1914
Recettes de l'exploitation.....Fr.			
Dépenses.....	590.455 25	453.647 95	—
Produit net.....Fr.	51.025 10	21.788 45	20.377 70
Produits divers.....	17.297 90	21.635 90	16.672 05
Produits totaux.....	68.323 »	43.424 35	37.049 75
Frais généraux, amortissements.....	44.135 70	25.285 90	34.039 05
Bénéfices nets.....	24.187 30	18.138 45	3.010 70

Répartition conformément au concordat.			
Dividendes fixes.....	306 65	306 65	306 65
Fonds de prévoyance.....	1.209 35	906 90	150 55
Amortissement des obligations.....	22.671 30	16.924 90	2.553 50
Fr.	24.187 30	18.138 45	3.010 70

L'exercice 1914 fut particulièrement pénible, mais, sans les tristes circonstances ayant paralysé l'exploitation pendant six mois, il eût laissé des bénéfices de nature à donner satisfaction.

En effet, au début de l'année, à l'Exposition des Insectes dont le succès fut réel, avait succédé l'exhibition des Foulas, qui avait fait encaisser des recettes importantes, si bien que l'année aurait certainement laissé un gros excédent de recettes, si l'ouverture des hostilités n'était survenue.

L'exploitation, dès lors, s'est laborieusement poursuivie. Le personnel a été mobilisé pour la plus grande partie, et il a fallu assurer les soins à donner aux animaux et aux plantes par des moyens de fortune. Il en est résulté une mortalité plus lourde qui a affecté les résultats de l'exercice. D'un autre côté, la rareté des vivres, les prix excessifs du combustible sont venus ajouter encore aux frais.

Le compte d'exploitation accuse une différence assez sensible sur celui de l'année dernière au poste Animaux qui se solde par une dépense de 39.861 fr. 65, perte très importante, s'expliquant d'une part, par les réquisitions de chevaux qui ont été faites au moment de la mobilisation, et d'autre part, par la mortalité dont nous avons parlé tout à l'heure.

Les autres chapitres des dépenses sont plutôt en décroissance. La laiterie a laissé, malgré les difficultés du service, un bénéfice sensiblement égal à celui de l'exercice dernier. Le Conseil a fait un large amortissement sur le coût des décors de théâtre, dont la valeur a considérablement diminué.

Nouvelles et Informations

BILAN DE LA BANQUE DE FRANCE

Voici, réduit à ses chapitres principaux, le bilan de la Banque de France au 12 août, comparé avec celui au 5 août :

ACTIF			
Encaisse-or.....Fr.	4.322.274.367	+100.191.032	
Encaisse-argent.....	367.846.308	—	507.663
Disponib. à l'étranger	856.659.242	—	15.710.539
Portefeuille.....	269.726.613	—	34.910.585
Effets prorogés.....	2.094.930.666	—	20.526.078
Avances sur titres....	588.265.694	—	616.715
Avances permanentes à l'Etat.....	200.000.000	»	
Avances nouvelles à l'Etat.....	6.300.000.000	»	
Bons du Trésor français escomptés pour avances de l'Etat à des Gouvernements étrangers.....	330.000.000	+ 20.000.000	
PASSIF			
Billets en circul. Fr.	12.825.802.665	+100.418.765	
Compte courant du Trésor.....	80.890.634	—130.012.946	
Comptes courants particuliers.....	2.365.486.012	+ 87.403.593	
Bénéfices bruts des escomptes et intérêts divers de la semaine			2.461.404

Pour permettre de mieux se rendre compte des résultats de la campagne entreprise au sujet des versements d'or à la Banque et pour en faire ressortir toute l'efficacité, nous exposons ci-dessous le détail, par semaine, de la plus-value des rentrées :

Semaine finissant le 8 juillet 1915.....	13.437.643
— 15 — — — — —	41.486.321
— 22 — — — — —	64.832.604
— 29 — — — — —	78.037.257
— 5 août — — — — —	92.739.815
— 12 — — — — —	100.191.032

La campagne a commencé au cours de la semaine expirant le 15 juillet et aussitôt l'augmentation hebdomadaire de l'encaisse-or a triplé; depuis lors elle a plus que septuplé et l'on est en droit de la voir progresser encore.

La circulation fiduciaire a augmenté de près de 100 millions et demi: elle n'atteint pas loin du treizième milliard aujourd'hui.

Les gouvernements étrangers ont reçu 20 millions.

Les disponibilités à l'étranger diminuent encore de 15 millions et demi. Le portefeuille et les effets prorogés diminuent globalement de 55 millions et demi. La diminution des comptes courants particuliers n'est plus que de 87 millions et demi.

Les bénéfices nets provisoires de la partie écoulée du deuxième semestre des quatre dernières années, tels qu'ils ressortent de la situation hebdomadaire, sont les suivants :

	Bénéfices	Cours correspondants
Année 1912.....	6.161.133	4.250
— 1913.....	13.077.812	4.600
— 1914.....	»	»
— 1915.....	13.648.540	4.525

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

Dates	Or monnayé et lingots	Circulation	Dépôts	Portefeuille, avances et effets publics	Rapport de la réserve aux engagements
1914			en mille livres st.		en 0/0
6 août...	27.622	36.105	68.249	76.393	9.967 14.60
1915					
12 mai...	63.628	85.002	223.479	194.116	47.076 21.06
19 —	61.707	84.002	225.007	196.577	46.155 20.51
26 —	61.738	82.948	249.881	190.333	47.240 21.49
2 juin...	58.644	83.531	215.778	189.926	43.563 20.18
9 —	59.385	83.153	214.785	187.859	44.862 20.80
16 —	56.529	82.947	214.801	190.532	42.032 19.56
23 —	54.157	83.130	209.141	187.436	39.477 18.87
30 —	52.082	84.636	222.168	203.958	35.906 16.16
7 juillet.	53.264	85.033	207.758	188.961	36.641 17.63
14 —	53.126	84.494	210.971	191.769	37.082 15.57
21 —	59.427	88.775	243.846	217.725	44.102 18.08
28 —	60.907	83.532	273.176	215.353	45.825 16.77
4 août...	62.222	83.486	231.280	202.139	47.186 20.40
11 —	65.738	82.463	227.680	194.052	51.725 22.71

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 10 août.....	2.300.000	2.250.000

Du 11 —	300.000	380.000
Du 12 —	370.000	170.000
Du 1 ^{er} janvier au 12 août..	77.500.000	56.130.000

COTE DES CHANGES

A Paris. — Londres, 27,62; New-York, 5,82 ./.; Suisse, 107,50; Italie, 91,50; Hollande, 234; Espagne, 552,50; Rouble 2,02 1/2.

A Londres. — Paris, 27,35 ./.; Amsterdam, 11,735; Lisbonne, 35,50 ./.; Madrid, 24,85; Italie, 30,075; Petrograd, 146; Stockholm, 18,30.

A New-York. — Cable transfert sur Londres, 4,75,50. Change sur Berlin, 82,50.

Lisbonne. — Agio sur l'or, 49 0/0.

Madrid. — Paris, 90,50 ./..

Rio de Janeiro. — Change sur Londres 12 d. 7/16

COURS DES MÉTAUX

A Londres. — Cuivre à 3 mois 68 1/2; Etain à 3 mois, 152 1/2; Plomb, comptant 20 1/4; Zinc, comptant 65; Argent métal, 23 1/16 l'once.

PRIX DES MARCHANDISES

Blé. — A Paris, à A Chicago: \$... fin juillet.

Farine, marque Corbeil, ...

Sucre blanc. — A Paris, ...; raffiné

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

Café. — Le Havre, 49,50 septembre.

Naphte Russe. — 49 1/2 kopecks le poud.

Faillites et Liquidations

RÉPARTITION

Société Foncière de Tunisie. — Les liquidateurs mettent actuellement en paiement une cinquième répartition attribuant 8 fr. aux parts bénéficiaires et 6 fr. 40 aux actions de jouissance.

DISSOLUTIONS

Établissements Frager de Madagascar. — L'Assemblée extraordinaire du 26 août a pour but de voter la dissolution anticipée de la Société.

Charbonnages de Bize, à Paris. — Cette Société a été dissoute à compter du 12 juillet 1915. MM. Malleville et Vautier ont été nommés liquidateurs.

Coupons

A L'ÉCHÉANCE DE JUILLET

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

Échéance	SIXIÈME LISTE	Nominatif	Porteur
Assurances :			
8 L'Abeille (Accidents), act., c. 27...	50	»	»
1 Assurances Universelles :			
Actions, c. 1.....	7 50	»	»
Parts de fond., c. 1.....	14 23	»	»
1 La Réunion Française :			
Actions, c. 14.....	12	»	»
Parts de fond., c. 14.....	41 31	»	»
Banques et Sociétés de crédit :			
21 Banco Espanol Isla Cuba, act., c. 11	»	»	14 813
8 Banque pour le Commerce et l'Industrie, à Varsovie, act.....	»	»	7r.50
15*Banque d'Espagne, 1 ^{er} sem. 1915, a.	»	»	47p.50
1*Banque Hypot. de Danemark 1908, obl., c. 14.....	»	»	10 »
2*Banque de Roumanie, act., c. 23..	»	»	6sh.
1 Caisse Générale de l'Industrie et Bâtiment, act., c. 83.....	3 75	»	»
1 Caisse Hyp. Argentine, obl. 4 1/2, c.9	11 25	»	11 16
31 Comp. Nat. d'Escompte, act., c. 44.	24	»	21 10
15*Crédit Foncier Serbe 4 1/2 1910, obl., c. 11.....	»	»	11 25
5 Foncière du Paraguay, act., c. 16..	9 60	»	9 05
Charbonnages, Forges et Mines :			
15 American Smelters Secur., act. pr., coupon 42.....	»	»	7 234
31 Aniche (Mines d') 1898, obl., c. 32.	9 60	»	8 85
31 — 1904, obl., c. 23.	9 60	»	8 85
31 — 1906, obl., c. 18.	9 60	»	8 85
31*Arizona Copper, act. ord., c. 22...	1 sh., m. inc. t.		
15 Ateliers et Chantiers de Bretagne, obl. 5 0/0, c. 4.....	12	»	11 295
10 Automobiles Rolland et Pilain :			
Actions, c. 2.....	5 76	»	5 4975
Act. fond., c. 1.....	»	»	4 21
1 Béthune (Mines de) 4 0/0 1912, obl., coupon 7.....	9 60	»	8 90
20 Briansk (Us. de), act. ord. et pr., c.14	au cours	»	9 R
12 Butte and Superior Copper, act., c. 5	3 d. 25 m. imp.		
1*Capé Copper, act. pref., c. 46.....	au c ^{rs} 1 sh. 1-2		
15 Chantiers et Ateliers de la Gironde, Actions, c. 51.....	»	»	22 86

13*Chino Copper, act., c. 9.....	au c ^{rs} 75 cents		
15 Clarence (Mines de), 40/0, ob., c. 24	9 60	»	8 98
20 Constructions de Levallois, act., c.17	4 80	»	4 43
15 Continsouza (Etablissm.), act., c. 6	5 »	»	5 »
1 Escout et Meuse, obl. 4 0/0, c. échu	»	»	10 »
15 Firminy (Acieries de), ob. 4 0/0, c. 8	9 60	»	8 85
15*Globe and Phoenix, act.....	1 sh. m. inc. t.		
1 Horne et Buire (Etabl.), act., c. 18.	5 76	»	5 22
14 Keller-Leleux (Etabl.), obl., c. 17.	10 80	»	10 14
15 Ligny-lès-Aires (Houil.), act., c. 9.	19 20	»	17 375
12 Mines et Minerais, act., c. 20.....	»	»	2 »
— unités, c. 16....	»	»	0 0533
15 Montbard-Aulnoye (Mét.), act. c. 9.	12 »	»	11 25
31*Oriental Cons. Min., act., c. 25....	»	»	50 cents
1 Oural-Volga (Mét. de), o. 5 0/0, c. 10	11 775	»	11 086
31 Pont-à-Vendin (Métal. de), ob., c. 3	12 »	»	11 25
1 Pyrites de Huelva, act., c. 14.....	12 »	»	10 42
12*Ray Consol. Copper, act., c. 6.....	au c ^{rs} 37 cts 1/2		
29 Robinson Deep, act., c. 25.....	»	»	2 50
1 Saint-Etienne (Houil. de), act., c. 28	solde	»	14 40 13 71
1 Segré (Mines de fer), ob. 5 0/0, c. 8	12 »	»	11 32
25 Ticapampa Silver, Anglo Fr., act., coupon 12.....	»	»	2 20
1 Tubes à Louvroil (Fab. de), ob. 4 1/2	10 80	»	10 05
15 Usines mét. de Petrograd, act., c. 21	Au c ^{rs} 12 rbs		
12 Utah Copper, act., c. 28.....	1 dol., m. imp.		
16 Van Ryn Gold, act., c. 23 ap. 10 j..	Au c ^{rs} 4 s. 0-375		

Chemins de fer :

1 Algérie (S ^r routes d'), act., c. 9 ord.	9 60	»	8 80
ou 8 pr.....	C ^{rs} suisse 9 80		
1 Alpes Bernoises, obl. 2 ^e hyp., c. 6..	»	»	9 80
15 Asti-Chivasso, ob., s. A, c. 11.....	»	»	11 10
15 — s. B, c. 8.....	»	»	7 397 7 026
1 Bari à Locorotondo, obl., c. 13....	10 s. 5-5/8, m. i. t.		
1*Canadian Pacific, act., c. 76.....	4 80	»	4 52
1 Dahomey, act., c. 4.....	10 »	»	8 70
1 Economiques du Sud-Est, act., c. 28	7 20	»	6 61
15 Est-Algérien, obl. 3 0/0, c. 74.....	»	»	19 20 18 03
1 Indo-Chine et Yunnan :			
Actions ord., c. 6.....	9 60	»	8 85
Actions pr., c. 12 (solde).....	»	»	5 31
1 Madrid-Sarag.-Barcelone, obl., c. 65	»	»	13 20
1*Meridionaux, act. cap., c. 90.....	»	»	1 82
— act. jouiss., c. 90.....	9 60	»	8 91
15 Meusienne (C ^{ie}), act., c. 49.....	24 »	»	21 30
5 Miramas à Port-de-Bouc, act., c. 23	»	»	11 13
5 Nord-Est Oural, obl. 4 1/2, c. 6....	»	»	5 90
1 Porto-Rico, act., c. 10.....	»	»	6 10
— obl. 3 ^e hyp., rev. v., c. 5	»	»	11 25
18 Riazan Ouralsk 4 1/2, ob., c. 13....	7 20	»	6 70
1 Santa-Fé, obl. 3 0/0, c. 31.....	»	»	10 »
1*Sud-Ouest de Russie, obl. 4 0/0 1885	»	»	4 50
28 Thessalie, act., c. 58.....	25 »	»	23 95
1 Voie Etroite (C ^{ie} Franc.), act., c. 26.			

Eaux et Gaz :

1 Eaux de Couzan, act., c. 10.....	14 40	»	13 10
— obl., c. 10.....	20 »	»	20 »
15 Compteurs et Matériel d'Usines à Gaz, obl., c. 32.....	9 60	»	8 859
1 Fusion des Gaz, ob. 4 1/2, 1 ^{re} s., c. 24	10 80	»	10 097
— ob. 4 1/2, 2 ^e s., c. 6-8	10 80	»	10 127
5 Gaz et Eaux, act. nouv. c. spécial..	12 »	»	12 »
15 Gaz et Electricité de Marseille :			
Act. cap., c. 9 (acompte).....	12 »	»	11 14
Act. jouiss., c. 6 (acompte).....	2 40	»	2 29
1 Gaz de Saint-Etienne, ob. 4 0/0, c. 4	12 »	»	11 25

Emprunts des Villes et des Départements :

1 Albi 1894-1899-1911, obl.....	»	»	7 90
— 1902-1904, obl.....	»	»	7 18
— 1906, obl.....	»	»	7 66
1 Aude (dép. de l') 1898, obl., c. 33..	»	»	7 591
— 1906, obl., c. 19..	»	»	7 528
31 Bolbec 3 1/2 1893, obl., c. 44.....	»	»	7 65
1 Calvados (dép. du), obl., c. 23.....	7 935	»	7 185
31 Marseille 1877, 3 0/0, obl., c. 77..	5 76	»	5 11
31 Montpellier 1904, 3 0/0, obl.....	»	»	7 50

Fonds d'États :

1*Argentin 5 0/0 1884, obl., c. 125..	»	»	6 25
— 5 0/0 1886, obl., c. 59....	»	»	12 50
— 5 0/0 1890, obl., c. 51....	»	»	10 sh.
— 5 0/0 1910, obl., c. 10.....	»	»	12 60
15*Bulgarie 6 0/0 1892, obl., c. échus.	»	»	15 »
1*Chili 1896-1903-1910, obl., c. échus.	au cours en £		
15*Colombie 5 0/0 1906, obl., c. 18....	au cours 10 sh.		
1*Costa-Rica 5 0/0 1911, obl., c. 7 vert	»	»	12 50
1*Danemark 3 1/2 perp., obl., c. échus	en kronen		
1*Haïti 6 0/0 1896, obl., c. 38.....	»	»	15 »
— 5 0/0 1875, obl., c. 80.....	»	»	7 50
— — bons, c. 71.....	»	»	1 50
15*Hellénique 5 0/0 1907, obl., c. 17.	»	»	2 50

Transports par terre et par eau :

15 Navigat. et Remorq. (C ^{ie} Lyon.), ob., c. 4.....	12 »	11 383
1 Omnibus de Paris, act. cap., c. 4..	19 20	17 23
— act. jouiss., c. 5	19 20	18 29
1 Tramways Electriques (C ^{ie} Cent ^{re}), Actions, c. 2.....	11 52	10 916
15 Tramways Etaples à Paris-Plage, obl., c. 29.....	» »	8 »
5 Wagons Réservoirs, act., c. 61....	14 40	13 80

Relevé des Cours de la Bourse du 9 au 13 août 1915

	Samedi 7 août	Lundi 9 août	Mardi 10 août	Mercredi 11 août	Jeudi 12 août	Vendredi 13 août
FONDS D'ÉTATS FRANÇAIS.						
5 0/0.....	..	68 75	68 50	68 50	68 50	68 50
3 0/0 Amortissable.....	..	75 60	75 50	75 40	75 40	75 20
3 1/2 0/0 libéré.....	..	90 95	90 90	90 95	90 90	90 90
— — — — — postérieur au 1 ^{er} fév. 1915.....
Obligat. Chemins de fer de l'État.....	..	406 ..	408 75	409 75	406 ..	406 ..
VALEURS FRANÇAISES : ACTIONS.						
Banque de France.....	..	4540 ..	4525 ..	4535 ..	4525 ..	..
Banque de l'Algérie.....	..	2502 ..	2505 ..	2520 ..	2525 ..	..
Banque de Paris et des Pays-Bas.....	..	851 ..	853 ..	851 ..	854 ..	854 ..
Compagnie Algérienne.....	950 ..	..	950 ..	950 ..
Comptoir National d'Escompte.....	679 ..
Crédit Foncier d'Algérie et de Tunisie, t. p. — — — — — 250 fr. p.....
Crédit Foncier de France.....	..	660 ..	..	..	655 ..	655 ..
Crédit Français.....	240 ..	..	..
Crédit Industriel, act. 125 fr. payés — — — — — act. libérée.....	..	615 ..	615 ..	615 ..	..	618 ..
Crédit Lyonnais.....	..	1006 ..	1009 ..	1009 ..	1007 ..	1007 ..
Crédit Mobilier Français.....
Société Générale.....
Banque Française pr le Comm. et l'Indust. Banque de l'Union Parisienne.....	..	525 ..	525 ..	520 ..	520 ..	520 ..
Rente Foncière.....
Société des Immeubles de France.....	81 ..	..
Bône-Guelma, act.....	..	525 ..	515 ..	511 ..	513 ..	..
Est-Algérien, act.....	..	525 ..	520 ..	520 ..	530 ..	520 ..
Est. act. de 500 fr.....	..	747 ..	741 ..	741 ..	750 ..	765 ..
— — — — — act. de jouissance.....	..	320 ..	..	..	..	..
Lyon, act. de capital.....	..	1050 ..	1045 ..	1040 ..	1035 ..	1030 ..
— — — — — de jouissance.....	..	540 ..	540 ..	540 ..	545 ..	540 ..
Midi, act. de capital.....	..	965 ..	956 ..	960 ..	960 ..	965 ..
— — — — — act. de jouissance.....
Nord, act. de capital.....	..	1249 ..	1240 ..	1235 ..	1235 ..	1225 ..
— — — — — act. de jouiss.....
Orléans, act. de capital.....	..	1160 ..	1162 ..	1155 ..	1160 ..	1158 ..
— — — — — de jouissance.....	..	710 ..	710 ..	710 ..	701 ..	700 ..
Ouest, act. de capital.....	..	710 ..	720 ..	710 ..	719 ..	715 ..
— — — — — act. de jouissance.....
Ouest-Algérien act.....	..	503 ..	500 ..	500 ..	498 ..	500 ..
Docks et Entrepôts de Marseille.....	..	398 ..	..	..	..	..
Entrepôts et Magasins Généraux.....
Gaz pour la France et l'Etranger.....
C ^{ie} Générale Transatlantique, ordinaire.....
— — — — — priorité.....
Messageries Maritimes, ordin.....	..	71 ..	70 50	73 ..	72 ..	71 ..
— — — — — priorité.....	115 ..	111 ..	..
Métropolitain, act. de capital.....	..	415 ..	415 ..	410 ..	405 ..	406 ..
Nord-Sud, actions.....	..	101 ..	104 ..	101 25	101 ..	104 50
Chemins de fer de Santa-Fé.....
Omnibus, act. de capital.....	..	424 ..	424 ..	427 ..	434 ..	439 ..
— — — — — act. de jouissance.....	..	160 ..	162 ..	162 ..	163 ..	169 ..
Omnium Lyonnais.....
Tramways de Bordeaux.....	..	215 ..	..	..	..	..
Tramways (C ^{ie} G ^{ie} Française de).....	..	280 ..	..	..	..	..
Tramways de Paris et Départ. de la Seine.....	175 ..	176 ..	..	177 ..
Tramways (C ^{ie} G ^{ie} Parisienne de), ordin.....
— — — — — priorité.....
Voitures à Paris.....	..	145 ..	146 ..	148 ..	148 ..	148 ..
Compagnie d'Aguilas.....	..	69 50	69 ..	68 75	68 ..	67 75
Compagnie du Boléo, act. 100 fr.....	..	580 ..	580 ..	571 ..	571 ..	..
Cuivre et Pyrites.....	..	198 ..	198 ..	197 ..	195 ..	194 ..
Electro-Metallurgie de Dives.....	..	502 ..	..	495 ..	..	..
Malfidano, jouissance.....
Métaux (Compagnie Française des).....	688 ..	680 ..	..	..
Penarroya.....	..	1306 ..	1310 ..	1310 ..	1310 ..	1295 ..
Sels Gemmes.....	..	256 ..	261 ..	260 ..	260 ..	..
Canal de Panama (Société Civile).....	..	99 75	99 ..	99 ..	98 ..	99 50
Suez.....	..	3955 ..	3955 ..	3950 ..	3950 ..	3950 ..
— — — — — parts de fondateur.....	..	1575 ..	1570 ..	1570 ..	1590 ..	1605 ..
— — — — — Société Civile.....
— — — — — (cinquièmes).....	545 ..	..	544 ..	..
Etablissements Pathé.....	..	104 50	104 ..	104 ..	104 ..	104 ..
Forces Motrices du Rhône.....	..	536 ..	537 ..	540 ..	..	..
Pétroles d'Oklahoma (Un. des), act. prior.....	..	53 75	..	53 75	52 25	..
Phosphates et Ch. de fer de Gafsa.....	703 ..	704 ..	701 ..	705 ..
— — — — — cinquièmes de parts.....	569 ..	570 ..
Printemps, act. ordin.....	..	298 ..	298 ..	..	..	298 ..
Thomson-Houston.....	..	520 ..	520 ..	515 ..	516 ..	..
Raffinerie Say, ord.....	..	409 ..	..	399 ..	392 ..	393 ..
— — — — — priorité.....	260 ..	260 ..	260 ..	258 ..
Parisienne de Distribution.....	..	404 50	402 ..	400 50	400 ..	400 ..
C ^{ie} d'Electricité Ouest-Parisien.....
Electricité de Paris.....
Société des Téléphones.....
FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS.						
Argentin 5 0/0 1886.....	..	499 ..	..	..	..	..
— — — — — 4 0/0 1896, coup. de £ 100.....	..	76 ..	76 ..	..	..	..
— — — — — 5 0/0 1907 Intérieur or.....	..	464 25	460 ..	..	..	..
— — — — — 5 0/0 1909.....	..	464 25	461 ..	458 ..	..	462 ..
— — — — — 4 1/2 1911.....	..	81 90	81 90	81 90	81 90	81 90
Belge 3 0/0 1893-1903.....
— — — — — 3 0/0 1873-1893, coup. 45 et 30.....	..	63 25	..	63 25	63 ..	..
Bésil 4 0/0 1889, coup. 100.....
— — — — — 5 0/0 1898 Funding, coup. 20.....	91 25	..
— — — — — 5 0/0 1908-1909.....
— — — — — 5 0/0 1909 (Pernambuco).....	..	313 ..	315 ..	314 ..	315 ..	314 50
— — — — — 9/0 1911.....	..	238 ..	238 50	..	..	238 ..
Buenos Ayres 4 1/2 or 1909-12 (Prov. de).....
— — — — — 1910.....
Bulgarie 5 0/0 or 1902.....	395 ..	396 ..	..	..
— — — — — 5 0/0 or 1904.....	..	390 ..	390 ..	390 ..	390 ..	..
Bulgarie 4 1/2 or 1907.....
Chine 4 0/0 or 1895.....	..	92 ..	92 ..	92 ..	92 ..	91 80
— — — — — 5 0/0 or 1902.....
— — — — — 5 0/0 or 1903.....	412 ..	418 ..	418 ..	..
— — — — — 5 0/0 1911.....	..	425 ..	..	422 ..	422 ..	..
— — — — — 5 0/0 or 1913 (réorganisation).....	..	436 ..	432 ..	432 ..	429 ..	430 ..
— — — — — 5 0/0 1913 (Ch. de fer Lung-Hai).....
Congo (Etat du) Lots 1888.....	..	56 ..	56 50	58 50	..	58 75
Danemark 3 0/0 1 ^{re} 94.....
Egypte Unifiée, coup. 500.....	..	88 50	88 50	88 50	88 75	88 75
— — — — — coup. 2.500.....	..	88 50	88 50	88 50	88 75	88 75
— — — — — coup. 25.000.....
— — — — — 3 1/2 privilégiée, coup. 12.500.....	..	76 ..	..	75 95	..	75 75
Espagne 4 0/0 Extérieure, coup. de 160.....	..	88 ..	88 25	..	88 50	88 75
— — — — — — — — — — — 240.....	..	86 95	87 50	87 90	87 75	88 25
— — — — — — — — — — — 480.....	..	86 75	86 40	87 25	87 75	87 50
Haiti 1896 6 0/0.....	..	448 ..	445 ..	445 ..	440 ..	..
— — — — — 1910 5 0/0.....
Hellénique 4 0/0 1902.....
— — — — — 4 0/0 1910.....
— — — — — 5 0/0 1914.....	..	83 50	..	82 60	82 50	82 50
Hollande 3 0/0, coup. 1.000.....	81 80	..
Italie 3 1/2, c. 35.....	..	75 10	..	..	75 10	..
— — — — — 3 0/0.....
Japon 4 0/0 1905, coup. de 20.....	..	76 25	76 15	76 15	..	..
— — — — — coup. 100.....	75 85	..	..	76 15
— — — — — coup. 200.....
— — — — — 5 0/0 1907, coup. de 100.....	..	94 ..	93 75	94 ..	..	..
— — — — — 4 0/0 1910.....	..	74 25	74 ..	74 50	74 ..	74 ..
— — — — — 5 0/0 1913 (Bons).....	..	483 50	483 ..	484 ..	485 ..	482 ..
Maroc 5 0/0 1904.....	..	476 ..	476 ..	476 ..	473 ..	..
— — — — — 5 0/0 1910.....	..	465 ..	461 ..	465 ..	460 ..	..
Minas Geraes (Etat de) 5 0/0 or 1907.....
Norvégien 3 0/0 1896.....	..	82 ..	82 ..	80 50	..	..
— — — — — 3 1/2 0/0 1902, coup. 17 fr. 50.....	89 ..	89 ..	..	..
— — — — — — — — — — — coup. 35 fr.....	..	89 ..	89 ..	89 ..	..	..
— — — — — 3 1/2 1904-05.....						

	Samedi 7 août	Lundi 9 août	Mardi 10 août	Mercredi 11 août	Jeudi 12 août	Vendredi 13 août
Nitrate Railways, act. ord.	290	362	363	364	363	365
Nord Espagne	364	363	364	364	363	365
Saragosse (Madrid)	80	191	196	198	200	
Tramways de Buenos-Ayres	287	287	287	294	298	
Mexico-Tramways, act. de 100 dollars	302	302	300	306	304	
Wagons-Lits, ordin.	1498	1495	1502	1509	1496	
— privil.	1485	1486			1487	
Hellénique d'Electricité (Thomson)						
Usines de Briansk, ordinaire						
— privilégiée						
Rio-Tinto, ord.						
— grosses coupures						

	Samedi 7 août	Lundi 9 août	Mardi 10 août	Mercredi 11 août	Jeudi 12 août	Vendredi 13 août
Rio-Tinto, préférence	125					
Sosnowice						
Lagunas Nitrate			33 50	35		
Lautaro Nitrate				215	219 50	219 50
Azote (Société Norvégienne), act. ord.	269	270	271	272	272	
Est Asiatique Danois	1371	1380	1380	1390	1392	
Naphte (Société Russe)	309	308	308	320	335	
Oriental Carpet		129		131	131	
Prowodnik				300	300	305
Sucreries d'Egypte, act. ordin.	52	53	52 25	51	51	
— act. privil.	52 25	53	52 50	51 25		
Tabacs des Philippines						

FONDS GARANTIS PAR LE GOUV. FRANÇAIS.	Cours de la semaine
Obligat. Tunisienne 3 0/0	350
Annam et Tonkin 2 1/2 0/0	64
Afrique Occidentale 3 0/0 1903-10	379
Congo Français 3 0/0 1909	378
Indo-Chine 3 0/0 1909	411
Maroc 4 0/0 1914	

COLONIES ET PROTECTORATS.	Cours de la semaine
Indo-Chine 3 1/2 0/0 1899-1905	
Indo-Chine 3 0/0 1902	346
Tunisien 3 0/0 1902-07	

EMPRUNTS DE VILLES ET DU CRÉDIT FONCIER.	Cours de la semaine
Paris 1865 4 0/0	525
— 1871 3 0/0 tout payé	375
— 1875 4 0/0	488
— 1876 4 0/0	479
— 1892 2 1/2	282
— 1/4	74 50
— 1894-96 2 1/2	283
— 1898 2 0/0	325
— 1/4	87 25
— 1899 2 0/0 (Métro)	309
— 1/4	80
— 1904 2 1/2 (Métro)	320
— 1904 2 1/2 (Métro), 1/3	68
— 1905 2 3/4, 1/4	77
— 1910 2 3/4 obl. 200 fr.	144
— 1910 3 0/0	305 75
— 1/4	77
— 1912 3 0/0	217 50
Marseille 1877 3 0/0	435
Crédit Foncier de France, obl. Comm. 1879 2.60 0/0	440
— 1/5	95
— obl. Foncières 1879 3 0/0	473 75
— obl. Communales 1880 3 0/0	468
— obl. Foncières 1883 3 0/0	342 50
— 1885 2.60 0/0	348
— 1/5	77
— obl. Communales 1894 3 0/0	321
— 1892 2.60 0/0	354
— obl. Foncières 1895 2.80 0/0	370
— obl. Communales 1899 2.60 0/0	346
— obl. Foncières 1903 3 0/0	393
— obl. Communales 1906 0/0	406
— obl. Foncières 1909 3 0/0	214 75
— obl. Comm. 1912 3 0/0 t. payé	203
— obl. Fonc. 1913 3 1/2, 320 fr. p.	400
— t. payé	414
— obl. Fonc. 4 0/0 1913	420
— Bons de 100 fr. à lots 1887	53
Banque Hypothécaire 3 0/0 1881	
Immeubles de France, obl. 400 fr., intér. 6 fr.	
— obl. 475 fr., intér. 7 fr.	

FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS	Cours de la semaine
Russie obl. 4 0/0 Ch. de fer Donetz	
— Dwinsk-Vitebsk	
— Koursk-Kharkof-Azof	
— Orel-Griasi	

VALEURS DIVERSES (Actions).	Cours de la semaine
Banque de l'Indo-Chine	1275
Banque Hypothécaire Franco-Argentine	
Banque Nationale d'Haiti	
Banque Suisse et Française	
Comptoir Lyon-Alemand	
Crédit Foncier Argentin, act.	590
Crédit Foncier de Buenos-Ayres	
Crédit Foncier Colonial	99 50
Sous-Comptoir des Entrepreneurs	
Chemins de fer sur routes d'Algérie, ordin.	200
— priorité	
Eaux Minérales et Bains de Mer	46
Câbles Télégraphiques	
Edison, act.	
— part de fondat.	
Eclairage Electrique	115
Eclairage et Force	
Loire et Centre (Cie Electrique)	316
Est-Lumière	125
Compagnie Générale d'Electricité	
Havraise d'Energie Electrique, jouiss.	
— capital	495
Secteur de la Place Clichy	
Travaux d'Eclairage et de Force	400
Le Triphasé	
Eclairage, Chauffage, Force Motrice	
Gaz et Eaux	

Cie Centrale d'Eclairage par le Gaz (Lebon et Cie)	Cours de la semaine
Gaz de Paris	1725
Charbonnages du Tonkin	95
Houillères de Dombrowa	
Mines de Béthune (1/30)	96
Courrières	
Lens (1/10 d'action)	860
Boléo (1/500 part de fondateur)	2620
Mines de Bor, ordin.	820
— priorité	211
Carmaux (1/23.200)	1685
Krivoi-Rog	1074
Mines de la Loire	651
Mokta-el-Hadid	
Le Nickel	
Acieries de France	
Acieries de Longwy	
Acieries de Micheville	
Acieries de Paris et d'Outreau	
Ateliers et Chantiers de la Loire	1944
Châtillon-Commentry	
Fives-Lille	1713
Acieries de la Marine	
Forges du Nord et de l'Est	1800
Schneider et Cie (Creusot)	490
Métallurgique de l'Ariège	229
Montbard-Aulnoye (actions)	
— (parts)	237
Tréfileries et Laminiers du Havre	217 50
Usines Métallurgiques de la Basse-Loire	498
Chargeurs Réunis	
Havraise Péninsulaire	
Agence Havas	226
Air Liquide	
Compteurs et Matériel d'Usines à Gaz	1400
Etablissements Bergougnan	724
Etablissements Debray	
Etablissements Malétra	
Le Figaro	
Galerias Lafayette	
Grands Moulins de Corbeil	141
Matières Colorantes et Produits Chimiques de St-Denis	
Nouvelles Galeries Réunies	965
Petit Journal	
Petit Parisien	
Pétroles (Cie Industrielle des)	700
Port du Rosario	
Richer (Anc. Cie)	1285
Usines du Rhône, act. ord.	

Obligations Françaises :	Cours de la semaine
Bône-Guelma, obl. 3 0/0	355
Economiques, obl. 3 0/0	
Est Algérien, obl. 3 0/0	348
Est, obl. 3 0/0	536
— obl. 4 0/0	438
— obl. 3 0/0	361
— obl. 3 0/0 nouvelles	360
— obl. 2 1/2 0/0	329
Lyon, obl. Bourbonnais 3 0/0	385
— obl. Dauphiné	385
— obl. Dombes Sud-Est 3 0/0	360
— 3 0/0 nouv.	355
— obl. Méditerranée 1852-1855 3 0/0	383
— obl. P.-L.-M. 4 0/0	439
— obl. 3 0/0 fusion	355 75
— obl. 3 0/0 fusion nouvelle	360
— obl. 2 1/2 0/0	322
Midi, obl. 4 0/0	440
— obl. 3 0/0	370
— obl. 3 0/0 nouvelle	372
— obl. 2 1/2 0/0	344
Nord, obl. 3 0/0 série E	456
— obl. 4 0/0 série D	430
— obl. 3 0/0	356
— obl. 3 0/0 nouvelle	361
— obl. 2 1/2 0/0	317
Orléans, obl. 4 0/0	451
— obl. 3 0/0	375
— obl. 3 0/0 1884	375
— obl. 2 1/2 0/0 1895	341
— obl. 3 0/0 Grand Central 1885	383
Ouest, obl. 3 0/0	391
— obl. 3 0/0 nouvelles	381 50
— obl. 2 1/2 0/0	345
Ouest-Algérien, obl. 3 0/0	354 75
Sud de la France, obl. 3 0/0	310
Chemins de fer de l'Indo-Chine et du Yunnan, obl. 3 0/0	340
Banque Hypothécaire Franco-Argentine 4 0/0	396
Crédit Foncier Argentin 4 0/0	348
Crédit Foncier du Brésil 5 0/0	460
Crédit Foncier de Buenos-Ayres 3 0/0	208
Crédit Foncier Colonial, obl. de 300 fr.	375
Médoc 3 0/0	

Métropolitain de Paris 3 1/2 0/0	Cours de la semaine
— 4 0/0	398
Nord-Sud 4 0/0 1913	433
Rosario à Puerto-Belgrano	351
Santa-Fé (Ch. de fer) 4 1/2	99
— 3 0/0	396
Tramways (Cie Génie France) 4 0/0	
Tramways de Paris et de la Seine 5 0/0	400
Tramways (Cie Génie Paris) 4 0/0	380
Eaux (Gie Gie des) 3 0/0	418
Parisienne de Distribut. d'Electr. 3 3/4 0/0	328
Parisienne de Distribut. d'Electr. 4 0/0	475
— 5 0/0	485
Electricité de Paris 4 0/0	485
Est-Lumière 4 1/2	
Cie Générale d'Electricité 4 0/0	
Ouest-Lumière 4 1/2 0/0	
Procédés Thomson-Houston 4 0/0	
Eclairage, Chauffage et Force Motrice 4 0/0	422
Gaz et Eaux 4 0/0	
Gaz (Cie Centrale) 4 0/0	454
Gaz pour la France et l'Etranger 4 0/0	
Gaz Général de Paris 4 1/2	
Seis Gemmes et Houilles de la Russie Méridionale 4 0/0	440
Ateliers et Chantiers de la Loire, obl. 5 0/0	
Chantiers et Ateliers de St-Nazaire 5 0/0	
Châtillon-Commentry 4 0/0	478
Électro-Métallurgie de Dives 4 0/0	
Fives-Lille 4 0/0	
Forges et Acieries de la Marine 4 0/0	460
Forges et Acieries du Nord et de l'Est 4 0/0	
Métaux (Cie Française) 4 0/0	
Oural Volga (Soc. métal.) rev. var.	
Omnibus 4 0/0	400
Transatlantique (Cie Gie) 4 0/0	401
Annuités Société Norvég. de l'Azote 5 0/0	421
Nouvelles Galeries Réunies 4 0/0	
Port de Rosario 5 0/0	469
Panama (Soc. Civile d'Amort.) obl. 3 ^e série	93
Suez 3 0/0 3 ^e série	385
— bons de coupons	83 25

FONDS D'ÉTAT ET DE VILLES ÉTRANGÈRES	Cours de la semaine
Chili (Caisse hypothécaire) 5 0/0 1911	
Siam 4 1/2 0/0 or 1903	
Suède 4 1/2 0/0 1913	93 25

VALEURS ÉTRANGÈRES (Actions).	Cours de la semaine
Crédit Foncier de Santa-Fé	102
Tramways de Tunis	702
American Telephone	890
Télégraphes du Nord	107
Compagnie Madrilène du Gaz, act. ord.	
— act. priv.	480
American Smelters	
Construction de Locomotives (Société russe)	
Donetz-Youriefka	
Industrie Houillère de la Russie Méridionale, ord.	
— priv.	
Astra Romana	
Buen Tono	
Norvégienne de l'Azote, act. préf.	330

Obligations Étrangères :	Cours de la semaine
Andalous 1 ^{re} série, revenu variable	232
— — — fixe	306
— 2 ^e série, revenu variable	227
— — — fixe	277
Central Pacific 4 0/0	394 75
Chicago Milwaukee 4 0/0	470
Lombards 3 0/0 anc.	190 50
— série X	189 50
New-York-New-Haven	422
Nord de l'Espagne 3 0/0 1 ^{re} série	355
— 2 ^e série	318
— 4 ^e série	328
— 5 ^e série	328
Barcelone priorité 3 0/0	346
Asturies 1 ^{re} hypothèque	349
— 2 ^e hypothèque	332
Pennsylvania 3 3/4 0/0	485
Portugais 3 0/0 1 ^{er} rang rev. fixe	288
— 3 0/0 2 ^e rang rev. var.	140 50
Riazan Oural 4 0/0	326
Moscou-Voronège	331
Moscou-Windau-Rybinsk, obl. 4 0/0	332
Nord-Donetz 4 1/2 0/0	448
Volga-Bougoulma 4 1/2 0/0	393
Sud-Est 4 1/2 1908	443
Nord-Est de l'Oural 4 1/2	365
Ouest-Oural	365
Altai 4 1/2	360
Embranchements de Ch. de fer 4 1/2 1913	370

Mer Noire 4 1/2 0/0 1913	382 ..	Banque Hypothécaire de Suède 4 0/0 1879	441 ..	Portugais 4 0/0 1 ^{er} rang .....	...
Semiretchinsk 4 1/2 1913	378 ..	Foncier Egyptien 3 1/2	380 ..	2 ^e rang .....	...
Obl. Réunies des Ch. de f. Russes 4 1/2 0/0	85 ..	— 3 0/0	348 ..	Badajoz 5 0/0 .....	...
Saint-Louis and San Francisco 4 1/2 0/0 .....	...	— 4 0/0	431 25	Tauris 5 0/0 or 1913	420 ..
Salonique-Constantinople 3 0/0 .....	...	Crédit Foncier Franco-Canadien 5 0/0	482 ..	C ^{ie} Madrilène du Gaz 4 0/0	290 50
Saragosse 3 0/0 1 ^{re} hypothèque	341 ..	Crédit Foncier de Santa-Fé 5 0/0	90 ..	Gaz et Eaux de Tunis 4 0/0	436 ..
— 3 0/0 2 ^e hypothèque	328 ..	— 4 1/2 .....	...	Usines de Briansk 4 1/2 0/0 .....	...
— 3 0/0 3 ^e hypothèque	328 ..	Crédit Foncier de Stockholm 4 0/0 .....	...	Industrie Houillère de la Russie Méridionale 4 0/0 .....	...
Smyrne-Cassaba 4 0/0 1893 .....	...	Akkerman 4 1/2 1913 .....	...	Port de Para 5 0/0 .....	...
Land Bank of Egypt 4 0/0	364 ..	Alpes Bernoises 4 0/0 1 ^{re} hypothèque .....	...	Sucreries d'Egypte (obl. var. 400 fr.)	310 ..
Banque Industrielle du Japon 5 0/0	478 ..	Brazil Railway 4 1/2 .....	...	— obl. hypoth. 5 0/0 .....	...

MARCHÉ EN BANQUE

	Samedi 7 août	Lundi 9 août	Mardi 10 août	Mercredi 11 août	Jeudi 12 août	Vendredi 13 août		Samedi 7 août	Lundi 9 août	Mardi 10 août	Mercredi 11 août	Jeudi 12 août	Vendredi 13 août
Bakou (Naphte), estam. ou non	1150 ..	...	...	1140 ..	1184 ..	1175 ..	Knights (Witwatersrand Gold Mining) .....	...	...	...	...	...	...
Balia-Karaidin	305 ..	...	...	305 ..	...	...	Lena Goldfields, coup. 25	36 ..	36 25	36 50	37 ..	37 50	...
Brakpan Mines, coup. 40 .....	...	...	70 25	72 50	...	75 ..	Lianosoff fils, estamp. ou non	272 ..	276 ..	277 ..	283 ..	295 ..	...
Butte and Superior .....	...	...	...	370 ..	...	...	Malacca ordinaire, coup. 5 .....	...	115 ..	111 50	112 50	...	...
Camp Bird ordin., c. 25 .....	...	...	...	...	...	...	— coup. 25	115 ..	114 ..	110 ..	...	111 ..	...
— préfér. 7 0/0 cumul., c. 25	12 75	...	...	13 50	13 75	13 75	— unités	119 ..	117 ..	...	...	...	...
Caoutchoucs (Soc. Financière) .....	...	70 ..	69 50	...	...	...	— privilég., c. 25 .....	...	...	...	...	...	...
Cape Copper, coup. 40	69 ..	70 ..	72 ..	75 ..	75 ..	...	Maltzof, unités	395 ..	395 ..	403 ..	428 ..	435 ..	...
— coup. 25 .....	...	70 ..	72 ..	75 ..	75 ..	...	Modderfontein B, coup. 5	140 ..	139 ..	141 ..	142 50	141 ..	...
Caucase (Ind ^{le} et Métal.), unités .....	...	...	13 50	...	...	...	— coup. 25	134 ..	135 ..	136 ..	138 ..	137 ..	...
Chartered, coup. 25 .....	...	...	...	...	...	...	Montecatini (Mines de) .....	...	...	...	103 ..	...	...
Chemins Ottomans, obl .....	...	...	...	...	...	...	Mount Elliott, coup. 25	75 ..	76 ..	...	75 50	75 50	...
Chino Copper, c. 5	253 ..	255 ..	258 ..	...	...	...	Pena Copper, coup. 25	20 ..	20 50	20 ..	...	...	...
— c. 25	253 ..	255 ..	258 ..	258 ..	...	...	Platine (C ^{ie} Ind ^{le} du), unités	373 ..	...	380 ..	410 ..	410 ..	...
City Deep, coup. 25 .....	...	78 ..	...	...	...	...	Randfontein, coup. 25	17 ..	17 25	...	17 ..	...	...
Crown Mines, coup. 40	108 ..	...	...	...	109 50	109 50	Rand Mines, coup. 5	121 ..	121 50	...	...	118 50	...
— coup. 25 .....	...	...	109 ..	...	...	...	— coup. 25	119 ..	120 50	115 50	115 50	116 ..	...
De Beers ord., coup. 40	257 ..	262 ..	264 ..	264 50	268 50	268 50	Ray Consolidated .....	...	...	...	31 50	31 50	...
— coup. 5	259 ..	264 ..	265 ..	269 50	269 50	...	Robinson Deep, coup. 5 .....	...	...	...	...	...	...
— unités	270 ..	274 ..	273 ..	275 ..	279 50	...	Robinson Gold, coup. 5 .....	...	45 50	...	...	...	...
— préférence .....	...	...	...	...	...	...	Rose Deep, coup. 40 .....	...	...	...	...	...	...
East Rand, unités .....	...	...	36 ..	38 ..	38 ..	38 ..	San Miguel Copper Mines .....	...	...	...	18 75	18 75	...
— coup. 5	36 ..	...	36 ..	36 ..	36 50	36 50	Shansi (Pekin Syndicate), coup. 5	18 50	19 50	...	18 75	18 75	...
— coup. 25	35 ..	35 25	35 25	35 ..	...	...	— coup. 25	18 25	18 50	18 75	18 50	18 75	...
Estrellas, unités	117 ..	...	117 ..	...	116 ..	116 ..	Simmer and Jack .....	...	...	...	...	...	...
Ferreira Deep, coup. 25 .....	...	52 ..	53 ..	52 50	...	...	Spassky Copper, unités	60 ..	...	...	...	57 50	...
Geldenhuis Deep, unités	28 ..	28 ..	...	...	...	...	— coup. 5 et 10	55 25	55 75	55 25	55 ..	55 50	...
— coup. 5	28 ..	...	...	...	...	...	— coup. 25	54 50	...	54 50	54 75	55 ..	...
— coup. 25 .....	...	...	...	...	...	...	Spies Petroleum, coup. 25	19 50	19 50	...	19 75	19 75	...
Golden Horseshoe .....	...	60 ..	...	...	...	...	Tharsis, unités	146 ..	146 50	146 ..	147 ..	145 50	...
Goldfields, unités	36 ..	37 ..	38 ..	39 ..	39 ..	...	— coup. 5 et 10 .....	...	145 50	145 50	146 ..	144 ..	...
— coup. 25	33 50	...	34 50	35 ..	34 50	...	Toula, coup. 40	1010 ..	1018 ..	1019 ..	1043 ..	1035 ..	...
Hartmann, coup. 5	358 ..	359 ..	...	360 ..	361 ..	...	— unités	1010 ..	1018 ..	1019 ..	1043 ..	1035 ..	...
Haut-Volga privilégiées, unités	48 25	48 ..	...	49 ..	...	...	Transvaal Consol. .....	...	...	...	...	...	...
Jagersfontein .....	...	...	...	...	...	...	Tubes et Forges de Sosnowice .....	...	...	...	369 ..	...	...
Johannesburg .....	...	...	...	...	...	...	Utah Copper, coup. 25 .....	...	378 ..	379 ..	378 ..	378 50	...
Kleinfontein .....	...	...	...	...	...	...	Village Deep .....	...	...	...	...	...	...
							Village Main Reef, coup. 25	37 25	36 ..	37 ..	36 ..	...	...
							Vins et Spiritueux (Soc. Hellén.), unités .....	...	...	...	116 ..	116 ..	...
							Wagons de St-Petersbourg, unités	178 ..	178 ..	183 ..	190 ..	190 ..	...

FONDS D'ETATS, PROVINCES, VILLES

	Cours de la semaine				
Amazone 5 0/0 1906	185 ..	Automobiles et Cycles Peugeot	471 ..	Caoutchoucs (Société Financière des)	69 50
Argentin 5 0/0 1905 Intérieur	82 50	Mestre et Blagé, priorité .....	...	Gula-Kalumpung Rubber Estates .....	...
Argentin 6 0/0 Cédulés Hypoth. coup. 100	91 50	— ordinaires .....	...	Kuala Lumpur Rubber, unités .....	...
— coup. 1.000 .....	...	Bi-Métal	300 ..	— coup. 25	86 ..
Brésil 5 0/0 1895, coup. 500 .....	...	Continsouza	125 ..	Padang	64 ..
— coup. 400 jouissance courante .....	...	Colthias (Alliages)	2045 ..	Sumatra (Caoutchoucs)	270 ..
— 5 0/0 1903 .....	...	Dniéprovienne .....	...	Tapanoëlie, capital .....	...
— 4 0/0 Rescision, coup. 20	50 ..	Donetz (Forges et Acieries)	43 ..	— dividende	41 50
— coup. 20, jouissance courante .....	...	Freins Lipkowski	49 ..	Hutchinson (C ^{ie} Nat ^{le} du Caoutchouc souple), priv. .....	...
Buenos-Ayres 6 0/0 Int. Cons., coup. \$ 100 .....	...	Haut-Volga, privil.	50 ..	— ord.	641 ..
— 6 0/0 Int. Obras La Plata .....	...	— ord.	307 ..	Cinéma Omnia, prior.	59 ..
Colombie 5 0/0 or 1906 (Savane)	300 ..	Hotchkiss et C ^{ie} (Anc. Etablisse.) .....	...	Gaumont	202 ..
— 6 0/0 or 1911	418 ..	Kama, petites parts .....	...	Cercle de Monaco, entier	2295 ..
Cuba 5 0/0 or 1904, coup. \$ 500 .....	...	Keller Leloux .....	...	— cinquième	458 ..
Dominicain 5 0/0 or 1903, toutes coup. .....	...	Métallurgique du Périgord .....	...	Anglo Continental Supply, ord. .....	...
Italian 3 1/2 0/0 net .....	...	Moteurs Gnome et le Rhône, jouissance	2100 ..	— préfér. 8 0/0 .....	...
Maranhao 5 0/0 or 1910	225 ..	Russo-Belge (Soc. Métal.)	1098 ..	Brasserie et Taverne Zimmer .....	...
Mendoza 5 0/0 or 1909	320 ..	Saut-du-Tarn	535 ..	Sucreries « Coloso » de Porto-Rico .....	...
Mexicain 5 0/0 Int .....	...	Stigler (Société Française)	21 50	Tavernes Pousset et Royale réunies, act. de cap.	104 ..
— 3 0/0 Int .....	...	Usines Franco-Russes .....	...	Columbia	1075 ..
Para 5 0/0 or .....	...	Usines Métallurgiques de Petrograd	190 ..	Franco-Wyoming, préf.	85 ..
Pernambuco 5 0/0 or 1909	268 50	Wagons à Petrograd	449 ..	— ord. .....	...
Roumain 5 0/0 1903	86 ..	Albi	370 ..	Groznyi, priv.	2025 ..
Russe 3,80 0/0 (Crédit Foncier Mutuel), un	260 ..	— parts	43 50	— ord. .....	...
San Juan Ext. 5 0/0 1909 .....	...	Anthracite Russe	661 ..	Lianosoff fils	295 ..
Venezuela 3 0/0 Int .....	...	Blanzy	1352 ..	Mexican Eagle Oil Cy Ltd, préfér. 3 0/0, c. 5	40 75
— 3 0/0 1905 Dette Diplomatique .....	...	Bruay .....	...	North Caucasian, coup. 25	37 50
Bahia (Ville de) 5 0/0 1912	260 ..	— dixième .....	...	Omnium International de Pétroles	428 ..
Copenhague 3 1/2 1902	405 ..	Clarence .....	...	Bastos (Tabacs)	490 ..
Christiania 3 0/0 1897	425 ..	Czeladz .....	...	Chalets de Nécessité (jouis.)	300 ..
Moscou 5 0/0 1908-1909	460 ..	Ekatérinovka	605 ..	Electro-Chimie de Bozell .....	...
Odesa 4 1/2 1903, unités	193 ..	Mines de Houille et de Fer de la Russie Méridionale	52 ..	Porcher (Etablissements) .....	...
Petrograd 4 1/2 0/0 1902	385 ..	Nord d'Alais .....	...	Sud Russe .....	...
Petrograd 5 0/0 1908	421 ..	— priorité	19 50		
Stockholm 4 0/0 1908	465 ..	Pekin Syndicate Limited « Shansi »	392 ..	Obligations :	
— 1909 3 1/2 différé	373 ..	Prokhorow priv.	49 ..	Algoma Central 5 0/0	136 ..
Varsovie 4 1/2	162 ..	Catemon ord. .....	...	Andalous 3 0/0 1907	275 ..
Crédit Foncier Egyptien 3 0/0 anc.	310 ..	Huelva Copper	47 50	— Séville-Xérès grise rev. fixe	192 ..
— 400.001 à 800.000	249 ..	Naltagua .....	...	Asti-Chivasso 4 0/0	305 ..
		Pena Copper Mines, unités .....	...	— 4 1/2	218 ..
		San Miguel Copper	115 ..	Equateur 5 0/0	60 ..
		San Platon .....	...	Missouri Oklahoma 1 ^{re} hyp.	46 ..
		— parts .....	...	Nord Brésil	46 ..
		Atn-Arko (Mines de zinc d')	70 50	Nord du Parana 5 0/0 .....	...
		Ouasta-Mesloul .....	...	Nord-Est Espagne 5 0/0 .....	...
		— parts .....	...	Nord-Ouest du Brésil 5 0/0 int. fixe 3 1/2 0/0	59 ..
		Rouina (Algérie) (Fer)	630 ..	— 80001 à 98500	61 ..
		Vieille-Montagne (Zinc de la) 1/10	24 ..	Nord-Ouest du Pérou 5 0/0 or 1 ^{re} hyp.	83 ..
		Huanchaca	113 ..	Pernambuco 5 0/0 or (Cie gén. de)	172 ..
		La Lucette (Soc. Nouv. des Mines de)	116 ..	Porto-Rico (Ch. de fer) 3 0/0 nets 1 ^{re} hyp.	305 ..
		Las Dos Estrellas, jouissance, un .....	...	— 5 0/0 2 ^e hyp., estamp.	403 ..
		Kinta (Etains de), act. de jouiss. .....	...	— 3 ^e hyp. estamp.	92 ..
		— parts .....	...	— 4 0/0 net	330 ..
		Phosphates Tunisiens .....	...	Barcelona Traction 5 0/0 1 ^{re} hyp. .....	...
		Sestao (Ciments de) .....	...	Eaux de Beyrouth 5 0/0 net	203 ..

VALEURS DIVERSES (Actions)

Eclairage de la Nouvelle-Orléans 5 0/0	440
Electricité de Limoges 4 0/0	440
Energie Electrique de la Basse-Loire 5 0/0	440
Forces Motrices d'Auvergne 4 1/2 0/0	440
Hydro-Electrique des Bas-Pyrénées 4 1/2 net	440
Roubaisienne d'Eclairage 4 1/2	440
Gaz Franco-Belge 5 0/0	440
Gaz de Rosario 5 0/0 net	440
Aluminium Français 4 1/2 0/0 net	410
Donetz (Forges et Acieries) 4 1/2 0/0	428
— — 4 1/2 net n° 42001 à 25643	428
— — — n° 25644 à 36392	429
Ekaterinovka 4 0/0 net	411
— — 4 1/2 0/0 net	411
Kassandra 5 0/0 net	411
Banco Popular Argentino 5 0/0 net	411
Electro-Chimie de Bozel 4 1/2 0/0	411

Cercle de Monaco 4 0/0 net	242 50
Gaumont (Etablissements) 5 0/0	465 ..
Municipality of Para 6 0/0 .....	.. ..
Porcher (Etablissements) 4.25 0/0	58 50

BOURSE DE LYON

Gaz de Lyon	595 ..
Franche-Comté	133 ..
Horme et Buire, actions	145 ..
— parts bénéficiaires	145 ..
La Kama, parts bénéficiaires	1040 ..
— petites parts	317 ..
Mines de Blanzay	656 ..
— de la Loire	240 ..
— de Montrambert	646 ..

Mines de la Péronnière	445 ..
— de Saint-Etienne	447 ..
Omnibus et Tramways de Lyon	529 ..
Dynamite Russe, actions	108 ..
Produits Chimiques d'Alais (Péchiney)	940 ..
Rochet-Schneider, actions	427 50
— parts	640 ..
Electro-Metallurgique Française (Froges)	1225 ..
Etablissements Keller-Leleux	620 ..
Anderny-Chevillon	260 ..
Rochebelle	395 ..
Roche-la-Molière et Firminy	1690 ..
Etablissements Bergougnan et Cie	1420 ..
Dynamite Russe, parts bénéficiaires	123 ..
Moteurs Gnome	2095 ..
Usines du Rhône, ordinaires	2200 ..
— priorité	585 ..

TIRAGES

Ville de Paris 1876.

Tirage du 10 août 1915.

76091	100.000 fr.				
188809	10.000 fr.				
227528	5.000 fr.				
62186	65117	77099	87054	111014	143328
146216	200218	205629	257476	1.000 fr.	

Crédit Foncier de France.

Tirage du 10 août 1915.

Obligations Communales de 250 francs
3 0/0 1912.

1491092	100.000 fr.				
626823	10.000 fr.				
101246	270796	483004	630670	631607	754547
896329	993622	1324795	1443084	1609992	1671869
1.000 fr.					
6772	15651	35521	40095	61522	64915
65741	70776	108268	126920	131911	160364
161635	163499	168194	176569	209496	234272
253577	254722	273614	283049	286594	291488
311409	317631	381875	382798	401728	406921
428735	452176	455252	499446	564769	587953
602832	617841	660197	696290	722133	770310
789603	802049	812175	822440	890613	903216
913031	985359	988820	1033259	1046896	1067077
1116822	1118477	1174816	1192935	1242421	1256741
1297012	1314902	1314991	1351880	1362905	1364139
1393485	1465590	1470816	1532654	1538403	1544492
1551750	1563319	1579922	1587944	1588892	1632139
1652402	1660479	1662492	1687392	1693182	1719771
1753593	1758852	1760807	1769177	1789391	1800946
1803780	1807108	1862666	1873798	1878986	1879761
1881029	1913470	1945476	1992510	500 fr.	

Société de Crédit Foncier
de Santa-Fé.

Tirage du 16 juin 1915.

Obligations 5 0/0 de 100 francs.

441 à	450	491 à	500	631 à	633
731	740	1121	1130	1301	1310
1468	1470	1631	1640	1761	1770
1811	1820	1851	1860	2401	2410
2531	2540	2851	2860	3111	3120
3301	3310	3421	3430	3441	3450
3511	3520	3731	3740	3791	3800
3984	3990	4181	4190	4721	4730
4961	4970	5311	5320	5494	5500
5501	5510	6131	6140	6791	6800
7121	7130	7211	7212	7281	7290
7371	7380	7711	7720	8851	8860
9111	9120	9211	9220	9301	9302
9391	9400	9461	9470	9661	9670
9791	9799	10031	10040	10151	10160
10181	10190	10241	10250	10271	10280
10661	10670	10761	10770	10791	10800
10921	10930	11091	11100	11211	11220
11221	11230	11516	11520	11821	11830
11884	11890	11971	11980	12311	12315
12541	12550	12551	12560	12870	»
13111	13120	13351	13360	13611	13620
13961	13970	13971	13980	14661	14670
15451	15460	15521	15530	15691	15700
15941	15950	15991	16000	16051	16060
16701	»	17031	17040	17371	17377
17581	17590	17671	17680	17811	17820
18021	18030	18141	18150	18181	18190
18511	18520	18691	18700	18871	18880
18881	18890	19431	19440	19761	19770
20221	20230	20258	20260	20487	20490

20761 a	20766	21011 a	21020	21111 a	21120	53831 a	53840	53921 a	53930	54531 a	54540
21421	21430	21451	21460	21591	21600	54591	54600	55231	55240	55451	55460
21631	21640	21781	21790	21851	21860	55491	55500	55621	55630	55671	55680
21911	21920	22161	22170	22231	22240	55691	55700	56101	56110	56111	56120
22701	22710	23041	23050	23171	23179	56411	56410	56551	56560	56561	56570
23371	23380	23441	23450	23761	23770	56581	56590	56731	56740	56771	56780
23811	23820	23871	23880	23911	23920	56821	56830	57721	57730	57791	57800
23951	23960	24061	24070	24131	24140	58041	58050	58071	58080	58471	58480
24191	24200	24351	24359	24561	24570	58671	58680	58691	58700	59071	59080
24602	24610	24641	24650	24681	24690	59711	59720	59731	59740	59831	59840
24891	24900	25181	25190	25251	25260	59891	59900	59931	59940	60551	60560
25321	25330	25391	25400	25431	25440	60711	60720	60781	60790	60981	60990
25671	25680	25811	25820	25831	25840	61081	61090	61171	61180	61221	61230
26141	26150	26351	26360	26421	26430	61251	61260	61281	61290	61321	61330
26491	26500	26651	26660	26661	26670	61331	61340	61351	61360	61471	61480
26711	26720	26741	26750	26801	26810	61641	61650	61711	61720	61781	61790
26841	26850	26931	26940	27071	27080	61831	61840	61921	61930	61991	62000
27251	27260	27591	27600	27611	27620	62031	62040	62211	62220	62241	62250
27731	27740	27811	27820	27851	27860	62711	62720	63371	63380	63721	63730
27861	27870	27961	27970	28001	28010	63781	63790	64041	64050	64141	64150
28241	28250	28781	28790	28931	28940	64161	64170	64191	64200	64211	64220
29231	29240	29321	29330	29371	29380	64341	64350	64431	64440	64471	64480
29401	29410	29411	29420	29521	29530	64571	64580	64731	64740	65161	65170
29911	29920	29981	29990	30221	30230	65271	65280	65291	65300	65521	65530
30231	30240	30321	30330	30531	30550	65551	65560	65581	65590	65771	65780
30791	30800	30831	30840	30861	30870	65851	65860	65951	65960	65991	66000
30871	30880	30901	30910	31031	31040	66121	66130	66291	66300	66351	66360
31081	31090	31091	31100	31211	31220	66451	66460	66841	66850	67111	67120
31281	31290	31291	31300	31301	31310	67141	67150	67371	67380	67401	67410
31321	31330	31411	31420	31421	31430	67421	67430	67621	67630	67671	67680
31681	31690	31701	31710	31751	31760	68031	68040	68081	68090	68801	68810
31771	31780	31931	31940	32461	32470	68941	68950	68951	68960	68981	68990
32501	32510	32531	32540	32581	32590	69101	69110	69331	69340	69351	69360
32691	32700	32831	32840	32861	32870	69471	69480	69491	69500	69851	69860
33151	33160	33291	33300	33301	33310	69981	69990	70071	70080	70171	70180
33551	33560	33681	33690	33861	33870	70271	70280	80341	70350	70411	70420
33891	33900	33971	33980	34031	34040	70511	70520	70521	70530	70631	70640
34221	34230	34671	34680	35121	35130	70731	70740	70901	70910	70991	71000
35171	35180	35231	35240	35391	35400	71321	71330	71761	71770	71831	71840
35411	35420	35501	35510	35751	35760	71921	71930	71961	71970	71971	71980
35971	35980	36081	36090	36151	36160	72101	72110	72751	72760	72831	72840
36181	36190	36291	36300	36351	36360	73111	73120	73191	73200	73261	73270
36501	36510	36511	36520	36571	36580	73371	73380	73411	73420	73441	73450
37011	37020	37061	37070	37331	37340	73551	73560	73611	73620	73901	73910
37631	37640	37891	37900	38011	38020	73981	73990	74081	74090	74101	74110
38631	38640	38661	38670	38751	38760	74121	74130	74161	74170	74371	74380
38781	38790	38791	38800	38931	38940	75041	75050	75361	75370	75371	75380
39261	39270	39361	39370	39501	39510	75791	75800	75841	75850	75861	75870
39511	39520	39581	39590	39681	39690	75881	75890	75901	75910	76241	76250
39821	39830	39831	39840	39961	39970	76481	76490	76541	76550	76671	76680
40041	40050	40081	40090	40341	40350	76991	77000	77041	77050	77161	77170
40541	40550	40581	40590	40781	40790	77261	77270	77501	77510	77531	77540
41311	41320	41431	41440	41851	41860	77541	77550	77621	77630	77681	77690
42151	42160	42161	42170	42381	42390	77691	77700	77731	77740	78021	78030
42441	42450	42541	42550	42551	42560	78461	78470	78761	78770	79391	79400
42591	42600	42671	42680	42851	42860	79431	79440	79491	79500	79701	79710
42971	42980	42981	42990	43341	43350	79811	79820	79961	79970	80011	80020
43531	43540	43551	43560	43741	43750	80211	80220	80291	80300	80651	80660
43791	43800	43931	43940	43981	43990	80771	80780	80801	80810	80841	80850
44021	44030	44121	44130	44151	44160	81021	81030	81031	81040	81061	81070
44381	44390	44601	44610	44681	44690	81751	81760	81801	81810	81811	81820
45431	45440	45571	45580	45811	45820	82071	82080	82121	82130	82231	82240
45921	45930	45961	45970	46161	46170	82241	82240	82291	82300	82491	82500
46201	46210	46581	46590	46611	46620	82821	82830	82831	82840	82941	82950
46871	46880	46901	46910	47011	47020	82981	82990	83001	83010	83111	83120
47051	47060	47071	47080	47291	47300	83251	83260	83581	83590	83831	83840
47641	47650	48111	48120	48421	48430	83961	83970	84201	84210	84221	84230
48451	48460	48751	48760	48911	48920	84251	84260	84401	84410	84421	84430
48961	48970	49121	49130	49291	49300	84871	84880	85111	85120	85141	85150
49591	49600	49661	49670	49691	49700	85271	85280	85521	85530	85591	85600
49761	49770	49811	49820	49961	49970	85621	85630	85741	85750	85751	85760
49981	49990	50081	50090	50201	50210	85821	85830	85931	85940	86001	86010
50261	50270	50341	50350	50641	50650	86031	86040	86041	86050	86111	86120
50651	50660	50671	50680	50801	50810	86161	86170	86221	86230	86301	86310
50991	51000	51011	51020	51051	51060	86381	86390	86411	86420	86751	86760
51291	51300	51311	51320	51391	51400	86921	86930	86941	86950	87261	87270
51551	51560	51601	51610	51861	51870	87441	87450	87481	87490	87511	87520
51981	51990	52081	52090	52201	52210	87571	87580	88151	88160	88261	88270
52501	52510	52521	52530	52621	52630	88751	88760	88881	88890	88961	88970
52691	52700	53221	53230	53361	53370	89171	89180	89181	89190	89191	89200

89251 à 89260	89701 à 89710	89721 à 89730
89791 à 89800	89801 à 89810	90011 à 90020

Remboursement le 1^{er} octobre 1915.**Chemin de fer de Paris à Orléans.**

Tirage du 16 juillet 1915.

Obligations 3 O/O 1884.

2801 à 3000	6801 à 7000	9001 à 9200
49201 à 49400	60401 à 60600	92001 à 92200
112001 à 112200	149801 à 150000	150601 à 150800
152801 à 153000	166201 à 166400	169401 à 169600
177801 à 178000	194201 à 194400	198601 à 198800
322601 à 322800	386001 à 386200	402001 à 402200
419201 à 419400	420401 à 420600	424601 à 424800
465401 à 465600	484001 à 484200	493201 à 493400
508001 à 508200	511401 à 511600	530001 à 530200
560001 à 560200	563201 à 563400	570001 à 570200
582201 à 582400	667001 à 667200	669801 à 670000
713001 à 713200	803001 à 803200	829801 à 830000
832201 à 832400	846401 à 846600	854601 à 854800
879401 à 879600	881601 à 881800	905801 à 906070
913401 à 913600	914201 à 914400	945001 à 945200
953201 à 953400	959201 à 959400	986801 à 987000
990201 à 990400	1002701 à 1002800	1004001 à 1004100
1031801 à 1031900	1037301 à 1037400	1041701 à 1041800
1056601 à 1056700	1080101 à 1080200	1089201 à 1089300
1098701 à 1098800	1103301 à 1103400	1107801 à 1107900
1109401 à 1109500	1110001 à 1110100	1115801 à 1115900
1146001 à 1146100	1149701 à 1149800	1170301 à 1170400
1196901 à 1197000	1203901 à 1204000	1205201 à 1205300
1205801 à 1205900	1212401 à 1212500	1226001 à 1226100
1231001 à 1231100	1236101 à 1236200	1254401 à 1254500
1260701 à 1260800	1264801 à 1264900	1270801 à 1270900
1272801 à 1272900	1304201 à 1304300	1304501 à 1304600
1313401 à 1313500	1314201 à 1314300	1317301 à 1317400
1344801 à 1344900	1349401 à 1349500	1365801 à 1365900
1379401 à 1379500	1383901 à 1384000	1386901 à 1387000
1389001 à 1389100	1392201 à 1392300	1394201 à 1394300
1396201 à 1396300	1414801 à 1414900	1425901 à 1426000
1439101 à 1439200	1448201 à 1448300	1452801 à 1452900
1453001 à 1453100	1484401 à 1484500	1508801 à 1508900
1510401 à 1510500	1511401 à 1511500	1513801 à 1513900
1527501 à 1527600	1527601 à 1527700	1542601 à 1542700
1543501 à 1543600	1545201 à 1545300	1552501 à 1552600
1559301 à 1559400	1582301 à 1582400	1595701 à 1595800
1603101 à 1603200	1608501 à 1608600	1628701 à 1628800
1628801 à 1628900	1639001 à 1639100	1650101 à 1650200
1658401 à 1658500	1660801 à 1660900	1684001 à 1684100
1684701 à 1684800	1703501 à 1703600	1717901 à 1718000
1721501 à 1721600	1731201 à 1731300	1748801 à 1748900
1751401 à 1751500	1772701 à 1772800	1785601 à 1785700
1802601 à 1802700	1824201 à 1824300	1827601 à 1827700
1831501 à 1831600	1836401 à 1836500	1842901 à 1843000
1855701 à 1855800	1875801 à 1875900	1880501 à 1880600
1894601 à 1894700	1895001 à 1895100	1900801 à 1900900
1912401 à 1912500	1914501 à 1914600	1917401 à 1917500
1918701 à 1918800	1925901 à 1926000	1930401 à 1930500
1931901 à 1932000	1935001 à 1935100	1937401 à 1937500
1959601 à 1959700	1972301 à 1972400	1982801 à 1982900
1990201 à 1990300	2028401 à 2028500	2029301 à 2029400
2055201 à 2055300	2056001 à 2056100	2060301 à 2060400
2074201 à 2074300	2074701 à 2074800	2081601 à 2081700
2083701 à 2083800	2102701 à 2102800	2109101 à 2109200
2130901 à 2131000	2143801 à 2143900	2146801 à 2146900
2159801 à 2159900	2170101 à 2170200	2173001 à 2173100
2180201 à 2180300	2182001 à 2182100	2191901 à 2192000
2193901 à 2194000	2208101 à 2208200	2217201 à 2217300
2219201 à 2219300	2225501 à 2225600	2225601 à 2225700
2247001 à 2247100	2249901 à 2250000	2250901 à 2251000
2256701 à 2256800	2262601 à 2262700	2264101 à 2264200
2270001 à 2270100	2274801 à 2274900	2278701 à 2278800
2286201 à 2286300	2302301 à 2302400	2303801 à 2303900
2350301 à 2350400	2353601 à 2353700	2355301 à 2355400
2377101 à 2377200	2378101 à 2378200	2414701 à 2414800
2416401 à 2416500	2417701 à 2417800	2428001 à 2428100
2430501 à 2430600	2445901 à 2446000	2450701 à 2450800
2455201 à 2455300	2465701 à 2465800	2473001 à 2473100
2480501 à 2480600	2481501 à 2481600	2481601 à 2481700
2492901 à 2493000	2517601 à 2517700	2523101 à 2523200
2538101 à 2538200	2542001 à 2542100	2548601 à 2548700
2558301 à 2558400	2560001 à 2560100	2568601 à 2568700
2568801 à 2568900	2590801 à 2590900	2593301 à 2593400
2600801 à 2600900	2603301 à 2603400	2607901 à 2608000
2619401 à 2619500	2635801 à 2635900	2641501 à 2641600
2642901 à 2643000	2668001 à 2668100	2689201 à 2689300
2695401 à 2695500	2699701 à 2699800	2700101 à 2700200
2715301 à 2715400	2716401 à 2716500	2722701 à 2722800
2728401 à 2728500	2731701 à 2731800	2733101 à 2733200
2735701 à 2735800	2753201 à 2753300	2789101 à 2789200
2789601 à 2789700	2810001 à 2810100	2812501 à 2812600
2816301 à 2816400	2824701 à 2824800	2833001 à 2833100
2844901 à 2845000	2852101 à 2852200	2857601 à 2857700
2857801 à 2857900	2862601 à 2862700	2871901 à 2872000
2872801 à 2872900	2873401 à 2873500	2879301 à 2879400

2880601 à 2880700	2880901 à 2881000	2884101 à 2884200
2885101 à 2885200	2886301 à 2886400	2890701 à 2890800
2891301 à 2891400	2898801 à 2898900	2909901 à 2910000
2920001 à 2920100	2955701 à 2955800	2964201 à 2964300
2967501 à 2967600		

Obligations 2 1/2 O/O 1895.

1279501 à 1279600	1291601 à 1291700	1321601 à 1321700
1335001 à 1335100	1335101 à 1335200	1372601 à 1372700
1399301 à 1399400	1401601 à 1401700	1407401 à 1407500
1408401 à 1408500	1444901 à 1445000	1461501 à 1461600
1470501 à 1470600	1494101 à 1494200	1502701 à 1502800
1514501 à 1514600	1529401 à 1529500	1547801 à 1547900
1578401 à 1578500	1587201 à 1587300	1603701 à 1603800
1620301 à 1620400	1652901 à 1653000	1653501 à 1653600
1692401 à 1692500	1697001 à 1697100	1729201 à 1729300
1735401 à 1735500	1740301 à 1740400	1751401 à 1751500
1763201 à 1763300	1764401 à 1764500	1813801 à 1813900
1818701 à 1818800	1857901 à 1858000	1867401 à 1867500
1880301 à 1880400	1898801 à 1898900	1906001 à 1906100
1927401 à 1927500	1944701 à 1944800	1960601 à 1960700
1978301 à 1978400	1978601 à 1978700	

Remboursement ajourné.

Chemin de fer Métropolitain de Paris.

Tirage du 29 juin 1915.

Actions.

221 à 230	1361 à 1370	1991 à 2000
2591 à 2600	3511 à 3520	4481 à 4490
5181 à 5190	5361 à 5370	6091 à 6100
6511 à 6520	7231 à 7240	8281 à 8290
9111 à 9120	10551 à 10560	11751 à 11760
14061 à 14070	15031 à 15040	15821 à 15830
16511 à 16520	16751 à 16760	17151 à 17160
18011 à 18020	19841 à 19850	19971 à 19980
20431 à 20440	20671 à 20680	21541 à 21550
21921 à 21930	22381 à 22390	22871 à 22880
24741 à 24750	25211 à 25220	25401 à 25410
26131 à 26140	26411 à 26420	27031 à 27040
28561 à 28570	28861 à 28870	29261 à 29270
29731 à 29740	29741 à 29750	30381 à 30390
31251 à 31260	31871 à 31880	32321 à 32330
34181 à 34190	34781 à 34790	35951 à 35960
36631 à 36640	37591 à 37600	38941 à 38950
39601 à 39610	39391 à 39400	41251 à 41260
41401 à 41410	41581 à 41590	41881 à 41890
42661 à 42670	42841 à 42850	44081 à 44090
44791 à 44800	46141 à 46150	46971 à 46980
47191 à 47200	47791 à 47800	48711 à 48720
48721 à 48730	49121 à 49130	50621 à 50630
51241 à 51250	52031 à 52040	52961 à 52970
53261 à 53270	54081 à 54090	54381 à 54390
58381 à 58390	59131 à 59140	59701 à 59710
59961 à 59970	61611 à 61620	61681 à 61690
61951 à 61960	61971 à 61980	62031 à 62040
62471 à 62480	64591 à 64600	64821 à 64830
64991 à 65000	65591 à 65600	65701 à 65710
65921 à 65930	65931 à 65940	68381 à 68390
68941 à 68950	69101 à 69110	69721 à 69730
70141 à 70150	70871 à 70880	72621 à 72630
72641 à 72650	73031 à 73040	73481 à 73490
75081 à 75090	75671 à 75680	76511 à 76520
77011 à 77020	77601 à 77610	77621 à 77630
78191 à 78200	78441 à 78450	78561 à 78570
79651 à 79660	79691 à 79700	81751 à 81760
82031 à 82040	83371 à 83380	83671 à 83680
86211 à 86220	86281 à 86290	87211 à 87220
87641 à 87650	88501 à 88510	90721 à 90730
91921 à 91930	94741 à 94750	94891 à 94900
95941 à 95950	98851 à 98860	99441 à 99450
100101 à 100110	100141 à 100150	100711 à 100720
101291 à 101300	101551 à 101560	102141 à 102150
103241 à 103250	107841 à 107850	108691 à 108700
109521 à 109530	110281 à 110290	110771 à 110780
112371 à 112380	113261 à 113270	114171 à 114180
114581 à 114590	115451 à 115460	117201 à 117210
117321 à 117330	117671 à 117680	117701 à 117710
118511 à 118520	119221 à 119230	119501 à 119510
119541 à 119550	119601 à 119610	120781 à 120790
122431 à 122440	123161 à 123170	123211 à 123220
124051 à 124060	124561 à 124570	126951 à 126960
127211 à 127220	127501 à 127510	127641 à 127650
128681 à 128690	129851 à 129860	129941 à 129950
130281 à 130290	130801 à 130810	131151 à 131160
131341 à 131350	132671 à 132680	135151 à 135160
136021 à 136030	138141 à 138150	138441 à 138450
138991 à 139000	139631 à 139640	140141 à 140150
141041 à 141050	141831 à 141840	145171 à 145180
146651 à 146660	147581 à 147590	149651 à 149660
149861 à 149870	150211 à 150220	151371 à 151380
151931 à 151940	152271 à 152280	152681 à 152690
153461 à 153470	154631 à 154640	154721 à 154730
155151 à 155160	155771 à 155780	158631 à 158640

159461 à 159470	160011 à 160020	161881 à 161890
162461 à 162470	163681 à 163690	164031 à 164040
164491 à 164500	164741 à 164750	167181 à 167190
167201 à 167210	167761 à 167770	168291 à 168300
168711 à 168720	168921 à 168930	169001 à 169010
169061 à 169070	169851 à 169860	170451 à 170460
170801 à 170810	170951 à 170960	171531 à 171540
171841 à 171850	172141 à 172150	173891 à 173900
174061 à 174070	174261 à 174270	175091 à 175100
175951 à 175960	176841 à 176850	178541 à 178550
180091 à 180100	180771 à 180780	180781 à 180790
180791 à 180800	182211 à 182220	183061 à 183070
184521 à 184530	184941 à 184950	186121 à 186130
186411 à 186420	187771 à 187780	188181 à 188190
188511 à 188520	190111 à 190120	190131 à 190140
191041 à 191050	191301 à 191310	191311 à 191320
191361 à 191370	191931 à 191940	192251 à 192260
192671 à 192680	193391 à 193400	197061 à 197070
197571 à 197580	197781 à 197790	198381 à 198390
198991 à 199000	199761 à 199770	202261 à 202270
202701 à 202710	204001 à 204010	204051 à 204060
204491 à 204500	206581 à 206590	211731 à 211740
211961 à 211970	212421 à 212430	213021 à 213030
213431 à 213440	213521 à 213530	214311 à 214320
214441 à 214450	217511 à 217520	219941 à 219950
220081 à 220090	220541 à 220550	221041 à 221050
223221 à 223230	223321 à 223330	223861 à 223870
224521 à 224530	224681 à 224690	226111 à 226120
226461 à 226470	228471 à 228480	228851 à 228860
229031 à 229040	229221 à 229230	230391 à 230400
231061 à 231070	232331 à 232340	232881 à 232890
233021 à 233030	234921 à 234930	236141 à 236150
235751 à 235760	236361 à 236370	236831 à 236840
238051 à 238060	239421 à 239430	239431 à 239440
240661 à 240670	241871 à 241880	241881 à 241890
242411 à 242420	242851 à 242860	243131 à 243140
243201 à 243210	243241 à 243250	244651 à 244660
244911 à 244920	245021 à 245030	246291 à 246300
247321 à 247330	247451 à 247460	247881 à 247890
248441 à 248450	249361 à 249370	253471 à 253480
254681 à 254690	255031 à 255040	257571 à 257580
258671 à 258680	260401 à 260410	260481 à 260490
261251 à 261260	261361 à 261370	264541 à 264550
265641 à 265650	267401 à 267410	268391 à 268400
269831 à 269840	271661 à 271670	272101 à 272110
273411 à 273420	275111 à 275120	275351 à 275360
275671 à 275680	275721 à 275730	276911 à 276920
277731 à 277740	277841 à 277850	278281 à 278290
281751 à 281760	282001 à 282010	282551 à 282560
283231 à 283240	283671 à 283680	283991 à 284000
284391 à 284400	284611 à 284620	285231 à 285240
286021 à 286030	286361 à 286370	286381 à 286390
287671 à 287680	288801 à 288810	290371 à 290380
291051 à 291060	291151 à 291160	292091 à 292100
292491 à 292500	293841 à 293850	294941 à 294950
299201 à 299210		

390481 393360 396239 399118 401997 404876 407755
410634 413513 416392 419271 422150.

7^e série A.

427205 430084 432963 435842 438721 441600 444479
447358 450237 453116 455995 458874 461753 464632
467511 470390 473269 476148 479027 481906 484785
487664 490543 493422 496301 499180.

8^e série A.

501519 504398 507277 510156 513035 515914 518793
521672 524551 527430 530309 533188 536067 538946
541825 544704 547583 550462 553341 556220 559099
561978 564857 567736 570615 573494 576373 579252
582131 585010 587889 590768 593647 596526.

9^e série A.

602373 605252 608131 611010 613889 616768 619647
622526 625405 628284 631163 634042 636921 639800
642679 645558 648437 651316 654195 657074 659953
662832 665711 668590 671469 674348 677227 680106
682985 685864 688743 691622 694501 697380 700259
703138 706017 708896 711775 714654 717533 720412
723291 726170 729049 731928 734807 737686 740565
743444 746323 749202 752081 754960 757839 760718
763597 766476 769355 772234 775113 777992 780871
783750 786629 789508 792387 795266 798145.

10^e série A.

802104 804983 807862 810741 813620 816499 819378
822257 825136 828015 830894 833773 836652 839531
842410 845289 848168 851047 853926 856805 859684
862563 865442 868321 871200 874079 876958 879837
882716 885595 888474 891353 894232.

Série B.

399 1415 2431 3447 4463 5479 6495 7511
8527 9543 10559 11575 12591 13607 14623 15639
16655.

Bons de capitalisation.

Série D.

5756 11564.

Gaz et Eaux.

Tirage du 16 mars 1915.

Obligations 4 0/0.

77 246 252 309 1093 274 442 522 694 997 2035 191
293 334 494 595 620 734 803 854 871 902 906 911
3134 2.2 282 360 481 506 625 804 1001 23 712 721
926 953 5028 45 206 713 836 853 867 912 6145 516
696 814 858 887 7093 162 310 371 402 439 845 907
8309 495 9207 452 604 632 678 757 855 860 868 879
943 10164 239 328 516 599 678 11071 173 250 264
448 464 676 695 726 824 12278 498 505 510 568 569
644 673 805 13269 376 558 570 699 739 844 11069
101 551 624 631 733 734 15016 137 262 264 267 404
456 665 714 785 843 911 914 16048 122 383 635 671
725 801 859 957 17011 78 115 248 584 602 879
18011 73 88 151 19034 178 207 261 447 468 638 661
800 20075 213 452 600 806 958 21104 386 519 585
789 939 22068 135 209 221 475 509 528 581 719 771
879 23281 300 395 574 629 24154 760 25034 106
242 415 421 523 647 800 26116 128 145 222 307 569
661 748 827 932 970 27102 105 137 201 398 512 571
671 761 782 803 28118 125 185 192 244 263 742 866
29188 611 710 880 957 30080 186 321 327 420 507
531 638 853 880 896 31192 303 399 496 501 581 640
903 32248 267 293 361 365 583 602 665 740 33118
314 637 823 34154 549 649 859 970 983 35155 276
521 740 875 876 36001 53 64 286 336 446 455 488
506 510 658 806 815 837 905 37139 343 347 571 700
38103 114 297 667 897 39184 348 435 436 538 864
40041 118 331 514 602 630 649 686 705 725 804
41161 262 292 330 422 540 604 972 42064 110 335
370 499 537 932 43067 81 119 155 228 267 296 552.

Obligations 4 0/0.

13 35 156 428 588 620 646 822 948 998 1108 111
205 223 225 264 282 301 305 448 612 700 809 921
2137 173 187 228 292 347 914 979 3206 352 446 570
887 921 4224 262 370 639 651 670 760 770 818 863
969 5098 478 529 546 870 883 941 985 6135 406 414
726 7080 254 314 739 775 836 838 8054 266 400 657
658 708 796 821 899 907 9092 191 201 252 337 602
893 979 10004 195 228 316 331 483 523 541 588 630
661 707 999 11010 176 215 326 453 12204 313 353
365 436 613 697 13081 103 280 378 579 858 14086
148 289 303 458 654 740 975 15158 574 798 936 964
16044 358 421 749 755 928 17020 311 328 364 482
860 989 18143 163 505 556 572 590 669 690 753
19153 354 605 608 702 20555 594 598 830 21134
367 478 611 700 776 896 933 22349 766 928 23075
264 284 296 590 652 967 992 24089 153 211 214 293
419 442 530 561 663 745 25087 125 221 249 323 390
452 603 790 808 887 26177 467 780 957 27252 311
389 595 697 781 786 916 28006 18 251 581 643 849
914 29086 357 457 476 597 600 819 939 30116 126
195 290 657 670 892 31020 27 92 173 188 200 246

388 421 439 611 983 32148 304 469 573 660 668 893
940 33042 69 143 201 241 851 34089 166 481 502
35004 79 152 316 495 545 863 36017 57 95 582 614
621 678 684 833 867 37013 301 443 502 608 617 644
711 718 969 38301 309 369 373 378 397 583 589 595
966 39139 297 373 599 634 884 950 40016 279 289
310 354 374 560 682 753 768 826 948 41227 363 413
420 434 506 606 892 42179 193 256 468 697 752 861
43047 285 338 428 475.

Remboursement ajourné.

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

Tirage du 28 mai 1915.

Obligations anciennes.

(Jouissance janvier-juillet.)

118 352 403 470 522 609 623 700 706 768 830 891
1021 272 311 370 373 497 543 549 652 670 718 766
906 961 2026 306 308 335 482 538 568 744 817 825
991 3020 252 436 490 547 648 706 818 843 857 871.

Remboursement à 500 fr. le 1^{er} juillet 1915.

Compagnie pour la fabrication des Compteurs et Matériel d'Usines à Gaz.

Tirage du 29 juin 1915.

Obligations de 500 fr. 4 0/0.

106 155 240 321 478 537 824 1102 256 324 334 468
477 526 663 720 769 871 885 2070 163 183 252 389
428 545 752 948 3005 163 386 391 536 615 773 812
976 4161 212 227 248 392 654 673 712 824 900 998
5205 471 682 813 837 985 6139 192 349 515 909
7092 103 250 259 299 322 341 346 684 719 838 917
927 929 942 8202 590 689 696 842 887 9002 39 288
339 372 382 403 532 535 538 625 639 887 10009 58
85 130 135 362 443 480 530 752 829 835 11071 91
406 410 417 514 568 716 919 939 959 962 12034 49
155 265 286 323 378 414 526 588 699 812 938 13069
176 273 302 310 588 716 747 974 14100 190 292 385
432 449 458 494 652 700 883 15011 63 219 333 370
387 522 807 944 16167 283 521 554 669 841 856
17192 379 623 633 697 18063 124 275 343 496 513
758 784 785 19004 21 123 182 194 237 246 539 626
679 738 845.

Remboursement à 499 fr. 55 net le 15 juillet 1915.

Mines de Malfidano.

Tirage du 31 mai 1915.

Obligations.

241 à 260 281 à 300 561 à 580 1141 à 1160
1181 1200 1221 1240 1441 1460 1481 1500
1581 1600 1861 1880 2341 2360 2481 2500
2721 2740 3181 3200 3481 3500 4481 4500
4501 4520 4541 4560 4821 4840 5281 5300
5361 5380 5441 5460 5661 5680.

Remboursement ajourné.

Compagnie de Fives-Lille pour Constructions Mécaniques et Entreprises.

Tirage du 1^{er} décembre 1914.Obligations 3^e série.

30001 13 110 143 148 164 220 245 272 274 353 392
393 410 438 454 480 594 641 652 660 751 770 865
31101 145 191 296 316 374 416 509 530 596 632 633
636 727 817 864 904 907 939 948 32009 123 154 165
171 246 310 346 467 495 530 703 706 724 733 743 759
789 812 857 859 888 938 33024 25 45 160 188 224
234 270 272 300 307 321 361 496 505 506 570 626 680
751 761 838 852 861 870 883 886 900 954 34031 34
111 152 161 171 233 286 382 406 481 509 577 586 612
693 702 728 822 838 35103 127 141 191 309 426 444
459 485 528 530 551 607 690 736 763 838 917 976
36068 73 86 87 175 234 350 355 476 563 582 831 861
934 942 993 37048 50 55 123 197 218 227 233 236
277 420 433 449 457 459 509 520 536 542 645 678 693
699 726 792 806 872 889 936 952 38025 69 77 84 93
94 156 177 185 233 251 392 421 471 485 512 587 665
736 748 803 956 966 985 39124 125 161 162 186 190
216 219 473 494 498 502 735 787 843 890 950 979
40009 80 155 201 246 247 325 370 481 500 517 654
656 706 722 745 824 850 896 962 998 41009 34 142
202 260 353 386 416 427 429 434 487 493 532 549 693

694 696 712 748 762 866 873 886 42013 22 63 73 78
110 155 156 182 229 245 258 297 360 503 519 551 574
643 825 846 862 881 43015 44 55 139 159 174 198
219 256 282 283 353 411 423 462 528 537 599 601 622
627 642 678 684 788 822 876 956 990 44060 66 207
227 267 314 325 366 422 473 520 559 624 658 723 784
790 815 881 927 966 45003 77 95 104 154 188 216
302 361 445 507 593 617 640 666 710 737 789 799 804
975 991 46024 26 39 44 156 158 164 191 333 347
380 533 534 545 552 639 666 713 767 777 812 813 815
831 895 970 995 47013 60 111 148 178 210 239 317
349 388 418 431 536 557 577 630 683 685 691 764 801
811 828 849 856 883 891 927 975 48022 26 62 96
139 170 185 187 205 217 265 272 336 435 440 445 473
481 519 570 585 632 705 900 957 49012 55 91 122
223 243 288 301 344 438 448 540 566 589 608 631 668
873 879 981 50030 55 159 239 280 345 388 413 427
428 533 539 571 604 638 656 669 726 810 831 850 866
900 933 962 51006 7 40 51 58 81 95 273 279 310
361 418 477 597 671 697 712 726 763 781 785 819 860
866 911 946 960 974 52045 141 166 171 240 250 334
439 492 496 543 549 569 591 688 690 794 806 966
53037 129 145 212 285 294 502 506 622 652 756 764
770 793 825 843 871 921 937 956 985 54030 47 135
173 226 264 294 303 341 368 538 750 781 836 838 851
876 930 947 949.

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

Société des Raffineries et Sucrerie Say.

Tirage du 20 avril 1915.

Obligations 4 0/0, émission 1898.

932 à	934 à	940	1621 à	1630
1651	1660	1971	1974	1976
2181	2190	2421	2430	2491
2495	2496	3051	3052	3054
3261	3262	3263	3270	3351
3353	3360	3721	3729	4431
4721	4727	4729	4730	5031
5038	5040	5941	5947	6791
7171	7180	9281	9290	10021
11261	11264	12251	12255	12260
12781	12785	12787	12789	12789
12911	12913	13401	13410	14681
14685	14687	15451	15460	15742
16021	16030	16531	16540	19331
22561	22565	22567	22570	23801
25511	25512	25514	25520	25701
26043	26050	28983	28984	28986
33361	33364	33367	33370	33741
33744	33745	33747	33750	34091
34094	34100	34731	34740	36331
36334	36340	37306	37310	38071
38075	38077	38077	38080	38994
38997	39000	39281	39282	39287
39591	39595	39597	39600	39611
39613	39620	40091	40100	40991
41122	41130	44491	44492	44494
44497	44500	45821	45825	45881
46202	46210	46371	46380	47261
47265	47270	48101	48107	48107
48791	48792	48794	48800	48971
50971	50978	50980	50980	51721
53001	53010	54001	54001	54003
55941	55945	55947	55950	56251
56731	56740	56823	56830	57231
58211	58220	58291	58291	58293

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

1081 à	1083	1090 à	2162 à	2170
2371	2380	2481	2490	2941
2944	2950	3461	3470	6841
6244	6850	6971	6980	6981
7381	7390	7401	7401	7403
7871	7880	8021	8030	8511
8520	8520	11564	11570	11742
12914				

47734 à 47740 50501 à 50510 51181 à 51190
52151 52158 52841 52850 53121 53130
55161 55170 55381 55390 55501 55510
56161 56170 57521 57530 58481 58482
58484 58490 58561 58570 59891 59899

Remboursement à 499 fr. 40 net le 1^{er} janvier 1916.

Compagnie Centrale d'Énergie Électrique.

Tirage du 8 mars 1915.

Obligations.

188 261 380 711 1273 341 373 531 549 658 982
2112 237 277 393 540 923 3003 91 298 559 777 933
4088 95 268 313 443 573 792 5023 255 632 744 802
6071 267 341 476 488 566 572 645 670 964 7163 212
691 871 8128 152 359 666 771 9044 83 246 262 282
366 416 483 870 10097 150 351 419 663 679 815 822
826 985 11118 139 234 310 559 751 972 976 12244
715 13056 189 273 369 418 523 652 699 803 925
14029 68 160 313 687 747 869 15066 115 190 433
900 904 16082 84 446 507 561 619 851 927 987 998
17087 163 241 384 588 18144 208 314 398 493 607
718 972 19374 433 646 818 20053 326 508 791 851
872 21018 144 198 427 705 978 22310 387 541 612
775 23322 505 582 655 750 867 911 992 24013 169
311 616 25018 286 595 759 777 928 935 26140 196
439 464 467 723 818 864 969 27138 148 395 636 765
812 853 980 28104 412 431 440 525 661 681 865
29237 293 346 375 503 710 718 30038 295 392 737
873 31037 470 548 568 574 579 586 686 690 905 999
32183 184 297 408 583 810 860 948 33366 397 458
675 709 872 893 894 898 34159 299 741 758 764 843
880 35401 669 708 806 36127 339 643 645 670 852
37274 278 532 692 794 941 958 38063 490 724 754
866 39232 389 583 624 745 931.

Remboursement à 499 fr. 80 net le 1^{er} avril 1915.

Grands Magasins du Printemps (LAGUIONIE ET C^{ie}).

Tirage du 16 avril 1915.

Obligations 4 0/0.

84 136 149 231 400 503 538 610 654 655 679 777
844 891 1011 56 160 226 315 398 420 444 664 750
801 848 910 926 2089 102 109 198 309 514 703 851 937
3041 107 190 294 297 359 467 592 4328 399 413 439 572
585 660 720 790 798 887 5090 101 179 346 350 523
728 862 875 902 6134 180 203 207 367 375 409 420
456 508 577 654 682 690 980 7117 141 173 269 407
430 541 683 826 863 965 8061 77 111 234 301 362 414
470 716 729 818 9027 63 159 269 291 366 436 458 515
556 559 586 620 622 10037 63 244 329 699 734 791
11027 118 152 483 492 520 592 843 961 12204 269
326 349 367 555 561 643 719 745 830 861 13056 108
312 380 556 764 837 911 982 14146 381 646 737 757
15097 365 457 557 619 654 716 772 803 914 16010
28 71 180 256 277 315 340 347 476 570 726 796 812
979 17055 93 154 261 360 18095 105 365 463 486

513 520 541 702 718 849 19047 92 133 332 438 460
689 727 892 20353 384 646 957 21000 57 86 231
240 573 627 635 734 738 932 959 969.

Remboursement le 1^{er} juin 1915.

13 217 223 281 305 618 699 703 785 802 845 890
892 1052 89 112 132 133 513 570 586 782 966 2255
258 292 435 509 525 527 561 575 886 3225 403 430
448 484 506 582 607 667 688 760 781 800 875 4287
355 445 5084 299 427 436 525 711 930 935 959 6115
123 118 138 281 315 392 529 540 563 608 613 646 705
790 907 926 954 7396 663 738 763 848 856 913 8015
49 474 542 766 867 981 9096 241 416 573 630 706
839 845 893 938 948 10065 79 206 403 436 468 521
641 650 740 954 11096 132 247 311 530 618 658 791
12037 96 115 202 263 312 327 474 711 897 13016
32 113 221 293 323 429 465 501 503 615 621 928
14083 104 157 514 580 610 643 678 697 846 865 867
935 15027 56 84 111 126 195 255 276 384 456 495
551 589 768 16221 365 405 503 543 552 664 763 773
961 963 17023 519 550 586 610 687 932 18033 202
374 850 955 19026 45 165 245 432 488 656 751 797
817 828 873 890 897 969 20077 138 140 235 254 445
463 552 871 21025 26 306 318 375 405 668 675 769
790 867 980.

Remboursement le 1^{er} décembre 1915.

Est-Lumière

COMPAGNIE D'ÉLECTRICITÉ DE L'EST-PARISIEN

Tirage du 16 avril 1915.

Obligations 4 1/2 0/0.

Série 1 à 8.000.

3 45 140 184 263 314 330 489 502 530 557 610 636
670 673 790 835 962 994 1979 94 241 335 338 382
430 441 517 581 799 914 932 2146 206 324 370 402
476 542 555 572 647 702 829 902 997 3004 7 22 30
42 67 107 211 341 415 528 540 613 624 663 715 820
866 963 966 4020 26 62 213 251 350 395 525 584 625
654 853 878 966 969 984 5021 199 304 308 369 386
425 426 450 608 691 704 796 811 889 945 985 6027
44 45 85 113 126 170 223 284 292 334 486 548 643
667 677 685 747 748 834 853 865 890 954 984 989
7107 120 131 273 288 306 320 431 523 524 613 945
983.

Série 8.001 à 16.000.

8003 171 431 433 607 633 705 772 838 849 871 882
947 957 965 967 9041 164 223 393 402 514 545 599
618 658 661 717 770 816 910 916 920 930 966 10092
162 336 339 370 388 389 432 437 459 497 512 553 572
597 646 725 739 753 813 834 879 902 923 933 975 987
11018 66 74 159 178 190 205 237 261 262 359 368
416 434 499 582 716 856 986 988 12118 148 342 354
374 509 517 588 693 808 812 851 854 13070 116 199
265 404 422 466 473 499 819 911 14192 357 432 462
479 503 537 587 727 771 784 810 927 984 15005 225
285 347 378 426 430 431 441 443 460 484 560 597 610
856 934 937.

Série de 16.001 à 20.000.

16049 187 220 259 280 294 336 384 419 497 503
588 633 663 664 676 733 744 788 798 814 933 953

17408 61 195 209 336 373 459 523 544 610 704 713
769 894 905 927 972 18068 189 191 255 290 321 443
491 551 574 638 653 677 681 685 704 813 823 880 886
896 983 19011 116 176 252 268 337 364 484 503 535
548 609 625 642 712 902.

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

Société Industrielle des Téléphones.

Tirage du 28 mai 1915.

Obligations.

22 714 868 961 997 1132 332 393 411 712 895
2005 142 411 446 493 495 569 587 747 948 981 3000
206 246 407 496 571 781 852 4046 79 108 145 161
162 172 175 467 691 697 759 818 867 5157 319 570
773 873 889 895 6071 94 271 419 458 460 472 841
7207 409 519 532 553 609 629 771 983 8021 144 208
383 395 403 543 710 736 819 9090 145 181 303 536
650 677 10079 124 315 396 426 550 802 833 852 905
11299 407 461 462 804 900 938 12021 222 317 849
912 13048 163 335 635 14056 78 260 314 336 347
449 548 759 794 904 15061 242 16099 100 213 217
786 820 865 949 997 17240 646 658 18027 157 720
857 19022 190 470 957 975.

Remboursement le 1^{er} juillet 1915.

Société Nouvelle des Établissements Decauville aîné.

Tirage du 20 mai 1915.

1^{re} SÉRIE

Obligations 4 0/0 1897.

91 164 258 413 414 445 549 590 619 639 660 786
830 869 879 883 1002 74 92 129 201 240 281 471 583
624 723 846 937 2029 99 107 199 392 414 432 513
539 582 587 680 690 819 867 928 936 3082 48 164
212 278 476 520 634 641 671 833 971 4003 13 81 145
187 204 348 369 415 439 454 477 617 621 643 679 693
702 712 794 894 949 987.

2^e SÉRIE

Obligations 4 0/0 1911.

5052 60 66 67 155 172 297 303 305 354 368 403 489
491 581 601 607 634 647 672 789 795 812 836 857 907
917 923 6000 115 296 314 340 443 623 626 646 678
747 779 858 894 963 7017 60 96 273 308 324 326 455
471 528 585 608 636 661 668 673 925 8068 95 234
294 336 364 420 424 442 683 706 714 745 818 831 895
911 9037 114 280 297 354 377 382 425 520 535 646
653 692 717 759 795 854 10002 112 176 243 278 288
357 397 419 575 613 642 659 665 701.

Remboursement le 1^{er} juin 1915.

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

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

ALLONS AUX PYRÉNÉES

Par suite des événements actuels, les baigneurs des villes d'eaux de Belgique vont se trouver empêchés de regagner les lieux accueillants où ils avaient l'habitude de séjourner chaque année durant l'été. Les stations balnéaires allemandes sont à jamais bannies des projets de villégiature non seulement par les Français, mais par tous les alliés, les alliés d'aujourd'hui et ceux de demain. Après la guerre, l'idée ne viendra à personne d'aller chercher un repos réparateur au milieu des sites de l'Allemagne et de l'Autriche, qui se sont désormais séparées des nations civilisées.

A tous les Français qui considèrent comme un devoir de ne pas villégiaturer ailleurs que dans leur patrie, à tous les nationaux des pays alliés ou amis qui recherchent la douceur des paysages de France, les Pyrénées offrent toutes les promesses d'un séjour d'été aussi attrayant que reconfortant.

De l'Océan à la Méditerranée, la chaîne des Pyrénées égrène une va-

riété de villes d'eaux, renommées par l'efficacité de leurs sources, le pittoresque lumineux de la nature, leur climat délicieux. Biarritz, Saint-Jean-de-Luz, Pau, Hendaye, Cambo, les Eaux-Bonnes, Lourdes, Cauterets, Barèges, Luz, Saint-Sauveur, Bagnères-de-Bigorre, Capvern, Luchon, Ax-les-Thermes, Amélie-les-Bains, Vernet-les-Bains, Le Boulou, Collioure, Banyuls, ne sont que les principales parmi ces nombreuses stations desservies par le réseau des Chemins de fer du Midi.

CHEMINS DE FER DE L'EST

Saison thermale 1915.

Depuis le 15 juin, les principales villes d'eaux de la région de l'Est (Martigny, Contrexéville, Vittel, Bourbonne, Luxeuil et Plombières) sont desservies par des trains temporaires et des correspondances spéciales.

Entre Paris, Vittel, Contrexéville et Martigny, un train express de chaque sens circulera l'après-midi avec des voitures directes de 1^{re} et 2^e classes :

Départ de Paris à 13 heures; arri-

vée dans les villes d'eaux vers 19 heures.

Départ des villes d'eaux entre 12 et 13 heures; arrivée à Paris à 18 heures 40.

Les trains express qui partent de Paris le matin à 8 heures et ceux qui y arrivent le soir à 21 heures 5 continueront à être en correspondance à Langres avec les trains semi-directs mis en marche entre Langres et Mi-recourt depuis le 1^{er} juin.

Pour Plombières et Luxeuil, des trains directs locaux circuleront entre Lure et Plombières, en correspondance à Lure avec les trains express permanents partant de Paris à 8 heures et y arrivant à 21 heures 5. (Voiture directe de 1^{re} et 2^e classes.) Ces trains seront en correspondance à Aillevillers pour Plombières avec les express permanents de Nancy à Dijon :

Départ de Paris à 8 heures.

Départ de Dijon à 13 heures.

Arrivée à Luxeuil et Plombières entre 15 et 16 heures.

Un service de trains en navette fonctionnant entre Vitrey et Bourbonne reliera cette dernière station aux mêmes trains express de Paris à Belfort et de Nancy à Dijon.

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 À UN OU PLUSIEURS TITULAIRES

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

Renseignements financiers

Souscription à toute émission

SUISSE ET ÉTRANGÈRE

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

EXÉCUTION D'ORDRES DE BOURSE

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