

Le Pour et le Contre

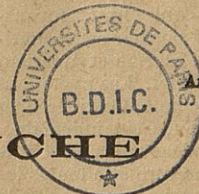
PRIX DE L'ABONNEMENT D'UN AN
(Le journal ne reçoit pas d'abonnements
de moins d'un an.)

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

Prix du numéro: 50 centimes.

JOURNAL FINANCIER

PARAISSANT LE DIMANCHE



PRIX DES INSERTIONS

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

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

TRENTE-DEUXIÈME ANNÉE — N° 39
DIMANCHE 26 SEPTEMBRE 1915

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

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

Nous prions nos abonnés dont l'abonnement expire à la fin de ce mois de nous adresser, dès maintenant, le montant de leur renouvellement, en y joignant une bande d'adresse, afin d'éviter toute interruption dans le service du journal.

Sommaire

La liquidation du Marché. — Le Budget de la guerre de la Grande-Bretagne.

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

Assemblées et Bilans : Crédit Franco-Egyptien. — Banco Espanol del Rio de la Plata. — Société Métallurgique de l'Ariège. — Mines de Djebel-Djerissa. — Mines de Tharsis. — Port of Para Company.

Nouvelles et Informations.

Rapport : Compagnie Générale des Etablissements Pathé frères.

Cours de la Bourse du 20 au 24 septembre.

Coupons. — Tirages, etc.

LA LIQUIDATION DU MARCHÉ

Le marché à terme, fermé depuis fin juillet, a été rouvert lundi 20 courant, au parquet et en coulisse, mais seulement en vue de la liquidation des opérations engagées antérieurement à la guerre. Il ne sera pas accepté d'ordres nouveaux autres que ceux d'achats accompagnés des capitaux nécessaires à la levée des titres. La liquidation s'effectuera le 30 septembre. Nous avons publié, il y a huit jours, le texte du décret du 14 septembre qui modifie celui du moratorium en date du 27 septembre 1914.

AU PARQUET

Le Syndic des Agents de change a adressé une circulaire à ses confrères au sujet des modalités de la réouverture du marché et de sa liquidation. Nous en publions les passages les plus saillants :

Situation vis-à-vis des clients. — Le nouveau décret institue un moratorium complet pour les capitaux et partiel pour les différences.

Il a été décidé que les agents de change ne profiteraient pas de ce moratorium, mais les clients peuvent en user vis-à-vis des agents.

En conséquence, les agents de change doivent conserver, à moins d'ordre contraire, la position de leurs clients à la prochaine liquidation et cela tant que le client remplira les obligations qui lui sont imposées par le décret et qui sont les suivantes :

Paiement intégral à la liquidation de fin septembre des intérêts moratoires et des 10 0/0 des différences.

Paiement, dans la suite, aux échéances fixées, des différences moratoires et des soldes résultant des liquidations à venir.

Si le client ne remplit pas ses obligations, les agents de change ont le droit de le liquider d'après les dispositions de l'article 69 du décret du 7 octobre 1890, mais ils ne devront user de ce droit qu'avec beaucoup de ménagement. Pour les clients mobilisés ou habitant les régions envahies, les positions devront être conservées en tout état de cause, à moins d'ordres contraires.

Pour les clients appartenant aux nations ennemies, aucune opération ne doit être faite sans le concours du séquestre.

Par exception, les agents de change devront user du moratorium des capitaux vis-à-vis d'un client vendeur qui voudrait livrer et ne pourrait pas justifier qu'il était propriétaire de ses titres avant la date du décret, comme il est dit ci-après au chapitre « Livraisons des titres ». Ils devront également en user vis-à-vis des reports appliqués où le même banquier est acheteur et vendeur, comme il est indiqué plus loin.

Tenue du marché. — Le marché, qui sera rouvert à partir du 20 septembre, sera centralisé à la Corbeille et exclusivement tenu pour toutes les rentes et valeurs, y compris la Rente française, par les agents de change, et aucun groupe ne sera appelé à fonctionner.

Négociations. — Les négociations seront strictement limitées à la liquidation des opérations engagées, étant bien entendu que ces nouvelles négociations auront pour but de diminuer les positions existantes et ne pourront en aucun cas les augmenter.

Seuls des ordres d'achats devant faire l'objet d'une levée de titres pourront être acceptés.

A titre exceptionnel, ces titres pourront être revendus chez le même agent de change, à condition que la vente soit reportée jusqu'à la fin du moratorium, de façon à ne faire l'objet d'aucune livraison de titres.

La même solution serait applicable pour toute levée de titres effectuée depuis la prochaine liquidation jusqu'à la fin du moratorium et pour tous les cas prévus plus loin à l'article « Reports appliqués ».

Il pourra arriver qu'un ordre limité ou non limité ne soit pas exécuté, même si un cours dépassant la limite venait à être coté; aucune réclamation ne pourra être admise à ce sujet.

Les agents de change se réuniront après la Bourse pour arrêter la cote des cours.

Escomptes. — Les escomptes officiels ne peuvent être autorisés aux termes du décret; en conséquence, on ne pourra faire que des escomptes à l'amiable.

Intérêts moratoires. — Les intérêts moratoires seront calculés comme d'habitude, jusqu'au 3 octobre et continueront à être appliqués aux escomptes et aux coupons. Toutes les négociations ordinaires effectuées après l'ouverture du marché en seront exemptes.

Reports appliqués. — Les reports appliqués où le même intermédiaire est à la fois acheteur et vendeur, qui existent actuellement, pourront être continués, mais aucun report nouveau de ce genre ne devra être accepté que s'il concerne des titres levés en liquidation.

Lorsqu'un intermédiaire donnera l'ordre de vendre des valeurs provenant de ces reports appliqués, quelle que soit l'époque à laquelle ces reports ont été faits, les agents de change pourront accepter cet ordre, mais ils devront spécifier, en le prenant, que, sous aucun prétexte, le banquier ne pourra livrer les titres dont il resterait vendeur, et que, par conséquent, il devra continuer à les reporter tant que durera le moratorium.

La même solution s'appliquerait à tout intermédiaire actuellement acheteur et vendeur d'une même valeur pour des clients différents.

Reports des titres de coulisse. — En principe, chaque agent de change devra faire les reports de ces titres par ses propres moyens. Dans le cas où il lui serait impossible de le faire, il devrait s'adresser à la Chambre syndicale. Il ne doit pas user du moratorium vis-à-vis d'un client à qui il aurait appliqué des titres de cette nature, à moins que les titres de coulisse n'aient été attribués au client sur sa demande formelle. En ce cas, il faudrait agir pour le mieux.

Compensations. — Les compensations, qui liquident une position, devront toujours être acceptées lorsque le client donnera un nom d'agent de change; mais les compensations ne pourront être passées qu'au cours de compensation.

Livraison des titres en liquidation. — Il est interdit de livrer en liquidation aucun titre qui ne provient pas d'une position de vendeur ou de reporteur (employeur d'argent).

Dans le cas du vendeur voulant livrer des titres vendus, il y a une restriction à observer : ce vendeur n'a le droit de livrer ses titres que s'il peut justifier qu'il en était propriétaire avant la date du nouveau décret. Par suite, dans le cas de livraison de titres vendus, chaque agent de change aura à demander les justifications nécessaires; il devra surtout examiner avec soin la provenance des titres lorsque le vendeur aura déjà reporté sa position pendant une ou plusieurs liquidations. Par suite de cette prescription, les opérations suivantes sont notamment interdites :

Mettre en report ou se faire escompter des titres nouveaux ne provenant pas d'opérations déjà existantes;

Acheter des titres au comptant pour les revendre à terme;

Liquider un client ayant une position de vendeur en achetant les titres au comptant et en les faisant escompter.

Cette prescription ne pourra souffrir d'exception que dans le cas où les titres seraient nécessaires au marché, avec l'autorisation de l'adjoint de service.

Fonctionnement de la liquidation de fin septembre. — Le travail préparatoire de la liquidation commencera exceptionnellement, à la Bourse, le jour de la liquidation à dix heures du matin. A partir de midi, l'adjoint fixera les cours de reports.

Rente 3 1/2 amortissable. — Tous les clients qui ne lèvent pas ou ne livrent pas seront liquidés d'office et il ne sera effectué aucun report, la rente 3 1/2 0/0 n'étant plus cotée à terme à partir du 1^{er} octobre.

Autres valeurs. — Les Agents de change ou leurs représentants feront les reports comme d'habitude, mais il ne sera pas mis d'opposition.

Dispositions spéciales pour les jours de pointage et de règlements. — D'une façon générale jusqu'à nouvel ordre, on ajoutera un jour de repos à toutes les liquidations.

Liquidation de fin septembre. — Les pointages et les règlements se feront de la façon suivante :

Jeudi 30 septembre. — Liquidation proprement dite;

Vendredi 1^{er} octobre. — Pointage des valeurs à partir de deux heures;

Samedi 2 octobre. — Repos;

Lundi 5 octobre. — Pointage des capitaux à deux heures; Paiement des débiteurs;

Mardi 5 octobre. — Repos;

Mercredi 6 octobre. — Syndicat, Règlement des créiteurs.

EN COULISSE

Les banquiers en valeurs à terme ont adressé à leurs clients ayant des positions à terme une circulaire par laquelle ils leur font connaître à quelles conditions leurs opérations seront prorogées le 30 septembre. Comme les agents, les coulissiers ne pourront prendre les ordres que sous toutes réserves, sans garantir l'exécution d'aucun ordre limité ou non limité.

Mais alors que les agents de change ne se prévalent pas du moratorium, les coulissiers peuvent s'en prévaloir en ce qui concerne les titres vendus par leur intermédiaire ainsi que pour les capitaux engagés en reports, conformément au décret du 14 septembre dernier. Ainsi, la livraison des titres vendus ou reportés n'est pas de droit.

LIQUIDATION DE LA RENTE EN COULISSE

On ne peut laisser passer sans observation le mode de règlement des engagements à découvert sur le marché de la coulisse des rentes.

Nous avons déjà signalé qu'en ce qui concerne la liquidation des rentes françaises, la reprise ferme de toute la rente flottante au parquet et en coulisse est assurée par la Caisse des Dépôts et Consignations, de sorte que les reports d'argent faits sur la rente seront tous remboursés. La coulisse des rentes, au moyen d'un prêt de 5 millions de francs qui lui est consenti par la coulisse des valeurs sur les 35 millions à elle

F° P188

avancés par la Chambre syndicale des Agents va pouvoir faire face aux règlements avec les reporteurs, avec les vendeurs qui ont déclaré livrer les titres et avec tous les clients liquidés. Tout est correct jusque-là. Il reste à liquider les acheteurs à crédit et les vendeurs à découvert. Or ceux-ci seraient liquidés d'office le 30 septembre à un cours de compensation spécial pour la coulisse qui serait, croyons-nous, de 79.85, cours voisin du dernier cours pratiqué avant la fermeture du marché à terme et supérieur de 12 points à celui du cours actuel. Les opérations qui se soldent par un simple compte de différences participent de la nature du jeu, c'est indéniable, mais la créance d'un vendeur à découvert, fût-ce de rentes, est respectable au même titre que toutes les créances, autant du moins qu'on ne conteste pas la validité de l'opération. Infirmer une telle créance, c'est sacrifier le principe essentiel du respect de toutes les créances et du paiement de toutes les dettes. Il y a d'ailleurs, parmi ces vendeurs de rentes, quelques-uns qui se trouveront gravement lésés par le cours de liquidation qui leur est imposé : à savoir ceux qui sont acheteurs d'autres valeurs.

Que n'a-t-on rouvert la Bourse au lendemain de la bataille de la Marne et effectué la liquidation ? La différence eût été bien moindre ; la coulisse aurait pu payer et tout se serait passé régulièrement. Qui est en faute ? L'Etat, qui par des considérations d'intérêt général a maintenu le moratorium et obligé les acheteurs, en général, à attendre la phase actuelle de la guerre pour être liquidés au plus mal. C'est pourquoi nous qui sommes, en principe, hostiles à l'intervention de l'Etat et à toutes les mesures socialistes, avons admis cependant que dans l'espèce, *exceptionnellement*, en raison de l'ingérence arbitraire déjà exercée par l'Etat en cette affaire, et des responsabilités qu'il avait ainsi assumées aussi bien à l'égard des vendeurs que des acheteurs, il prit à sa charge, *pour partie*, la liquidation de la position du marché. Nous avons été tout seul de notre avis. On nous a objecté les principes auxquels nous tenons plus que personne. Mais les principes n'étaient plus vierges : l'Etat les avait enfreints ; par conséquent, ils lui restaient opposables, mais lui ne pouvait plus les opposer. Et si 5 ou 10 millions de plus étaient nécessaires pour faciliter le règlement des engagements de la coulisse des rentes, ce n'était pas une affaire pour l'Etat.

LE BUDGET DE GUERRE DE LA GRANDE-BRETAGNE

L'événement financier sensationnel de la semaine est sans contredit la présentation du projet de budget à la Chambre des Communes. Dans le premier budget pour l'exercice 1915-1916, déposé par M. Lloyd George en mai, aucune taxe nouvelle n'avait été proposée, mais le Ministre n'avait pas dissimulé à la Chambre que, si la guerre devait se prolonger, il y aurait lieu de recourir à diverses mesures fiscales.

L'heure a sonné de prendre ces mesures. Il faut rendre hommage à la décision avec laquelle M. Mac Kenna, qui a succédé à M. Lloyd George comme chancelier de l'Echiquier, a taillé dans le vif. Le budget qu'il a présenté constitue un effort énergique pour adapter le système fiscal aux dépenses formidables de la guerre. Les augmentations d'impôts établies dans le budget et qui frappent le pauvre comme le riche correspondent à peu près au surcroît de charges qui va résulter pour l'Angleterre de l'augmentation de sa dette. En outre, et ce n'est pas une mince surprise, il brise avec la tradition libre-échangiste en créant des droits d'entrée sur certains objets de luxe.

Voici l'exposé des nouveaux impôts :

1° L'Income-tax est accru de 40 0/0 et la limite d'exemption est réduite pour les salaires de £ 160 à £ 130. L'Income-tax, qui est actuellement de 2 sh. 6 d., sera porté ainsi à 3 sh. 6 d. Toutefois, il ne sera que de 3 sh. pour le semestre qui reste à courir jusqu'à la fin de l'exercice ;

2° Le taux de l'impôt supplémentaire sur le revenu est augmenté comme suit :

	Ancien	Nouveau
	sh. d.	sh. d.
Revenus entre £ 8.000 et £ 9.000	2 8	2 10
— — £ 9.000 et £ 10.000	2 8	3 2
— au-dessus de £ 10.000	2 8	3 6

3° Les ouvriers sans enfant seront taxés ainsi :

Gain	Taxe
par semaine	par trimestre
£ sh. d.	sh. d.
2 15 0	12 1
3 0 0	18 11
4 0 0	46 2

4° Les bénéfices dus à la guerre subiront un pré-

lèvement de 50 0/0 sur l'excédent au delà des bénéfices de l'année dernière ;

5° L'impôt sur le sucre sera porté à 9 sh. 4 d. par cwt (50 kilos). Les impôts sur le thé, le tabac, le café, la chicorée, le cacao et les fruits secs seront augmentés de 50 0/0 ; les impôts sur la bière et les spiritueux resteront sans changement ; les vins ne seront pas frappés ; l'essence pour automobile sera frappée d'une augmentation de 3 pence par gallon ;

6° Enfin, le luxe viendra fournir son contingent. Les automobiles, les films cinématographiques, les pendules, les montres, les instruments de musique, les vitrines et les chapeaux sont frappés d'un droit d'entrée à l'importation de 33 0/0.

Le budget va s'établir ainsi :

<i>Évaluation des recettes pour 1915-1916 :</i>	
Taxes existantes.....	£ 272.110.000
Surtaxes nouvelles.....	30.924.000
Surtaxes postales.....	1.980.000

<i>Évaluation des dépenses</i>	<i>£ 1.590.000.000</i>
--------------------------------------	------------------------

Déficit à prévoir pour l'année.... £ 1.285.000.000

Les surtaxes ci-dessus, évaluées à £ 32.904.000, ne s'appliquent qu'au second semestre de l'exercice qui finit le 31 mars, de sorte que pour l'exercice prochain, commençant le 1^{er} avril, les recettes totales seront évaluées à £ 387 millions. La dette nationale sera alors de £ 2.200 millions, soit 55 milliards de francs, de sorte que, finalement, l'Angleterre aura triplé sa dette et doublé ses impôts.

Toutes ces surtaxes et impôts ont été approuvés par la Chambre des Communes, et le budget voté à l'unanimité. La détermination de l'Angleterre de poursuivre la guerre avec ses alliés jusqu'à la victoire ne peut plus faire aucun doute après ce vote.

REVUE DE LA SEMAINE

Les dégagements des anciennes positions à terme commencés lundi et qui sont le prélude de la liquidation de fin septembre ont été laborieux, vu la prohibition de tout achat nouveau sans levée de titres. Loin d'en être ranimées, les transactions sur le marché au comptant se sont encore raréfiées, d'autant plus qu'il a été interdit sur le marché officiel de coter au comptant des cours inférieurs à ceux du terme. Aussi la réduction des engagements à crédit et l'inactivité du comptant nous ont-elles valu cette semaine une Bourse peu brillante.

Il est vraiment regrettable que dans les circonstances actuelles, le Stock-Exchange nous reste fermé. Nous avons déjà signalé la sévérité des règlements de la Bourse de Londres depuis sa réouverture. Ils prescrivent en effet que toute livraison de valeur n'est valable qu'en fournissant la preuve que cette valeur est restée domiciliée dans le Royaume-Uni depuis le 30 septembre 1914, de sorte que les capitalistes français ne peuvent faire le moindre argent à Londres des Consolidés anglais, banques, mines d'or, de toute valeur internationale enfin, se négociant à Londres. Il serait équitable que le Comité du Stock-Exchange fit fléchir la rigueur de son règlement en faveur des alliés, d'autant que nous avons laissé notre marché ouvert à leurs ventes.

Les négociations au sujet de la question du dollar se poursuivent entre les délégués franco-anglais et les banquiers américains. Tout porte à croire qu'elles aboutiront. Les rumeurs qui ont circulé au sujet de l'importance et de la forme que prendront les opérations de crédit que comporte la solution de la question sont encore prématurées. La tenue des changes n'indique pas que la solution du problème du change américain soit imminente, car le dollar s'est relevé d'une fraction à 5.86, tandis que le chèque s'est avancé à 27.65. Change sur la Suisse : 110 1/2 ; change sur la Hollande, 2.38 1/2.

La proximité d'un emprunt n'a pas troublé la quiétude du 3 0/0 que nous retrouvons à 67.25, cours au comptant et en liquidation. On pense généralement que l'emprunt nouveau sera un 5 0/0 dont le coupon sera exempt d'impôt. Le 3 0/0 amortissable se retrouve à 75.75. Le 3 1/2 0/0 amortissable reste à 91.05, uniformément au comptant et en liquidation. A partir du 30 septembre, ce fonds ne sera plus coté qu'au comptant exclusivement.

Jusqu'à la fin du mois, les obligations de la Défense Nationale remboursables en 1925 au plus tard, sont émises à 94.63 net pour une obligation de 100 fr., mais à partir du vendredi 1^{er} octobre et jusqu'au 15, elles seront émises à leur nouveau cours de 21 centimes plus élevé que celui-ci, soit 94.84. Ces obligations fournissent un place-

ment de 5.60 0/0, y compris la prime d'amortissement. Ces obligations constituent pour leurs détenteurs un droit de souscription par préférence à l'emprunt futur.

Les fonds coloniaux ont reperdu leur avance précédente. L'obligation *Tunisienne 3 0/0 1892* revient de 352 à 348 ; le *3 0/0 Afrique Occidentale* rétrograde de 382 à 375 ; le *4 0/0 Maroc 1914* garanti par le Gouvernement français, le plus recommandable du groupe, résiste bien à la moins bonne tendance générale.

Le rouble fléchit au cours rond de 2 fr. La conférence que M. Bark, Ministre des Finances de Russie a eue avec M. Ribot et celle qu'il doit avoir à Londres avec le Chancelier de l'Echiquier sont la suite de celles qui eurent lieu à Paris en février, et, plus récemment, à Boulogne, entre MM. Ribot et Mac-Kenna. Quoique aucune information précise n'ait été publiée au sujet de ces dernières entrevues, on y a sans doute, discuté les questions propres à rendre plus intime la collaboration financière des alliés, et surtout les mesures propres à remédier à la dépréciation excessive du rouble, consécutive à la fermeture des Dardanelles.

Les fonds russes restent faibles ; le *5 0/0 1906* a rétrogradé de 88.75 à 88.25, le *4 1/2 1909* se retrouve à 77.50 contre 77.95. Les *4 0/0* sont peu traités, par suite de l'étroitesse de leur marché : le *4 0/0 1880* s'inscrit à 72.90. Les *3 0/0* restent toujours peu soutenus : le *1891* à 60.40, le *1896* à 57.50.

La tenue des obligations des chemins de fer garantis par l'Etat russe est moins bonne. Les *4 1/2 Russes réunis 1914* se retrouvent à 82.70 : les *4 1/2 Nord Donetz* ont rétrogradé à 440. Les obligations dont les coupons ne jouissent pas, comme les précédents, de l'immunité d'impôts, sont également en recul : Les *4 1/2 Altaï* à 376, les obligations *4 1/2 Embranchements* reviennent à 360.

Dans l'attente des projets financiers qui seront soumis aux Cortès au début du mois prochain par le Ministre des Finances, l'*Extérieure Espagnole* maintient intégralement à 87.95 sa reprise précédente. La peseta se stabilise un peu au-dessous de 1 fr. 11.

En fonds portugais, on cote le *3 0/0 1^{re} série* à 58.20, cours bien élevé qui fait ressortir le taux de capitalisation de ce fonds un peu au-dessous de 5 1/4 0/0. L'obligation *4 1/2 0/0 Tabacs*, qui va détacher son coupon le mois prochain, se maintient à 484. Les porteurs de ce fonds ne doivent pas négliger de consulter les listes de tirages, car cet emprunt sera intégralement amorti en 1925, soit dans dix ans.

Les fonds scandinaves donnent lieu à quelques affaires. En fonds norvégiens, le *3 1/2 1894* s'inscrit à 87.50, coupon le 15 octobre ; le *3 1/2 1895*, dont les coupons se paient en couronnes, par conséquent avec prime, est rarement coté, le *3 1/2 1900* fait 89.10, le *3 1/2 1904-05* s'est traité à 85.60, le *3 0/0 1903*, à proximité de son coupon, s'inscrit à 75.60 ; l'obligation *Banque Hypothécaire 4 0/0 1900* a fait 449, la *3 1/2 1905* reste à 410, la *3 1/2 différée 1909* s'inscrit à 385 ; ces cours n'ont pas varié. Parmi les fonds suédois, notons le *3 1/2 1907 différée* à 70.50, la *3 1/2 Caisse Hypothécaire* à 358.75. En fonds danois, la *4 0/0 Banque Hypothécaire* reste à 358, la *4 0/0 1912* s'inscrit à 414. Tous ces fonds sont trop chers et offrent l'occasion d'arbitrages contre des *Bons* ou des *Obligations de la Défense Nationale*. La dépréciation du franc par rapport à la couronne norvégienne, suédoise ou danoise est d'environ 7 0/0 et contribue à les faire paraître plus chers.

Le *3 0/0 Hollandais* se tasse un peu à 84.25, en même temps que la devise hollandaise sur notre place qui a légèrement reculé à 2 fr. 38, ce qui représente encore une prime du florin de 12 0/0. Les coupons de ce fonds se paient en florins au change du jour. Même en tenant compte de la prime du florin de 12 0/0 sur le coupon, ce fonds est capitalisé au-dessous de 4 0/0. C'est un taux de placement beaucoup trop faible. L'émission d'un nouvel emprunt hollandais est à prévoir avant longtemps, car la dette flottante a déjà pris des proportions alarmantes.

Les fonds helvétiques sont négligés ; signalons seulement un cours sur le *3 0/0 différé des Chemins de fer* à 381.

Seul, parmi les fonds suisses, le *3 1/2 1899-1902* paye ses coupons en France en monnaie suisse. La prime du franc suisse s'est de nouveau tendue à 9 1/2 0/0. Il résulte de déclarations faites cette semaine par le Président de la Confédération, M. Motta, qu'au 1^{er} septembre, les frais de la mobilisation s'élevaient à 240 millions.

Si la guerre continue pendant dix mois encore, a-t-il ajouté, ces frais atteindront 400 millions. La Suisse, au bout de trois ans, sera en présence d'un déficit total de 100 millions, ce qui nécessitera, outre le produit de l'impôt de guerre et l'augmentation des taxes postales et téléphoniques, la création de nouvelles ressources financières, par exemple, le monopole du tabac.

Le brouillard qui enveloppait les secrets desseins de la Bulgarie s'est dissipé : cet Etat a décrété la mobilisation de son armée. Aussi n'est-il pas surprenant que les capitalistes soient peu tentés de s'intéresser aux fonds balkaniques. Relevons le cours de 381 sur le 5 0/0 1902 des Monopoles Serbes et celui de 70.65 sur le 5 0/0 1913. En fonds bulgares, une seule transaction sur le 1 1/2 0/0 à 325. Rien en fonds roumains.

Les fonds ottomans ne sont pas traités plus activement que les fonds précédents. Le *Turc Unifié* reproduit son cours précédent de 61.

Les fonds égyptiens se traitent couramment : l'*Unifié* a coté 88.85, en liquidation.

Les fonds chinois ont subi un léger recul après la vive hausse dont ils viennent d'être l'objet. Il n'a été traité que le 4 0/0 1895 à 91.10, garanti par les douanes maritimes et subsidiairement par la Russie. Ce fonds est trop cher maintenant, bien que les douanes maritimes soient un gage de premier ordre. Signalons aussi quelques affaires en 5 0/0 de Réorganisation vers 445. Le gage de cet emprunt est excellent, de sorte que l'arbitrage entre le 4 0/0 et le 5 0/0 est indiqué en faveur de ce dernier. La Chine s'est relevée de façon surprenante de la crise économique qui a coïncidé avec le changement du régime politique.

Les fonds japonais restent toujours grands favoris dans le groupe des fonds d'Etat. Toutefois, leur tenue a été irrégulière. Tandis que le 4 0/0 1905 a rétrogradé de 77.35 à 77.30, le 5 0/0 1907 a maintenu ses progrès à 93.75 ; le 4 0/0 1910 a rétrogradé à 75 ; le *Bon du Trésor* 5 0/0 1913, remboursable en dix ans, à 490, maintient intégralement sa hausse.

Le *Siamois* 4 1/2 0/0 1907 a encore été négocié cette semaine, mais pour repêcher une partie de son avance ; il reste à 453 au lieu de 465 ; le 4 1/2 1905 est faible à 445. Les coupons de ces fonds étant payables en monnaie anglaise, la prime qui s'ajoute au coupon n'est pas négligeable. Jusqu'à présent, la situation économique du Siam ne s'est pas trop ressentie du contre-coup de la guerre européenne : elle reste saine et les finances de cet Etat sont bien administrées.

Le tableau de la situation économique de la République Argentine, que nous avons tracé il y a huit jours, quoique assombri par la crise financière, n'est pas sans présenter certains aspects encourageants. Quoique restreintes par la rareté des bateaux, les exportations de céréales, de viandes, de laines et de cuirs restent actives, de sorte qu'on peut espérer, avec la cessation des dépenses fastueuses faites par les Argentins en Europe, que la balance des recettes et des paiements vis-à-vis de l'étranger qui gouverne en définitive les changes, finira par s'équilibrer. Ce n'est que par l'expansion de leurs exportations et la réduction de leurs importations que l'Argentine pourra atteindre ce but, car les pays neufs, comme l'Argentine, doivent renoncer pendant de longues années à trouver du crédit facile en Europe. Il est donc intéressant de suivre attentivement les cours de la piastre. Jusqu'à présent, la stabilité de la piastre ne s'est pas démentie : le change télégraphique reste à 47 1/2 d. ; c'est à peu près le pair de la piastre-or vis-à-vis de Londres. En monnaie française, la même piastre vaut 5 fr. 42, ce qui correspond à 2 fr. 38 pour la piastre-papier dont le pair est 2 fr. 20.

Aussi, le groupe des fonds argentins maintient-il ses bonnes dispositions et une activité relative : le 4 1/2 1911 consolide sa reprise à 84.80 ; les deux 5 0/0 or intérieurs s'inscrivent en légère reprise à 462 la petite coupure pour le 1907 et 460 la petite coupure pour le 1909 ; le 4 0/0 *Rescision* est coté d'une façon intermittente à 76. En banque, l'*Argentin Intérieur*, ex-coupon de septembre, se traite à 87.15 ; la *Cédule* 6 0/0 hypothécaire a encore gagné une fraction à 93.

La cote reste vierge de cours en obligations *Province de Buenos-Ayres* 4 1/2 0/0. La *Santa-Fé* 5 0/0 1910 se retrouve à 430, en légère reprise. La *Tucuman* 5 0/0 n'a pas été cotée ; la récolte de sucre a été déficitaire cette année, mais les finances de la province sont bien administrées, ce qui fait présumer que le service de la dette ne sera pas en

péril ; la *Mendoza* 5 0/0 se retrouve à 320 comme précédemment.

Nouveau recul du change brésilien à 12 1/8 d. au lieu de 12 1/4 d. Les fonds brésiliens sont délaissés, dans l'attente des mesures économiques et financières auxquelles s'arrêtera le Gouvernement pour combattre la crise. L'obligation *Port de Pernambuco* 5 0/0 ne s'écarte pas de 312, son cours précédent ; le 4 0/0 1911 s'inscrit à 240 ; le 5 0/0 *Funding nouveau* 1914 est l'objet de quelques transactions vers 76 ; c'est avec une légère perte sur ce cours que les porteurs de fonds brésiliens soumis au paiement de leurs coupons en *funding* peuvent réaliser leurs *scrips*.

Les fonds de l'Etat de Sao-Paulo, qui se cotent régulièrement, ne se sont pas écartés de leurs cours précédents : le 5 0/0 1910 s'inscrit à 430 ; le 5 0/0 1907 est faible à 350 ; cet emprunt est gagé sur la part du Gouvernement de l'Etat dans le bénéfice net de l'affermage de la ligne Sorocabana-Ituana. L'*Office National* a publié quelques renseignements sur cette Compagnie dans son rapport relatif au *Brazil Railway* (Voir le numéro du 12 septembre). Le *Bon du Trésor* 1913, le plus sûrement gagé de tout ce groupe, s'inscrit à 476. Le gage de ce titre est constitué par la moitié de la surtaxe de 5 fr. en or par sac produit dans l'Etat, ainsi que par le stock de café dit de valorisation.

Quelques rares affaires on *Amazona* 5 0/0 1906 à 192 ; l'Etat de Para est demandé à 275. Les recettes de caoutchouc au Port de Para se maintiennent au niveau de celles de 1914, malgré la baisse des prix du caoutchouc. C'est un symptôme favorable pour les finances de ces deux Etats, lesquels, en attendant ont suspendu le service de leur dette.

Les fonds uruguayens sont négligés. Signalons le 3 1/2 0/0 à 63. D'après le dernier bulletin de la Chambre Italienne de Commerce, de Montevideo, reproduit par *El Economista*, les finances de l'Uruguay traverseraient une période difficile ; alors que la récolte de l'Argentine a été satisfaisante, celle de l'Uruguay aurait été désastreuse, au point que le pays aurait recours à l'importation étrangère. Ainsi s'expliquerait le relèvement des recettes douanières signalé ici il y a quinze jours. Par contre, les perspectives de la prochaine récolte seraient très belles.

Affaires très calmes en fonds haïtiens : le 5 0/0 or 1910, le seul coté cette semaine, s'inscrit à 379 en léger recul, naturel après la vive reprise dont ce fonds a été l'objet.

Les valeurs de banque, si peu traitées qu'elles aient été, se montrent cependant de plus en plus faibles. La *Banque de France* recule encore à 4200. La *Banque de l'Algérie* n'a été l'objet d'aucun échange. Les avances mises par cet établissement à la disposition de l'Etat ont permis et permettront, pendant quelque temps encore, de pourvoir à tous les besoins. Le Gouvernement a estimé cependant qu'il convenait de s'assurer dès maintenant une avance supplémentaire. Le Conseil d'administration de la Banque de l'Algérie a consenti à mettre à la disposition de l'Etat, en sus du maximum prévu, soit 100 millions de francs, une nouvelle somme de 100 millions de francs. Une convention a été passée à cet effet le 6 septembre 1915 entre le Ministre des Finances et le Directeur général de la Banque de l'Algérie ; le Parlement va être appelé à la ratifier. La convention spécifie qu'une année après la cessation des hostilités, le renouvellement des Bons ne pourra s'effectuer qu'au taux de 3 0/0 pour toutes les avances consenties par la Banque. La Banque de l'Indo-Chine se retrouve à 1275. Le *Crédit Lyonnais* gagne quelques francs à 891. La *Banque de Paris et des Pays-Bas* se retrouve à 800. Le *Crédit Franco-Egyptien*, dont nous rendons compte de l'Assemblée par ailleurs, demeure à 129. La *Banque de l'Union Parisienne* est immobile à 530, de même que le *Comptoir National d'Escompte* à 640, le *Crédit Industriel et Commercial* à 614 et le *Crédit Français* à 241. L'action du *Crédit Foncier* maintient ses cours précédents. Les obligations foncières et communales sont toujours activement traitées. Les *Communes* 1892 cotent 347, les *Foncières* 1885, 351 et les *Foncières* 1895, 357. A ces cours, ces titres se capitalisent à un taux qui n'est pas inférieur à celui des meilleures valeurs. Mais ils ont l'avantage de faire réaliser, au moyen des tirages, un accroissement certain, sensible et parfois immédiat du capital employé. Le *Crédit Foncier d'Algérie et de Tunisie* est offert à 455. Le *Crédit Foncier Colonial* a été traité à 90. Le *Crédit Algérien* est offert à 810. L'*Industrielle Foncière*

vaut 440. Les *Immeubles de France* fléchissent de 94 à 87. Le *Comptoir Lyon-Alemand* se raffermi à 325.

Les banques russes n'ont vu que le minimum d'échanges. La *Banque de l'Azoff-Don* a été cotée deux fois à 915 et 910, la *Banque de l'Union* (à Moscou) une seule fois à 391, et la *Banque du Commerce Privée de Petrograd* une seule fois aussi à 253. On assure qu'une des plus grandes maisons de banque de New-York a ouvert à la *Banque Russo-Asiatique* un compte-courant de \$ 25 millions pour le règlement des achats faits par les importateurs russes en Amérique.

Les banques étrangères sont également d'un calme parfait. La *Banque Ottomane* fléchit à 450, la *Banque de Rome* à 38, la *Banque d'Athènes* à 32.75. La *Banque de Salonique* revient à 61 : tous ces mouvements sont d'ailleurs infimes. L'*Union Bancaire de Rotterdam* réalise des progrès plus sérieux en passant de 602 à 643. Le *Banco Nacional Ultramarino* vaut 440. La *Banque Nationale du Mexique* s'avance de 319 à 343. La *Banque Espagnole de l'Ile de Cuba* est immobile à 418. Le *Crédit Foncier Egyptien* progresse à 565. Le *Crédit Foncier Argentin* fait 590 l'action et 176 la part. Le *Crédit Foncier du Brésil et de l'Amérique du Sud* est toujours demandé à 41, tandis que le *Crédit Foncier de l'Uruguay*, ne trouvant aucun preneur à 170, est maintenant offert à 160.

Les titres de nos grandes Compagnies de Chemins de fer accentuent leur dépression dans la plupart des cas. Le *Nord* fléchit de 1227 à 1205, l'*Est* de 779 à 760, le *Lyon* de 1035 à 1000, le *Midi* de 950 à 945. Nous retrouvons l'*Orléans* à 1100. L'*Ouest* reprend le cours de 724 abandonné précédemment.

Les Compagnies secondaires manifestent des dispositions à peu près identiques. Le *Bône-Guelma* revient de 515 à 500 et l'*Ouest-Algérien* de 484 à 481. L'*Est-Algérien* est immobile à 506 et le *Chemin de fer de l'Indo-Chine et du Yunnan* à 335.

Les Chemins espagnols évoluent autour de leurs précédents cours. Les *Andalous* à 251, le *Nord de l'Espagne* à 358, le *Saragosse* à 358.

Parmi les Compagnies étrangères ou exploitant à l'étranger, citons les *Chemins de fer Portugais* dont une Assemblée extraordinaire est convoquée pour le 30 octobre prochain, à l'effet de statuer sur une proposition d'électrification de la ligne de Cascaes, du quai de Sadri à cette même ville et subséquemment d'un bail de location de cinquante années. Les *Chemins nationaux du Mexique* ont valu 46 ; l'Assemblée du 6 octobre aura à approuver les comptes des exercices 1913-14 et 1914-15 en même temps qu'à autoriser le Conseil à émettre des obligations de première hypothèque et d'hypothèque générale. On trouvera plus loin une note expliquant comment il pourrait se faire que, dans l'avenir, les obligations 4 1/2 0/0 1910-1972 du *Brazil Railway* visent leurs répartitions réduites au prorata de la part d'intérêt de la Société dans les bénéfices de Compagnies qui en constituent le gage. Les recettes des deux premiers mois de l'exercice en cours, des *Chemins de fer dans la Province de Santa Fé* se sont élevées à 3.823.600 fr., contre 4.007.120 fr. pendant les mêmes mois de 1914.

Les titres de chemins de fer américains subissent en général un certain tassement. L'action *Atchison Topeka and Santa Fé* vaut 585 contre 594. Les obligations *Central Pacific* font 388 au lieu de 390, *Cleveland-Cincinnati* 340, contre 344 ; *New-York New-Haven* 445, devant que 451 ; *Pennsylvania* 484, au lieu de 493 ; seule, la *Chicago Milwaukee* vaut 481, en progrès de 2 fr.

Le *Suez* aborde le cours rond de 4000 ; l'emprunt de 100.000 obligations, dont nous avons parlé la semaine dernière, a été autorisé par une assemblée antérieure ; son montant est destiné à faire face aux travaux d'amélioration du canal, selon le programme général précédemment arrêté.

Les valeurs de transports maritimes demeurent dans le même état de dépression. La *Transatlantique* vaut 107 l'ordinaire et 110 la priorité. Les *Messageries Maritimes* font 68 l'ordinaire et 106 la priorité. Les *Chargeurs Réunis* progressent à 515 l'action et 84 la part. Les *Chargeurs Français* vont mettre en paiement un acompte de 50 fr. brut à valoir sur le dividende de 1914. L'*Est-Asiatique Danois* passe à nouveau de 2057 à 2070, pour terminer à 2065.

Les valeurs de transports urbains sont à peu près immobiles. Les *Omnibus* à 420, le *Métropolitain* à 392, le *Nord-Sud* à 103, les *Voitures à Paris* à 145, l'*Omnium Lyonnais* à 82 n'accusent que des

différences de cours insignifiantes. Il en va de même de la Thomson-Houston qui, cotant 525.

La Générale Française de Tramways revient de 379 à 370, et les Tramways de Paris et du Département de la Seine de 179 à 174. La priorité Tramways Est-Parisien s'inscrit à 45.50. Les Tramways Electriques et Omnibus de Bordeaux progressent de 216 à 225. Les Tramways de Mexico se retrouvent à 200 et les Tramways de Buenos-Ayres à 83.75; les recettes brutes du mois d'août de cette dernière Société se sont élevées à 5.722.693 fr., contre 5.606.518 fr., en augmentation de 116.175 fr. sur 1914; les recettes des huit premiers mois de 1915 se montent à 45.191.855 fr., contre 48.928.691 fr., en diminution de 3.736.836 fr. sur l'année dernière.

Une certaine fermeté a semblé prévaloir dans le compartiment des valeurs d'automobiles. Les Automobiles Mors reviennent cependant à 44.50 la privilégiée et à 20 l'ordinaire. Les Automobiles Brasier passent de 78 à 90, les Automobiles Peugeot de 497 à 521 et l'action de préférence Automobiles Delahaye de 25 à 26.50. Les Automobiles Chenard et Walcker s'inscrivent à 280; il paraît que cette Société vient d'acheter de grands terrains autour de son usine de Gennevilliers pour développer sa fabrication; elle va spécialement y installer une fonderie pour la fabrication de ses pièces de fonte douce et des cylindres. Les Automobiles de Livraison valent 48.

La dépression la plus évidente a pesé sur les valeurs de gaz et d'électricité. L'Eclairage, Chauffage et Force Motrice (Gaz Banlieue) inutilement offert à 190 depuis quinze jours, l'est tout aussi inutilement à 185. Le Gaz Central (Lebon) revient de 1293 à 1278 et la Philadelphia Company de 250 à 247; cette dernière Société vient de déclarer un dividende trimestriel de 1 1/2 0/0. La Compagnie Parisienne de Distribution d'Electricité se retrouve à 390. Enregistrons le fléchissement de 93 à 91 de l'Ouest-Lumière, de 955 à 950 de la Compagnie Générale d'Electricité, de 121 à 119 de l'Eclairage Electrique, de 315 à 311 de l'Electricité de la Loire et du Centre, de 505 à 500 de la Havraise d'Energie Electrique. Nilmelior se retrouve à 55, le Centre Electrique à 71.50. L'Energie Electrique revient à 425; les bénéfices d'exploitation pour le premier semestre de 1915 ressortent au total à 578.552 fr. 54, contre 679.312 fr. 24 pour la période correspondante de 1914. La Compagnie Française de Câbles Télégraphiques fait 146 contre 148. L'American Telephone and Telegraph demeure à 714. Les Télégraphes du Nord reviennent de 956 à 931.

La tenue des cours des valeurs industrielles et métallurgiques est moins satisfaisante cette semaine que la précédente; il y a bien peu de progrès à enregistrer, mais pas mal de fléchissements. Cependant, on cherche à développer la fabrication des fontes et surtout des aciers en France, pour répondre aux besoins toujours croissants de la fabrication du matériel de guerre: les grandes forges elles-mêmes prennent en mains la remise en route des aciéries qui étaient arrêtées depuis la guerre. C'est notamment le cas pour les Forges et Aciéries de la Marine, dont le cours de 1722 est le même que celui de la semaine dernière, et qui viennent de prendre en location l'aciérie Martin, dépendant de la Société des Aciéries et Forges de Saint-Louis et dont la remise en marche aura lieu incessamment. Châtillon-Commentry progresse de 1901 à 1931; par contre, les Aciéries de France sont immobiles à 670, de même que Montbard-Aulnoye à 248 l'action, 30 la part, les Usines Métallurgiques de la Basse-Loire à 251, les Aciéries du Saut-du-Tarn à 535. En revanche, Commentry-Fourchambault revient de 1290 à 1262, les Fonderies et Forges d'Alais de 220 à 216, les Forges et Chantiers de la Méditerranée de 705 à 700, les Ateliers et Chantiers de la Loire de 1396 à 1375, le Creusot de 1940 à 1860, la Métallurgique de l'Ariège de 499 à 487, Decauville de 139.50 à 135; cette dernière Société ne répartit, pour 1914, aucun dividende. Les Aciéries de Paris et d'Outreau n'ont pas été traitées, non plus que les Aciéries du Nord et de l'Est dont l'Assemblée du 2 octobre aura à se prononcer sur l'ajournement de la présentation des comptes des exercices 1913-1914 et 1914-15, car les trois divisions d'exploitation de la Société se trouvent situées en territoire envahi. Le Bi-Métal s'avance de 300 à 305, les Etablissements Hotchkiss de 342 à 362. Les Moteurs à Gaz et d'Industrie Mécanique font 74 et les Moteurs Gnome 2120.

Nous retrouvons les entreprises de laminage et tréfileries et de transformation du cuivre à leur

niveau précédent. L'Electro-Métallurgie de Dives à 545, les Tréfileries et Laminiers du Havre à 248, la Compagnie Française des Métaux à 692.

Les valeurs du groupe industriel et métallurgique russe ne modifient guère leurs dispositions antérieures. Briansk revient de 280 à 275, la Dnieprovienne de 2050 à 2024, les Forges et Aciéries du Donetz de 980 à 884, les Tubes et Forges de Sosnowice de 360 à 347. Taganrog, vaut 295. La Russo-Belge progresse de 1067 à 1075, Makeevka de 105 à 112, les Machines Hartmann de 368 à 370. Nous retrouvons Maltzoff à 437, le Haut-Volga à 49.50 la privilégiée, les Wagons à Petrograd à 180, les Usines Franco-Russes à 503, la Compagnie Industrielle du Platine à 422. La Providence Russe est offerte à 265.

Parmi les entreprises étrangères, l'American Smelters rétrograde de 493 à 484. Piombino se maintient à 62 après avoir touché 65. Il sera proposé à l'Assemblée de la Société Industrielle de Neuhausen de fixer à 9 0/0 le dividende de l'exercice écoulé.

Les prix du cuivre-métal sont très fermes, une certaine plus-value doit même être enregistrée comparativement à la semaine dernière; on termine à £ 69 5/8 au comptant et à £ 70 5/8 à trois mois. Le stock des cuivres au 15 septembre s'élève à 37.275 tonnes, contre 39.237 tonnes, en diminution de 1.962 tonnes sur la quinzaine précédente. Le Rio perd quelques francs à 1480. La Tharsis varie peu à 143.50. Le Boléo revient à 563. Le Cape Copper fait 73. Spassky cote 52.75; pour le mois allant du 14 août au 13 septembre, la production atteint 264 tonnes de cuivre fin, contre 281 tonnes pour le mois précédent. Montecatini termine à 106. Cuivre et Pyrites, San Miguel ne sont pas traités. Pena Copper fait 21.75. San Platon voit quelques négociations à 107. Les mines porphyriques américaines conservent de bonnes dispositions: l'Utah Copper progresse à 392.50, la production de juillet ressort à 14.641.000 lbs, contre 14.730.912 lbs en juin; on estime même qu'elle pourra être accrue, d'ici peu de temps, de 25 0/0 environ; la Ray Copper n'a pas été traitée, la production de juillet atteint 4.471.399 lbs, contre 4.341.127 lbs en juin; la Chino Copper revient de 261 à 259, puis termine à 263, la production a été de 6.650.429 lbs en juillet, contre 6.964.977 lbs en juin. Des difficultés de main-d'œuvre ont nécessité une cessation temporaire de l'exploitation de l'Arizona Copper. L'ordinaire Catemou vaut 47. Chanaral revient de 315 à 300.

Les cours du plomb se maintiennent aux environs de £ 25 5/8. Penarroya oscille autour de 1300. Bahia-Karaïdin demeure à 304. Aguilas revient de 66.50 à 63.

Le zinc est en fléchissement marqué à £ 63 au lieu de £ 70. Butte and Superior, qui a beaucoup profité des hauts cours pratiqués par le métal pendant plusieurs mois, est ferme à 429. Ain-Arko progresse de 73 à 78. Bou-Thaleb passe de 86 à 91. Sidi-Bou-Aouane a été échangé à 106. Ouasta-Mesloul est offert à 620 et traité à 610.

Parmi les mines de fer et les mines diverses, Mokta-el-Hadid revient de 1675 à 1655. Krivoi-Rog demeure aux environs de 815. Les Mines de fer de Larrath fléchissent de 45 à 35. La Doubouïa-Balka est offerte à 170. Le Nickel passe de 1055 à 1075.

Les charbonnages français sont peu traités. Aun à 71, Bruay à 1389, Lens à 970 reproduisent leurs cours précédents. Clarence vaut 199 au lieu de 210. Escarpelle est offert à 700 et le dixième Liévin à 3.600. Albi s'avance de 460 à 500, Blanzey de 695 à 700, Grand-Combe de 2120 à 2130. Carmaux cote 2620, en perte de quelques francs. Les Mines de la Loire sont immuables à 241. Shansi fléchit à 18.25 et Puertollano à 440.

Le marché des charbonnages russes est inexistant. L'Anthracite Russe vaut 50, la priorité Berestow-Krinska 245, les Mines de Houille et de Fer de la Russie Méridionale 50, Prokhorow 395, Pobedenko 20. Czeladz est offert à 1375.

Le prix du naphte, à Bakou, s'est amélioré; il ressort à 42 copecks. La production totale, en Russie, s'est élevée, en juillet, à près de 49 millions de pouds, contre 39 millions 1/2 en juin précédent, portant ainsi la production des sept premiers mois de 1915 à 336 millions 1/2 de pouds, contre 303 millions 1/2 de pouds pendant la même période de 1914. Le Naphte Russe se retrouve à 334. Grosnyi termine à 1990 l'ordinaire. Lianosoff vaut toujours 297. Spies Petroleum perd un demi-franc à 18.25. Russian General Oil revient de 28 à 21.75. Boryslaw est immuable à 35.

La Royal Dutch fléchit de 421 à 400; comme il

avait été prévu, cette Société, conjointement avec le groupe de la Shell Transport, va absorber prochainement la Venezuela Oil Concessions Co, dont le capital serait préalablement porté de £ 500.000 à £ 3 millions. La Compagnie Industrielle des Pétroles fléchit de 720 à 690 l'action et de 595 à 580 la part. Oklahoma demeure à 52. L'Omnium International des Pétroles est plus faible à 370. La Franco-Wyoming vaut 113 la priorité, 36 l'ordinaire. La priorité Mexican Eagle s'est traitée à 41.50.

La production générale des exploitations pétrolières de Roumanie est stationnaire, soit environ 420 à 430 wagons par jour. On n'a pas frappé ces derniers temps de nouvelles sondes éruptives et, d'ailleurs, on ne fait aucun effort dans ce sens. L'exportation s'effectue d'une manière normale: environ 100 à 120 wagons sortent quotidiennement du pays. Depuis quelques jours, l'arrivée de wagons-citernes a été de nouveau suspendue, par suite de l'interruption de la circulation sur les lignes hongroises. L'Astra Romana revient de 825 à 795 et la Colombia de 955 à 900. La Steaua Romana demeure toute la semaine à 630, mais termine le dernier jour à 700.

Les valeurs de caoutchouc sont peu traitées. La Financière des Caoutchoucs fléchit de 65.50 à 62. La Commerciale des Caoutchoucs se retrouve à peu près à 60. L'Extrême-Orient passe de 285 à 290. La Malacca ordinaire revient de 106.50 à 103.50, et la Sangha-Oubanghi de 46 à 43.25. Tapanoëlie s'avance vivement à 180. Parmi les Sociétés transformatrices, les Etablissements Bergougnan passent d'abord de 1445 à 1420, puis retombent à 1404. Prowodnik abandonne le cours rond de 300 et termine à 298.

Les valeurs de phosphates et de nitrates sont toujours aussi calmes. Les Phosphates de Gafsa passent de 682 à 685. Les Phosphates Tunisiens se retrouvent à 295. Les Phosphates du Dyr reviennent de 84 à 76. Le Lagunas a été traité à 36.50. Le Lautaro, à 220, perd 10 fr.

Les Docks et Entrepôts de Marseille fléchissent à 400, cependant que les Entrepôts et Magasins Généraux de Paris s'avancent à 296. Nous retrouvons l'ordinaire Raffinerie et Sucreries Say à 400, la priorité à 260, l'ordinaire Sucreries et Raffinerie d'Egypte à 52, la priorité à 52 également. Les Galeries Lafayette progressent de 91 à 95, l'ordinaire Printemps à 308, Paris-France à 955, mais les Nouvelles Galeries reviennent à 955. L'Air Liquide est, à 220, au-dessous de son cours de huitaine. Les Compteurs et Matériel d'Usines à Gaz à 1045, le Bec Auer à 604 sont mieux traités. Les Cirages Français demeurent à 895. La Franco-Russe de Produits Chimiques et d'Explosifs revient à 110. Enregistrons les légers progrès à 2350 pour l'ordinaire, à 605 pour la privilégiée, des titres Usines du Rhône. L'Oyonnith accentue son avance à 86. Les Ciments Portland de Gueldin ne distribueront pas de dividende pour 1914, non plus que la Fabrique de Papier de San Rafael y Anezas. Pour les quatre premiers mois de l'exercice 1915-1916, les ventes des Tabacs du Portugal se sont élevées à 928.698 kilogrammes, ayant produit 3.652.106 escudos, en augmentation de 75.205 kilogrammes et 191.823 escudos sur les ventes de la même période de 1914. Les Etablissements Pathé frères s'inscrivent à 92 contre 98. Les titres Cinéma Eclipse se retrouvent à 89.50 l'action, 58.75 la part. Le Cinéma Exploitation est offert à 135. Le Cinéma Omnia vaut 64 l'action et 69.50 la part. Les Etablissements Gaumont demeurent à 204. L'action Cercle de Monaco progresse à 2290.

A LONDRES

Les négociations engagées à New-York au sujet de la stabilisation du dollar ont passé au second plan au Stock-Exchange, depuis le dépôt du plus formidable des budgets de guerre anglais, dont nous avons publié une analyse en première page. Les affaires ont souffert des discussions auxquelles le budget a donné lieu et la lourdeur du marché est générale.

Les emprunts de guerre ont assez bien résisté aux mauvaises dispositions générales: l'ancien 3 1/2 0/0 s'alourdit à 92 1/8; le nouveau 4 1/2 0/0, tout payé, se maintient à 97 5/8; le Consolidé reste sans changement à 65.

Les valeurs américaines ont été fermes, notamment l'action United States Steel, qui monte à 82 7/8. La différence de cours toujours en faveur de Londres s'explique par le change fixe adopté par le Stock-Exchange pour la livre sterling, il est de \$ 5.

Le marché des mines d'or a été lourd dans son ensemble. Les valeurs de pétrole et de caoutchouc restent aussi calmes que précédemment.

Sur le marché monétaire, il faut signaler les grosses sorties d'or auxquelles la Banque d'Angleterre a dû faire face la semaine précédente, de sorte que l'encaisse a perdu £ 3.700.000 et non £ 2.357.000 comme il a été imprimé par erreur. Cette semaine, grâce à des rentrées d'or opportunes, l'excédent des sorties sur les rentrées n'a été que de £ 800.000. Le rapport de la réserve aux engagements s'est relevé de 23.90 0/0 à 25 0/0.

A NEW-YORK

La Bourse de New-York ne s'est pas départie de la réserve qu'elle a décidé d'adopter jusqu'à la conclusion de l'accord relatif aux opérations de crédit destinées à stabiliser le cours du dollar. Les notes 5 0/0 émises par l'Etat français aux Etats-Unis et remboursables en avril prochain se sont relevées à 99, venant de 87 1/2. C'est de bon augure pour le succès des négociations engagées.

Les actions des fabriques qui travaillent pour approvisionner les armées alliées maintiennent leur reprise. L'action *Bethlehem Steel* bat un nouveau record de hausse en s'avancant à 355. La *Steel Trust* est devenue un *War Stock* : la Corporation va travailler pour les alliés ; l'action ordinaire s'est avancée de 74 5/8 à 78 1/2 pour rétrograder à 77 1/2. L'action de préférence progresse à 114 1/8, non loin de ses plus hauts cours.

Ferme tenue des actions des grands réseaux ; *Atchison* monte à 102 7/8, *Canadian Pacific* à 157 1/2, l'*Union Pacific* à 131 3/4.

Les valeurs de cuivre restent fermes, sans s'écarter sensiblement de leurs cours précédents : *Anacosta* 72 1/2, au lieu de 70 7/8 ; *Utah Copper* 66 7/8 contre 66 3/4.

Le relèvement du prix du blé se poursuit à Chicago : 107 7/8 cents le boisseau fin septembre. Hausse sensationnelle du coton qui, franchissant le cours rond de 11 cents la balle, passe à 11.54 fin décembre.

Les changes sur l'Europe sont plus soutenus : la £ passe à 4.71 et le franc à 5.82 3/4, au lieu de 4.67 et 5.91 précédemment.

Chronique des Mines d'Or

Le marché des mines d'or, dont nous notions la meilleure allure, est redevenu morne et terne. A Londres, au contraire, l'animation persiste, principalement sur les valeurs de l'est du Rand. On a si souvent dit — et parfois avec raison — que Paris était à la remorque de Londres, que cette différence de traitement peut surprendre au premier abord, car si un compartiment de valeurs de notre place doit refléter les dispositions du Stock-Exchange, c'est bien celui des mines sud-africaines.

Cette différence de tenue d'une place à l'autre procède de plusieurs causes. D'abord, les conditions de la réouverture du marché de Paris, en élevant le taux des reports et en rétablissant les courtages, incite les anciens spéculateurs à se liquider au moment précis où la perspective de l'accroissement de l'Income-tax, de 2 sh. 6 d. à 3 sh. 6 d. par livre sterling, vient encore peser sur leur situation ; par ailleurs, le marché de Paris se trouve handicapé du fait de l'interdiction, qui pèse sur ses titres, de pouvoir être négociés à Londres où un règlement draconien défend de traiter toutes valeurs non domiciliées en Angleterre avant les hostilités, et cela sans qu'une mesure de réciprocité ait été prise sur notre marché à l'égard des titres anglais. Cette décision, utile en soi, à défaut d'autre, parce qu'elle empêche les ressortissants ennemis ou leurs complaisants de réaliser leurs valeurs, gagnerait à être rapportée ou modifiée, quitte à ce que des précautions de surveillance soient prises.

Voici les résultats (production et bénéfices) obtenus par les principales mines d'or sud-africaines pendant les mois de juillet et d'août :

	Production en onces		Bénéfices en £	
	juillet	août	juillet	août
Brakpan Mines.....	»	»	32.181	32.812
City Deep.....	»	»	62.196	62.227
Crown Mines.....	»	»	101.531	97.118
Durban Roodepoort				
Deep.....	»	»	5.829	6.212
East Rand.....	51.535	53.553	55.548	56.049
Ferreira Deep.....	»	»	31.490	42.482
Geduld.....	»	»	12.645	12.768
Geldenhuis Deep...	»	»	10.353	11.575
Langlaagte Estate..	14.018	14.377	12.803	13.281

Meyer and Charlton..	»	»	20.037	20.489
Modder B.....	»	»	50.940	62.889
New Modderfontein	»	»	59.362	56.234
Modderfontein Deep	»	»	34.874	34.664
New Kleinfontein..	16.807	16.608	24.223	24.027
Randfontein Central	57.445	58.726	57.032	61.305
Robinson Gold.....	»	»	41.070	41.610
Robinson Deep.....	»	»	25.034	26.001
Rose Deep.....	»	»	23.482	28.402
Sheba.....	2.240	»	1.100	»
Simmer and Jack...	»	»	32.565	30.132
Village Deep.....	»	»	29.184	26.598
Village Main Reef..	»	»	24.094	26.009
Witwatersrand				
(Knight's).....	»	»	24.822	24.819

L'*East Rand* termine à 32.25 après s'être avancé à 35.25.

La *City Deep*, qu'il faut ranger au nombre des entreprises intéressantes de l'Est du Rand et qui ont fait leurs preuves, a vivement progressé à 90, mais termine à 81.

Le dernier cours de l'unité *New Kleinfontein* est 29. La superficie intacte de la propriété est 1.567 claims ; la capacité extrême de l'usine, qui est actuellement de 650.000 tonnes par an, pourra être portée à un million de tonnes environ ; la durée de la Société serait alors de dix-huit ans.

La *Modder B* revient à 150 ; sur la base de 540.000 tonnes par an, sa durée est estimée à trente-sept ans. La *New Modderfontein*, dont la capacité de broyage pourra atteindre 1.100.000 tonnes en 1916, durera quelque vingt ans ; quant à la *Modderfontein Deep* elle vivra encore dix-sept ans sur la base de 480.000 tonnes broyées par an.

La *Geduld* vaut 46 l'unité ; on estime qu'elle pourra être exploitée pendant 90 ans.

La *Crown Mines* est peu traitée à 106.50 après avoir atteint 116.50.

La durée de la *Van Ryn Deep* apparaît devoir atteindre vingt-deux ans sur la base d'un traitement annuel de 530.000 tonnes.

La *Goldfields* revient à 34.25 et la *Rand Mines* à 112.50.

La *Robinson Deep* vaut 29.75 l'unité et la *Robinson Gold* 45 la grosse coupure.

Simmer and Jack a été traité à 11.75 l'unité et la *Village Main Reef* à 40 l'unité également.

Parmi les Compagnies territoriales, la *Chartered* vaut 13.50.

La *Mossamedes* fléchit à 7.50 l'unité. L'exercice 1914 s'est soldé par une perte de 781.880 fr. qui, ajoutée aux 1.956.181 fr. du report antérieur, porte le solde débiteur total à 2.730.062 fr. La guerre a causé une importante dépréciation du portefeuille de la Société ; d'autre part, les incursions des troupes allemandes sur les territoires où se trouvent les factoreries de la Société ont causé d'assez importants dommages à ces établissements ; enfin, l'abandon forcé des plantations qui vont être de nouveau envahies par la brousse, vont faire perdre à la Société le bénéfice d'une partie de ses efforts.

Les valeurs de diamant sont calmes. La *De Beers* vaut 278 l'ordinaire et 312 la préférence. La *Jagersfontein* est à 73.

Dividendes et Coupons

Banque Industrielle du Japon. — Pour compléter notre information de la semaine dernière, rappelons que la Banque Industrielle du Japon paie son dividende annuel en deux fois après convocation d'Assemblées semestrielles.

Le montant est compté en 0/0 et proportionnellement à l'année entière, ce qui revient à dire, par exemple, qu'à un dividende décidé de 6 1/2 0/0 par action correspond, pour le semestre, une somme de 3 1/4 0/0 sur le capital de 50 yens, soit 1 5/8 de yen. Voici quels ont été les dividendes payés par cet établissement depuis 1907 :

	Dividende annuel
1907.....	7 1/2 0/0
1908.....	8 —
1909.....	8 —
1910.....	8 —
1911.....	8 —
1912.....	8 —
1913 { 1 ^{er} semestre... 5 0/0	5 1/2 0/0
2 ^e — ... 6 0/0	
1914 { 1 ^{er} semestre... 6 0/0	6 1/4 0/0
2 ^e — ... 6 1/2	
1915 { 1 ^{er} semestre... 6 1/2	»
2 ^e — ... »	

Le dividende de 6 1/2 0/0 pour le semestre clos au 30 juin 1915, correspondant à 1 5/8 de yen, est payable depuis le 13 août aux guichets de la Société Générale.

Brazil Railway. — Le coupon échéant au 1^{er} août 1915 des obligations 4 1/2 0/0 1910-1972 (série française) est mis en paiement depuis le 20 courant, à raison de 11 fr. 07 1/2 net, aux guichets de la Banque de Paris et des Pays-Bas et à ceux de la Société Générale.

Rappelons que la garantie de ces obligations est constituée par la participation que le Brazil Railway possède comme actionnaire dans deux Compagnies de chemins de fer au Brésil : la Compagnie Mogyana de Chemins de fer et de Navigation et la Compagnie Paulista. Cette participation est représentée par un capital nominal de 20.000 contos de reis dans la première de ces entreprises et de 10.000 contos de reis dans la seconde.

Or, si le montant des dividendes semestriels payés en janvier et juillet de chaque année, depuis l'émission en 1910 de cette série particulière d'obligations Brazil Railway jusqu'à 1914, a toujours excédé la somme nécessaire pour le service des obligations, il semble qu'il faille envisager maintenant la perspective d'entrer dans une ère moins favorisée. En effet, pour le semestre échu le 15 janvier 1915, la Compagnie Mogyana n'a pas payé de dividende, et la seule répartition faite par la Compagnie Paulista n'ayant pas permis au Brazil Railway — qui n'a touché pour sa part d'intérêt qu'une somme de 700.000 fr. environ — d'assurer de ce seul chef le service de l'emprunt obligataire, il lui a fallu prélever une somme de 1.400.000 fr. environ sur la réserve spéciale à cet emprunt pour assurer le paiement intégral du coupon au 1^{er} février ; pour le semestre échu le 15 juillet dernier, la Mogyana et la Paulista ont payé chacune un dividende, mais l'ensemble des sommes touchées par le Brazil Railway, pour la part d'intérêt qui lui revient dans ces entreprises, n'a guère excédé 1 million 300.000 fr., si bien que l'insuffisance de quelque 800.000 fr. qui en est résultée pour assurer le service de l'emprunt obligataire 4 1/2 0/0 a été couverte par le solde de la réserve spéciale à cet emprunt, où il avait été déjà puisé dans les conditions et proportion précédemment dites. Il est donc à craindre que, désormais — puisque cette réserve d'équilibre a disparu et jusqu'à ce qu'elle soit reconstituée — les répartitions faites aux obligations 4 1/2 0/0 1910 Brazil Railway ne soient réduites, toutes choses égales, c'est-à-dire dans l'hypothèse où les bénéfices de Mogyana et de Paulista ne se relèveraient pas.

Tramways de Rouen. — Un acompte de dividende, à valoir sur les résultats de l'exercice en cours, sera payé, en échange du coupon n° 36, et à partir du 15 octobre prochain, à raison de 12 fr. 50 brut ou 11 fr. 01 net par action.

Chargeurs Français. — Il sera mis en paiement, à partir du 1^{er} octobre prochain, en échange du coupon n° 12, un acompte de 50 fr. brut ou 46 fr. 50 net par action, à valoir sur le dividende de 1914.

Philadelphia Company. — Il est déclaré un dividende trimestriel de 1 1/2 0/0 par action de \$ 50, payable à partir du 1^{er} novembre, ce qui correspond à 75 cents.

Eaux Minérales de la Bourboule. — Le remboursement des obligations 5 0/0 et 3 0/0 sorties au tirage du 5 mai 1915 est ajourné. La même mesure est prise à l'égard du coupon de ces obligations échéant le 1^{er} octobre prochain.

Acieries de Paris et d'Outreau. — Les 110 obligations 4 1/2 0/0 sorties au 3^e tirage d'amortissement, qui a eu lieu le 10 juin dernier, sont remboursables à partir du 1^{er} octobre prochain et à raison de 499 fr. 50 (impôt déduit), au siège social, à Paris, 149, rue Oberkampf et à la Banque Adam.

En outre, le coupon n° 7 des obligations, de 11 fr. 25 brut, est payable également à partir du 1^{er} octobre, aux mêmes caisses que ci-dessus, à raison de 10 fr. 80 aux obligations nominatives et 10 fr. 05 aux obligations au porteur.

Ateliers et Chantiers de la Loire. — Il sera proposé à l'Assemblée du 9 novembre prochain de fixer le dividende à 60 fr. par action, contre 40 fr. précédemment. Un acompte de 12 fr. 50 sur ce dividende a été payé en juillet dernier.

Etablissements Carnaud et Forges de la Basse-Indre. — Le bénéfice net de 1914 ressort à 1.482.964 fr., contre 1.274.030 fr. pour 1913. Le dividende a été maintenu à 10 fr. par action.

Etablissements Decauville aîné. — L'Assemblée de cette Société, réunie le 16 septembre, a approuvé les comptes du dernier exercice. Aucun dividende n'a été voté. Les bénéfices ont été appliqués aux prélèvements de prévoyance. Le compte de Provisions diverses a été ainsi porté à un million. Le dividende de l'exercice précédent avait été fixé à 7 fr. 50 par action de 100 fr.

Société Industrielle Neuhausen. — Il sera proposé, à l'Assemblée du 2 octobre, de distribuer un dividende de 9 0/0. Le dividende de l'exercice 1912 avait été de 20 0/0.

Industrie Houillère de la Russie Méridionale. — Les coupons d'obligations n° 38 de la 1^{re} série et n° 36 de la 2^e série, à l'échéance du 1^{er} octobre

1915, seront payés à cette date, mais à Pétrograd seulement.

Broken Hill Proprietary. — Il est déclaré, sur cette Société, un dividende de 3 shillings par action, payable à partir du 8 octobre.

Fabrique de Papier de San Rafael y Anexas. — Les bénéfices nets de l'exercice 1914 s'élèvent à \$ 47.477 au lieu de \$ 803.000 pour 1913. Il ne sera pas distribué de dividende alors que, précédemment, il avait été réparti \$ 9 par action.

Société Générale de Laiterie. — Il sera mis en paiement, à partir du 1^{er} octobre prochain, en échange du coupon n° 7, un dividende de 22 fr. 35 net par action.

Ciments Portland de Guelendjik. — Il ne sera proposé aucun dividende à l'Assemblée du 12 octobre pour l'exercice 1914; pour le précédent, il n'avait rien été non plus réparti.

Assemblées et Bilans

Crédit Franco-Egyptien.

L'Assemblée du Crédit Franco-Egyptien a eu lieu le 23 septembre; elle a approuvé les comptes de 1914 qui lui étaient soumis. Il a été réalisé, pendant cet exercice, un bénéfice brut de 661.501 fr. 27 cent., qui s'est traduit par un profit net de 294.771 fr. 07. En faisant état d'un report antérieur de 164.677 fr. 63, le solde créditeur du compte de Profits et Pertes eût donc dû atteindre 459.448 fr. 70, mais eu égard aux circonstances actuelles, la Société a cru devoir procéder à un amortissement d'actif justifié par l'existence, dans le bilan, d'un certain nombre de postes qui constituaient des immobilisations d'une réalisation lente, difficile, et par d'autres correspondant à des crédits déjà anciens, parfois litigieux. C'était d'ailleurs pour parer aux risques provenant de ces liquidations qu'avait été déjà constituée une réserve de 1 million et demi de francs portée au bilan. Cette réserve eût sans doute suffi si les événements actuels n'étaient survenus, qui ont paru au Conseil devoir appeler des mesures radicales. Il a donc été décidé d'amortir l'actif d'une somme de 5.459.448 fr. 70 représentée d'abord par le solde créditeur du compte de Profits et Pertes, ensuite par les 1.500.000 fr. du fonds de prévoyance, et enfin par la réduction du capital d'une somme de 3.500.000 fr. Toutes ces mesures, proposées à l'Assemblée extraordinaire qui a suivi l'Assemblée annuelle, ont été adoptées.

Voici les comptes comparés des deux derniers exercices :

BILAN AU 31 MARS			
	1914	1915	
Actif.			
Caisse et banques..Fr.	2.961.000 38	1.561.843 38	
Portefeuille.....	5.090.866 75	4.280.471 86	
Avances sur garanties	7.300.906 57	7.159.032 66	
Comptes courants débiteurs.....	874.461 78	823.210 91	
Débiteurs par acceptation.....	510.000 »	»	
Titres en portefeuille	1.505.727 23	1.465.323 76	
Terrains et immeubles	1.273.686 43	1.390.410 03	
Participations diverses.....	1.324.328 77	1.231.084 75	
Avances au timbre...	44.433 93	73.388 16	
Installation et mobilier.....	82.663 75	»	
Comptes d'ordre.....	144.990 29	157.744 93	
Profits et pertes.....	»	5.000.000 »	
Fr.	21.093.065 58	23.142.510 44	
Passif.			
Capital.....Fr.	12.500.000 »	12.500.000 »	
Réserve légale.....	189.152 20	195.644 65	
Fonds spécial de prévision.....	1.000.000 »	1.500.000 »	
Dividendes restant à payer.....	9.163 85	6.454 85	
Comptes créditeurs...	3.231.254 21	3.355.937 80	
Effets à payer et acceptations.....	3.192.355 24	100 »	
Intérêts s ^r portefeuille	185.257 09	77.658 13	
Comptes d'ordre.....	82.049 16	47.266 31	
Dépréciation s ^r divers postes de l'actif.....	»	5.459.448 70	
Profits et pertes.....	703.833 83	»	
Fr.	21.093.065 58	23.142.510 44	
COMPTE DE PROFITS ET PERTES			
	1913-14	1914-15	
Crédit.			
Bénéfices bruts...Fr.	1.035.666 44	661.501 27	
Débit.			
Frais généraux.....	368.487 15	366.730 20	

Frais d'installation et mobilier.....	4.666 25	»	
Total du débit...Fr.	373.153 40	366.730 20	
Rappel du crédit....	1.035.666 44	661.501 27	
Bénéfices nets...Fr.	662.513 04	294.771 07	
Bénéfices reportés....	41.320 79	164.677 63	
Fr.	703.833 83	459.448 70	
Dépréciation s ^r divers postes de l'actif....	»	5.459.448 70	
Solde disponible.....	703.833 83	»	
Déficit.....	»	5.000.000 »	
Répartition.			
Fonds spécial de prévoyance.....	500.000 »	»	
Amortissement.....	32.663 75	»	
Réserve légale.....	6.492 45	»	
Report à nouveau....	164.677 63	»	
Fr.	703.833 83	»	

Depuis deux ans déjà, les événements politiques internationaux avaient apporté un certain trouble dans la prospérité du pays et dans l'activité de la Société; puis la guerre mondiale est venue peser plus encore sur les destinées de l'Egypte qui, à peine remise de la grande crise de 1907, mal impressionnée aussi bien par une récolte médiocre sensiblement inférieure à la précédente que par le resserrement de l'argent et des crédits, se vit, au surplus, menacée directement d'une invasion turque. Des mesures générales appropriées ont permis de conjurer le pire; quant au Crédit-Franco-Egyptien, il semble avoir recueilli les fruits de sa prévoyance antérieure, si nous nous en rapportons à l'examen des comptes que nous venons d'exposer, et aux déclarations suivantes du Conseil à l'Assemblée :

La politique prudente suivie par notre Société depuis plusieurs années, et qui, ainsi que nous l'avons déjà exposé, tendait moins au développement de notre chiffre d'affaires, qu'à l'accroissement de nos ressources liquides, nous a permis de résoudre d'une façon satisfaisante les difficultés exceptionnelles qui se présentaient à nous. C'est grâce à elle qu'en dépit de la crise, et par la seule élasticité de notre trésorerie, nous avons pu participer dans une proportion raisonnable aux opérations en coton et rembourser à leurs échéances tous nos crédits de campagne. Le chapitre des acceptations a disparu du Passif de notre bilan.

La mesure adoptée de réduction du capital avait été déjà envisagée en 1914 comme susceptible d'être prise pour les mêmes raisons, mais alors la Société songeait à opérer par voie de rachat d'actions. Cette façon de procéder, recommandable en temps normal, était impraticable en ce moment car elle exige des débours que les conditions financières actuelles rendaient impossibles, sous peine de tarir la trésorerie, alors que le resserrement de l'argent et des crédits en banque imposait l'obligation de réserver l'emploi de toutes les disponibilités pour les opérations courantes de la Société. C'est pourquoi les actionnaires, rentrant dans les vues du Conseil ont décidé que le capital social de 12.500.000 francs divisé en 50.000 actions de 250 francs chacune serait réduit à 9.000.000 de francs et divisé en 50.000 actions de 180 francs chacune.

Le Crédit Franco-Egyptien bénéficie maintenant d'une situation financière apurée; grâce aux mesures prises, la question est tranchée et les profits nets pourront être désormais employés dans leur totalité à des répartitions de dividendes ou à la constitution de réserves normales.

Banco Español del Rio de la Plata.

Nous avons annoncé que l'Assemblée du Banco Espanol del Rio de la Plata, réunie le 25 août à Buenos-Ayres, avait approuvé les comptes de l'exercice clos le 30 juin et fixé le solde du dividende à 2 piastres, ce qui, avec l'acompte de 2 piastres payé en février, fait un dividende total de 4 piastres pour le dernier exercice par action entièrement libérée. Ce solde de dividende est payable depuis le 28 août, à raison de 4 fr. 504. L'acompte ayant été de 4 fr. 40, le dividende entier de l'exercice a été ainsi de 8 fr. 901, contre 24 fr. 20 pour l'exercice 1913-14.

Le bilan au 30 juin 1915 a été publié dans le numéro du 5 septembre. Voici le compte de Profits et Pertes comparé à celui du précédent :

COMPTE DE PROFITS ET PERTES			
	1913-14	1914-15	
Crédit.			
Solde précédent.....	»	69.155 97	
Intérêts et escomptes après déduction des réescomptes.....	16.437.488 40	9.826.280 55	

Changes et commissions.....	3.800.925 02	1.988.637 47	
	20.238.413 42	11.884.073 99	
Débit.			
Dépenses générales..	5.709.731 69	4.695.476 73	
Pertes et rabais.....	1.965.583 01	2.775.878 86	
Bénéfices de l'exercice	12.563.098 72	4.412.718 40	
	20.238.413 42	11.884.073 99	
Répartition.			
Bénéfices de l'exercice	12.563.098 72	4.343.562 43	
Solde reporté.....	»	69.155 97	
	12.563.098 72	4.412.718 40	
Acompte de dividende	5.705.030 40	1.958.706 »	
Solde du dividende..	4.826.389 25	1.960.184 »	
Tantièmes divers....	892.262 34	261.259 32	
Au fonds de réserve.	1.070.260 74	174.172 88	
Solde reporté à nouveau.....	69.155 97	58.396 20	
	12.563.098 72	4.412.718 40	

Le rapport du Conseil, assez bref, signale les légers symptômes de détente que paraissent présenter la crise économique en Argentine quand la guerre a éclaté. La première conséquence de celle-ci fut de paralyser instantanément la confiance et de provoquer une série de désastres commerciaux et financiers. Heureusement, cette paralysie ne dura pas longtemps. Le commerce international se rétablit rapidement, grâce aux prix élevés obtenus par les viandes, laines, cuirs exportés et aussi à la bonne récolte de céréales, de sorte que cette épreuve a encore une fois démontré le pouvoir de la production agricole de la République. Dans ces circonstances difficiles, le Banco, déclare le Conseil, a prêté à sa clientèle de solvabilité reconnue, avec toute la prudence exigée par la situation, l'assistance dont elle pouvait avoir besoin.

Le rapport ne fait aucune allusion au chapitre nouveau « Débiteurs en retard » ouvert à l'actif du bilan pour une somme de \$ 42.216.000 que nous avons signalé en analysant les comptes dans le numéro du 5 septembre. Il se borne à déclarer qu'un prélèvement de \$ 2.775.878 a été effectué sur les bénéfices avant inventaire pour amortir les créances irrécouvrables, contre \$ 1.965.583 en 1913-14 et qu'une économie de \$ 984.000 a été réalisée sur les dépenses générales. Les bénéfices nets du dernier exercice sont ressortant ainsi \$ 4.343.562 contre 12.563.098.

Ainsi que nous l'avons signalé, le Conseil constate l'amélioration graduelle et régulière du nombre et du volume des opérations sociales, elle a été très appréciable surtout dans les derniers mois du second semestre de l'exercice clos le 30 juin, ce qui fait augurer favorablement de l'avenir.

Société Métallurgique de l'Ariège.

L'Assemblée de la Société Métallurgique de l'Ariège, qui s'est tenue le 19 avril, a approuvé les comptes de l'exercice 1913-14, et fixé le dividende à 15 fr. brut, contre 27 fr. 50 précédemment (l'exercice 1912-13 ayant porté sur quinze mois). La moitié de ce dividende, soit 7 fr. 50 brut, a été mis en paiement le 1^{er} mai et l'autre moitié le 1^{er} septembre.

Voici les comptes comparés des deux derniers exercices :

BILAN AU 30 SEPTEMBRE			
	1913	1914	
Actif.			
Immeubles, mines et usines.....	5.664.923 27	6.333.447 15	
Travaux neufs et installations nouvelles....	1.318.523 88	974.534 42	
Rachat de Crampagna..	345.949 75	305.520 75	
Prime de remboursement sur obligations..	46.825 »	»	
Matières premières, approvisionnements pour produits fabriqués....	3.431.658 19	4.638.134 20	
Caisse, banque et portefeuille.....	1.261.393 54	502.240 80	
Débiteurs divers.....	1.299.078 89	2.014.802 08	
Actionnaires.....	1.384.240 »	604.890 »	
Fr.	14.752.592 52	15.373.569 40	
Passif.			
Capital.....Fr.	7.000.000 »	7.000.000 »	
Réserve légale.....	360.294 01	426.822 41	
— de prévoyance.	500.000 »	500.000 »	
Prime sur actions nouvelles.....	2.050.754 »	»	
Réserve supplémentaire	»	2.000.000 »	
Obligations.....	1.660.000 »	1.623.500 »	
Créditeurs divers.....	1.787.653 84	2.794.467 66	
Profits et pertes :			
Report antérieur.....	63.322 64	64.160 27	
Bénéfices de l'exercice	1.330.568 03	964.619 06	
Fr.	14.752.592 52	15.373.569 40	

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

Frais d'administration. Fr.	120.646 65	104.575 97
Intérêts sur comptes et emprunts.....	109.974 83	33.019 67
Fr.	230.621 48	137.595 64
Bénéfices industriels. Fr.	1.561.189 51	1.102.214 70
Bénéfices nets.....Fr.	1.330.568 03	964.619 06
Report précédent.....	63.322 64	64.160 27
Bénéfices disponibles. Fr.	1.393.890 67	1.028.779 33
Répartition.		
Réserve légale.....Fr.	66.528 40	48.230 95
Tantièmes du Conseil....	63.202 »	45.819 40
Dividende.....	550.000 »	420.000 »
Amortissements.....	650.000 »	450.000 »
Report à nouveau.....	64.160 27	64.728 98
Fr.	1.393.890 67	1.028.779 33

La plus grande partie du dernier exercice s'est écoulée au milieu d'une crise commerciale qui a eu sa répercussion surtout sur la vente des produits marchands de l'usine de Pamiers; toutefois, les résultats apparaissent relativement satisfaisants, puisque, pour un total d'affaires de 5 millions 710.946 fr. 88 seulement en 1913-14, au lieu de 8.926.053 fr. 75 en 1912-13, la Société a réalisé 964.619 fr. 06 de bénéfices nets, contre 1 million 330.568 fr. 03 précédemment. Voici d'ailleurs les chiffres caractéristiques de l'activité sociale pendant les trois derniers exercices :

	1912-13	1912-13	1913-14
		Exercice ramené	
	15 mois	à 12 mois	12 mois
Production :			
Houillères.....T.	33.136	26.509	27.640
Hauts fourneaux..	35.137	28.126	26.733
Ventes de l'usine de Pamiers.....	17.646	14.117	9.081
Chiffre total d'affaires.....Fr.	8.926.053	7.140.842	5.710.947
Bénéfices nets. Fr.	1.330.568	1.064.454	964.619

La mobilisation a réduit le personnel de moitié et l'on n'a pu continuer l'exécution du programme d'installation définitive de la houillère de Saint-Michel dont l'exploitation continue avec les moyens anciens. La production des hauts fourneaux a été réduite parce qu'en raison de la diminution des arrivages de coke et de minerai pendant les premiers mois de la guerre, la Société a dû ne marcher, jusqu'en décembre, qu'à un seul fourneau; depuis lors, la marche à deux fourneaux a pu être reprise et il a été possible d'assurer complètement l'approvisionnement en fonte de l'usine de Pamiers dont les besoins sont devenus supérieurs à ceux du temps normal, et aussi de concourir à l'approvisionnement de diverses fonderies et aciéries qui travaillent pour la Défense Nationale. L'usine hydro-électrique de Las Rives a pu augmenter sa puissance de 50 0/0 durant huit mois de l'année environ grâce à une adjonction aux groupes électrogènes; les travaux d'aménagement de la chute de Guilhot ont été repris après avoir dû être interrompus lors de la mobilisation et sont activement poussés, car la Société aura grandement besoin de tous ses moyens d'action pour satisfaire aux pressantes demandes de produits métallurgiques qui ne manqueront pas de se produire après la guerre. Les ateliers de l'usine de Pamiers sont maintenant en pleine production, et le rendement minimum exigé par les circonstances y est obtenu.

Le montant des travaux neufs payés pendant l'exercice écoulé s'élève à 974.534 fr. 42, mais l'augmentation des immobilisations ne ressortant finalement qu'à 237.280 fr. 42 par suite de l'amortissement de 650.000 fr. opéré l'année dernière. Les matières premières et approvisionnements apparaissent en forte augmentation, mais l'importance de ces stocks a été d'un puissant secours à la Société pour lui permettre la remise en marche des ateliers; la réalisation des produits fabriqués se faisant aujourd'hui avec une facilité extrême, il est certain qu'à l'heure actuelle l'importance de ce poste doit être bien diminuée. La réduction des comptes Espèces en caisse et Débiteurs divers s'explique par les mêmes raisons que l'accroissement du chapitre précédent; après avoir fait usage du moratorium, la Société a pu renoncer à son bénéfice, et la plupart de ses débiteurs ont également tenu leurs engagements. En conséquence de tout cela, la situation financière de la Société a dû s'améliorer notablement, et la Société semble être en bonne posture pour tirer de la situation présente le meilleur parti possible.

Mines de Djebel-Djerissa.

L'Assemblée de la Société des Mines de Djebel-Djerissa s'est tenue le 30 avril. Il lui a été proposé, et elle a voté, des dividendes de 32 fr. 815 par action et 20 fr. 936 par part de fondateur, qui sont en paiement sous déduction des impôts; ces mêmes titres avaient reçu respectivement l'année dernière 59 fr. 57 et 25 fr. 87.

Voici les comptes comparés avec ceux de l'exercice précédent :

BILAN AU 31 DÉCEMBRE

	1913	1914
Passif.		
Capital (9.000 actions de 500 fr.).....Fr.	3.600.000 »	3.600.000 »
Réserve statutaire.....	60.579 59	102.584 74
Fonds de roulement....	800.000 »	800.000 »
Créditeurs divers.....	424.430 80	1.097.562 52
Profits et pertes.....	840.103 03	723.706 16
Fr.	5.725.113 42	6.323.853 42
Actif.		
Concessions et permis de recherches.....Fr.	1.710.867 35	1.610.867 35
Premier établissement..	1.459.547 41	1.339.547 41
Magasins et stocks.....	618.678 56	784.240 32
Disponibilités.....	222.666 35	1.301.757 30
Débiteurs.....	1.713.353 75	1.287.441 04
Fr.	5.725.113 42	6.323.853 42

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

Crédit.		
Produits de l'exploitation.....Fr.	953.606 98	1.012.637 02
Débit.		
Frais généraux.....	39.649 70	24.320 41
Redevance des mines...	73.854 25	264.610 45
Solde créditeur.....	840.103 03	723.706 16
Fr.	953.606 98	1.012.637 02
Répartition des bénéfices.		
Réserve légale.....Fr.	42.005 15	36.185 30
Dividende : aux actions 6 0/0 du capital et 55 0/0 du surplus des bénéfices, aux parts 40 0/0 et au Conseil 5 0/0 du même surplus.....	798.097 83	687.520 86
Fr.	840.103 03	723.706 16

Les produits réels de l'exploitation ne peuvent se comparer exactement d'un exercice à l'autre qu'en tenant compte des amortissements à l'inventaire et des prélèvements de prévoyance effectués avant bilan qui sont toujours importants. Ils s'élevaient à 2.084.403 fr. l'année dernière et n'ont été en 1914 que de 1.334.091 fr. 05. Ainsi rétablis, les produits des deux exercices s'élèvent à 3.038.111 fr. 98 brut et 2.924.508 fr. 03 net pour 1913, et 2.346.728 fr. 07 brut, 2.037.797 fr. 21 net pour 1914. Leur diminution en 1914 est sensible : elle tient pour la majeure partie, près de 700.000 francs, à la diminution de l'extraction et des ventes, à la hausse des frets, bref à la perturbation générale des affaires qu'a amenée la guerre, et pour le surplus à une augmentation de la redevance sur les mines qui n'est pas inférieure, même pour cette année d'exploitation restreinte, à 190.000 fr. et qui équivaut à l'institution d'un véritable partage des bénéfices entre la Société et l'Etat Tunisien au-dessus du chiffre de 2 fr. 50 par tonne.

Au nombre des prélèvements avant inventaire, figure une provision de 628.497 fr. 55, constituée en vue d'« éventualités pouvant résulter de la guerre ». Cette provision n'étant pas l'objet au passif d'un poste spécial, ne peut y figurer que sous celui des Créditeurs divers qu'elle a passagèrement grossi.

Mines de Tharsis.

L'Assemblée de la Compagnie de Soufre et de cuivre de Tharsis s'est tenue, le 21 avril. Le dividende de l'exercice 1914, fixé à 5 sh. par action de £ 2 au lieu de 8 sh. l'an dernier, a été payé libre d'impôt-tax le 10 mai suivant.

Dans l'analyse des comptes du dernier exercice publiée dans le numéro du 25 avril, nous avons signalé l'acquisition faite par la Société au cours de l'exercice dernier, des droits sur certaines concessions voisines de Calanas. Le prix de ces concessions s'élève à £ 23.413 qui a été ajouté au chapitre Mines en Espagne. Voici ce que le président a déclaré à l'Assemblée au sujet de cette acquisition :

Il y a six concessions d'une superficie de 367.258 mètres carrés, couvrant principalement la ligne d'extension du filon à l'Est sur laquelle nous avons

le droit d'extraire le minerai en payant la redevance convenue. La Compagnie propriétaire de ces concessions, désireuse de nous voir poursuivre nos travaux d'extraction pour développer le prolongement éventuel du filon dans leur terrain, entra en pourparlers avec nous, et comme il semblait probable que le filon pouvait se prolonger dans cette direction, nous avons pensé qu'il valait mieux courir le risque et acheter purement et simplement la concession. Depuis que nous avons fait cet achat, nous avons poursuivi nos travaux dans ce nouveau terrain et cela avec des résultats satisfaisants.

Comme conséquence de travaux de forage au diamant effectués au filon Nord de Calanas nous avons maintenant décidé de mettre en exécution un projet, qui a été soigneusement préparé, pour la mise à jour d'une partie de ce filon qui contient selon toute apparence une réserve considérable de minerai. Vous comprendrez sans doute l'importance qu'il y a à posséder différentes sources de minerai dans une grande entreprise minière comme la nôtre, où le minerai est vendu pour des périodes de plusieurs années à l'avance.

Le président, en terminant, s'est exprimé ainsi au sujet des perspectives de l'exercice courant :

A cette Assemblée, déclare-t-il, nous avons l'habitude de dire quelques mots au sujet des perspectives pour l'année en cours, mais, vu les conditions existantes, vous comprendrez facilement qu'il est extrêmement difficile de prédire avec le plus petit degré de confiance, le cours des marchés. Toutefois, je puis dire que nous sommes heureux d'être en mesure de bénéficier d'une amélioration quelconque dans les prix ou l'augmentation de la demande de nos minerais.

Port of Para Company.

L'Assemblée de la Port of Para Company, tenue le 15 mars 1915, a approuvé les comptes de l'année 1913. Cet exercice a été vivement influencé par la crise économique et financière qui a sévi au Brésil et particulièrement dans la région de l'Amazonie; il ne comporte aucun dividende.

Voici les comptes comparés des exercices 1912 et 1913 :

BILAN AU 31 DÉCEMBRE

	1912	1913
Passif.		
Capital émis (1) :		
En dollars		
Actions privilégiées	10.500.000 »	10.500.000 »
Actions ordinaires..	13.000.000 »	13.000.000 »
Obligations 5 0/0 or remboursables en 50 ans.....	17.520.000 »	17.520.000 »
Obligations 5 0/0 remboursables en 60 ans (sur £ 5 millions autorisées.....)	12.089.294 93	18.170.376 »
Intérêts non réclamés	672.416 10	785.847 51
Fonds d'amortissement pour rachat des obligations 5 0/0 remboursables en 50 ans	179.435 96	293.074 75
7 0/0 Bons à 2 ans...	»	3.650.000 »
Emprunts sur nantissements et effets à payer (pour compte de Compagnies filiales.....)	6.919.363 94	2.607.811 29
Créditeurs divers.....	94.848 78	1.674.157 05
Réserve en contre-partie des intérêts débiteurs sur avances aux Compagnies subsidiaires et filiales...	»	561.139 41
Para Construction Cy: Compte courant....	193.845 88	»
Profits et pertes :		
Report antérieur...	350.856 15	1.360.634 83
Bénéfices de l'exercice.....	1.009.778 68	370.181 03
A déduire :		
Avances spéciales amorties.....	»	876.788 60
	62.529.840 42	69.616.433 27
Actif.		
Concession et construction du Port....	50.693.206 30	51.836.965 38
Matériel et matériaux de construction....	»	392.474 85
Escompte sur émissions d'obligations et frais d'organisation.....	»	1.824.730 49
Valeurs déposées au trésor brésilien (prix coûtant).....	19.377 31	19.377 31
Portefeuille (prix coûtant).....	334.846 94	878.498 42

(1) Sur un capital autorisé \$ 17.500.000 en actions privilégiées 6 0/0 non cumulatives et \$ 15 millions en actions ordinaires de \$ 100 chacune.

Mobilier et aménagements.....	14.390 34	417.125 »
Approvisionnements.....	115.430 44	319.593 05
Débiteurs divers.....	215.856 78	219.555 58
Avances aux Compagnies filiales, acceptations pour elles :		
Madeira-Mamoré.....	1.992.599 10	4.924.749 22
Amazon Land and Colonisation Cy.....	221.066 63	»
Compagnie de Navigation de l'Amazonie.....	4.222.280 94	5.512.068 04
Gouvernement fédéral du Brésil : garantie d'intérêts.....	1.524.721 80	2.862.631 45
Portefeuille d'amortissements déposé chez les Trustees.....	179.435 96	293.074 75
Caisse et banques.....	2.796.627 88	515.589 73
	62.529.840 42	69.616.433 27

COMPTE DE PROFITS ET PERTES AU 31 DÉCEMBRE 1913

Produits.		
Recettes nettes d'exploitation.....	991.282 »	
Intérêts et commissions sur avances aux Compagnies subsidiaires et filiales.....	561.139 41	
Intérêts sur comptes en banques, droits d'enregistrement et recettes diverses	32.975 65	
Garantie d'intérêts du Gouvernement brésilien.....	1.254.750 36	
Total des produits.....	2.840.147 42	

Charges.

Intérêt sur obligations.....	1.732.660 24	
— bons 7 0/0.....	234.208 33	
Frais d'administration.....	234.799 21	
Intérêts et commissions sur emprunts.....	181.705 04	
Fonds d'amortissement des obligations	85.593 57	
Total des charges.....	2.469.966 39	
Rappel des produits.....	2.840.147 42	
Solde à reporter.....	370.181 03	

La crise économique, qui avait déjà éprouvé l'exercice 1912, s'est accentuée au cours de l'année 1913; elle s'est même aggravée encore en 1914. Durant l'exercice 1913, 2.415 navires sont entrés dans le port, contre 2.289 en 1912; mais les importations étant revenues de 367.735 tonnes à 301.824 tonnes et les exportations de 135.376 tonnes à 109.315 tonnes, il en est résulté une différence totale en moins de 91.972 tonnes dans le mouvement commercial. La diminution de trafic du port a entraîné une diminution des revenus de la Compagnie; comparativement aux résultats de 1912, les recettes brutes ont baissé de 11 0/0 et les recettes nettes de 18 0/0, celles-ci plus rapidement en raison des frais généraux constants.

Exercices.	Recettes brutes	Recettes nettes
1909.....Fr.	1.929.791	798.940
1910.....	6.547.555	3.095.542
1911.....	9.612.141	5.529.122
1912.....	9.842.103	6.243.437
1913.....	8.768.337	5.122.628

La ligne de la Madeira-Mamoré Railway Company, filiale de la Port of Para Company, a été ouverte provisoirement à l'exploitation en septembre 1912, alors que d'importants travaux restaient encore à effectuer, dont la plus grande partie est maintenant terminée. Cette Compagnie est en négociations avec le gouvernement brésilien pour être remboursée des sommes importantes avancées pour la construction des lignes; ce règlement a été empêché par la situation du Trésor fédéral et par la guerre européenne qui a fait échouer en Europe la conclusion de l'emprunt brésilien. Aussi, la Madeira-Mamoré Railway n'ayant pu recouvrer les sommes à elle dues par le gouvernement, n'a-t-elle pu faire face à ses charges; depuis octobre 1914, deux co-receivers du Chemin de fer ont été nommés.

L'Amazon River Steam Navigation Company, Limited, autre filiale, qui a été la première touchée par la crise et n'a pu couvrir ses dépenses, même avec la subvention du gouvernement, a obtenu une amélioration des conditions de son exploitation et une augmentation de la subvention. Faute que, pour des raisons analogues à celles qui précèdent, le gouvernement ait pu tenir ses engagements, la Compagnie s'est trouvée aussi mise sous le contrôle d'un receiver qui sauvegarde les intérêts des obligataires.

La Compagnie du Port of Para a émis en 1913 une nouvelle tranche d'obligations 5 0/0, s'élevant à 31.500.000 fr. ou \$ 6 millions, destinée aux dépenses concernant l'entreprise de navigation, et a amorti les avances faites à l'Amazon Land and Colonisation Company. Elle n'a pu obtenir qu'en 1914 le versement par le gouvernement brésilien du solde de la garantie d'intérêts, payable en or, se rapportant à l'exercice 1912; qu'en mars 1915, la garantie d'intérêt de 1913, encore celle-ci ne lui a-t-elle été soldée qu'en Bons du Trésor nou-

vellement émis par le gouvernement fédéral; quant à la garantie d'intérêt du premier semestre de 1914, atteignant environ 1.800 contos-or (5 millions 103.000 fr.), elle n'a pas été encore enregistrée par le tribunal des comptes. Ce manque de versement du gouvernement fédéral en 1914 a mis la Compagnie dans l'impossibilité de payer les coupons échus le 1^{er} septembre 1914 et le 1^{er} mars 1915 de ses obligations deuxième division, et les coupons et l'amortissement échus le 1^{er} janvier 1915 de ses obligations première division; en outre, le fait que la garantie d'intérêts de 1913 a été payée en Bons du Trésor au lieu d'être payée en espèces mettrait la Compagnie dans l'obligation de subir une grande perte si elle escomptait actuellement ce papier. C'est pour ces raisons que la position dans laquelle s'est trouvée la Compagnie, du fait du gouvernement brésilien, a été discutée avec les Trustees des deux séries d'obligations qui ont envoyé des représentants au Brésil pour examiner la situation et les droits de la Compagnie et de ses obligataires vis-à-vis du gouvernement. En attendant, la Compagnie a ajourné toutes les dépenses qui ne sont pas, pour le moment, strictement indispensables, et elle a réalisé d'importantes économies de frais généraux.

Nouvelles et Informations

BILAN DE LA BANQUE DE FRANCE

Voici, réduit à ses chapitres essentiels, le bilan de la Banque de France au 23 septembre, comparé à celui au 16 septembre :

		ACTIF	
Encaisse-or.....Fr.	4.500.073.850	+	62.515.308
Encaisse-argent.....	366.155.920	+	1.535.323
Disponibilités et avoir à l'étranger.....	973.342.981	—	419.305
Portefeuille.....	249.574.117	+	3.372.032
Effets prorogés.....	1.994.800.756	—	14.797.937
Avances sur titres.....	581.699.669	—	482.179
Avances permanentes à l'Etat.....	200.000.000	»	
Avances nouvelles à l'Etat.....	6.600.000.000	+	100.000.000
Bons du Trésor français escomptés pour avances de l'Etat à des Gouvernements étrangers.....	520.000.000	»	

		PASSIF	
Billets en circul.....Fr.	13.309.595.795	+	42.570.845
Compte courant du Trésor.....	118.127.778	+	42.257.552
Comptes courants particuliers.....	2.517.618.617	+	46.319.571
Bénéfices bruts des comptes et intérêts divers de la semaine.....	»		1.364.732

L'afflux de l'or à la Banque de France n'a pas été inférieur à 62 1/2 millions cette semaine, contre 60 millions la semaine précédente et 51 millions pour la semaine antépénultième. Le total des versements depuis le 27 mai est ainsi de 791 1/2 millions.

Le bilan est assez satisfaisant. La Banque a fait encore une avance de 100 millions à l'Etat, mais par contre le Trésor a versé 42 millions à son compte courant, de sorte qu'en réalité l'Etat n'a emprunté que 58 millions. La Banque a pu y faire face au moyen de 46 millions versés par les comptes particuliers et 12 millions remboursés par le portefeuille et les avances. De sorte que l'augmentation de 64 millions de l'encaisse a comme contre-partie l'augmentation de 42 millions présentée par la circulation des billets. La différence se retrouve dans la balance des comptes d'ordre et divers.

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

Dates	Or monnayé et lingots	Circulation	Dépôts	Portefeuille, avances et effets publics	Réserve	Rapport de la réserve aux engagements
1914			en mille livres st.			en 0/0
6 août...	27.622	36.105	68.249	76.393	9.967	14.60
1915						
7 juillet..	53.264	35.033	207.758	188.961	36.641	17.63
14 —	53.126	34.494	210.971	191.769	37.082	15.57
21 —	59.427	33.775	243.846	217.725	44.102	18.08
28 —	60.907	33.532	273.176	245.353	45.825	16.77
4 août...	62.222	33.486	231.280	202.139	47.186	20.40
11 —	65.738	32.463	227.630	194.052	51.725	22.71
18 —	67.126	31.958	227.300	191.799	53.619	23.59
25 —	67.301	31.804	223.519	187.792	53.947	24.13
2 sept....	68.434	32.325	225.857	189.523	54.558	24.22
8 —	67.480	31.791	215.530	179.648	54.139	25.12
15 —	63.738	31.515	211.743	179.373	50.673	23.92
22 —	62.900	31.622	193.384	166.990	49.728	25.06

RECETTES DU CANAL DE SUEZ

	1914	1915
Du 1 ^{er} au 31 janvier...Fr.	10.840.000	7.520.000
Du 1 ^{er} au 28 février.....	10.830.000	6.490.000
Du 1 ^{er} au 31 mars.....	11.850.000	7.100.000
Du 1 ^{er} au 30 avril.....	11.660.000	7.010.000
Du 1 ^{er} au 31 mai.....	10.400.000	8.060.000
Du 1 ^{er} au 30 juin.....	9.420.000	7.700.000
Du 1 ^{er} au 31 juillet.....	10.530.000	9.450.000
Du 1 ^{er} au 31 août.....	6.320.000	8.190.000
Du 1 ^{er} au 15 septembre...	3.390.000	3.750.000
Du 16 septembre.....	410.000	200.000
Du 17 —	450.000	210.000
Du 18 —	210.000	230.000
Du 19 —	170.000	100.000
Du 20 —	70.000	130.000
Du 21 —	140.000	190.000
Du 1 ^{er} janvier au 21 sept..	86.690.000	66.330.000

COMPAGNIE FRANÇAISE DES CHEMINS DE FER DE LA PROVINCE DE SANTA-FÉ

Les recettes du mois d'août 1915 du réseau exploité par la Compagnie s'élèvent à 1.988.800 fr. (ou \$ m/n 904.000) contre 1.658.314 fr. (ou \$ m/n 753.779) en août 1914.

CHEMINS PORTUGAIS

Les recettes de la Compagnie des Chemins de fer Portugais se comparent comme suit avec celles de l'exercice précédent :

	1914	1915
Du 20 au 26 août :		
Torres-Figueira-Alfarellos.....Fr.	70.711 27	81.455 55
Beira-Baixa.....	41.088 45	47.427 78
Réseau non garanti...	750.716 94	905.555 55
Total...Fr.	862.516 66	1.034.438 88
Ligne Vendas Novas..	21.238 89	24.050 »
— Coimbra-Louza..	4.255 55	5.616 67

Depuis le 1^{er} janvier :		
Torres-Figueira...Fr.	1.803.154 61	1.944.777 75
Beira Baixa.....	1.888.203 44	1.275.516 64
Réseau non garanti..	20.703.053 03	21.590.116 62
Fr.	23.694.411 08	24.810.411 01
Ligne Vendas Novas..	475.599 99	530.794 44
— Coimbra-Louza..	118.277 76	115.322 19

THE SPIES PETROLEUM COMPANY

Voici la dernière production connue :

	Pouds	Tonnes
Semaine finissant le 19 sept. 1915	272.730	4.399
14 janvier au 19 septembre 1915.	9.889.985	159.516
Même période 1914.....	11.927.800	192.384
Prix du pétrole brut à Bakou : 42 1/2 copecks par poud.		

COTE DES CHANGES

A Paris. — Londres, 27,45; New-York, 5,88 1/2; Suisse, 110 1/2; Italie, 93 1/2; Hollande, 2,38 1/2; Espagne, 557 1/2; Rouble 2,197.
A Londres. — Paris, 27 1/4; Amsterdam, 11,60; Lisbonne, 35 1/4; Madrid, 24,75 ./.; Italie, 29,35; Petrograd, 137 1/2; Stockholm, 18,10.
A New-York. — Cable transfert sur Londres, 4,71. Change sur Berlin, 83,62.
Lisbonne. — Agio sur l'or, 50 0/0.
Madrid. — Paris, 89.
Rio de Janeiro. — Change sur Londres 12 1/8 d.

COURS DES MÉTAUX

A Londres. — Cuivre à 3 mois 70 5/8; Etain à 3 mois, 150 3/4; Plomb, comptant 24 5/8; Zinc, comptant 66; Argent métal, 23 5/8 l'once.

PRIX DES MARCHANDISES

Blé. — A Paris, à A Chicago : 1,04 fin septembre.
Farine, marque Corbeil, ...
Sucre blanc. — A Paris, ...; raffiné
Gaoutchoucs. — A Londres : Plantations, crêpe 2 sh. 4 1/16; Para, 2 sh. 4 3/4 d.
Café. — Le Havre, 50,50 mars.
Naphte Russe. — 42 kopecks le poud.

AVIS, INSERTIONS ET RÉCLAMES

COMPAGNIE GÉNÉRALE
DESÉTABLISSEMENTS PATHÉ FRÈRES
(Phonographe et Cinématographe)Assemblée générale ordinaire du 17 septembre 1915.
EXERCICE 1914-1915

RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Messieurs,

Nous vous avons convoqués en Assemblée générale annuelle pour l'approbation du bilan et des comptes de l'exercice 1914-1915, et cet exercice a profondément subi les conséquences des événements qui bouleversent tout le régime social et économique.

La guerre s'est déchaînée sur l'Europe entière, mettant aux prises des millions d'hommes, semant la ruine et la dévastation, déchaînant une perturbation profonde à tous les points de vue, industriel, commercial et financier. Jamais l'humanité n'a traversé période plus douloureuse et plus terrifiante !

Dans les contrées saccagées par les armées ennemies, c'est la destruction systématique de tout l'outillage industriel, l'anéantissement par milliers des industries prospères. Neuf départements français, et des plus riches, sont depuis un an la proie des barbares.

Et dans nos contrées non envahies, que constater ? Les usines en partie fermées ou travaillant très difficilement, les ouvriers mobilisés, les moyens de transport paralysés, les chemins de fer encombrés, les frets quintuplés, le charbon et les matières premières en hausse formidable, les changes internationaux d'abord inexistant et donnant ensuite des pertes colossales avec le dollar à 6 fr., la livre sterling à 27.75, et les pays débiteurs avec le rouble à 2 fr., la lire italienne à 92 fr.

La vie économique n'existe plus, les entreprises les mieux dirigées sont ébranlées, et les plus solides sont elles-mêmes atteintes par l'effroyable crise.

Quant à notre Compagnie, la situation que nous considérons comme avantageuse et qui consiste à avoir des succursales dans le monde entier, s'est complètement tournée contre nous pour nos industries et notre commerce dans les pays ennemis ou envahis où les pertes sont d'autant plus grandes que tout l'actif doit être maintenant considéré comme disparu.

Mais les appréhensions suscitées par des situations si anormales ont été encore dépassées lorsque les Allemands, au commencement de septembre 1914, se trouvaient presque aux portes de Paris et tout près de nos usines de Chatou, Joinville et Vincennes, dont la destruction aurait pu provoquer notre ruine fatale. Il s'en est fallu d'un jour, mais la victoire de la Marne a détourné et repoussé les ennemis.

Le Gouvernement, le Parlement, les Banques, les Agents de change s'étaient transportés à Bordeaux ; le moratorium immobilisait les dépôts dans les établissements de crédit.

Jours néfastes dont le souvenir paraît déjà lointain, s'effaçant dans la pénombre des temps passés.

Et peu à peu on s'est acheminé, depuis lors, à reprendre une vie plus normale ; les statistiques nous démontrent que 27 0/0 seulement des usines étaient ouvertes pendant les trois premiers mois de guerre et maintenant on arrive au chiffre de 70 0/0.

Comment envisager, pour notre Compagnie, la situation actuelle créée par tant d'éléments funestes, tant de périls écartés, mais tant de ruines accumulées !

Les premiers six mois de guerre nous ont trouvés dans une situation très difficile et luttant contre les événements ; les usines silencieuses, les bureaux déserts, les succursales isolées, les fonds de roulement dispersés au loin et immobilisés, les lignes télégraphiques interrompues avec l'étranger, les correspondances impossibles particulièrement avec la Russie où nous avons de si grands intérêts, le départ subit de tout le personnel français de nos agences et notamment aux Etats-Unis où la situation a été particulièrement aggravée du fait qu'elle était en pleine transformation.

Enfin, après les premiers mois d'hostilités, on a pu se rassurer ; les usines ont commencé à s'entr'ouvrir, et, tout doucement, on s'est acheminé vers une marche plus normale. Notre outillage a heureusement permis de coopérer à la défense nationale en apportant notre concours pour la fabrication du matériel de guerre.

Ainsi nos installations mécaniques sont sorties de leur silence et nous avons pu reprendre, dans une légère mesure, la fabrication pour notre clientèle, malgré la pénurie de main-d'œuvre et la cherté des matières premières.

Notre Compagnie recommence à vivre, mais les résultats resteront bien modestes tant que dureront les hostilités qui paralysent nos moyens d'action.

Nous avons donc recommencé à fonctionner, on a réuni les ressources, on a réglé des créances, on a pu recevoir des nouvelles des succursales et on est arrivé, malgré les difficultés, à établir enfin la situation pour vous présenter les comptes soumis à votre approbation.

Veillez envisager avec nous les difficultés éprouvées pour recevoir les renseignements des succursales éloignées dans les pays comme la Chine, les Indes, le Chili et tant d'autres même plus rapprochés comme la

Russie, mais qui sont soumis à un régime de correspondances postales défectueux par suite des circonstances.

Et pour les Etats-Unis, n'avons-nous pas eu dernièrement un courrier coulé avec l'Arabic ?

Malgré tout et malgré que nos bureaux de Paris ne possèdent plus que la dixième partie des employés comptables habituels, on a donc établi le bilan qui donne un petit bénéfice industriel de 1.581.977 fr. 68, lequel est net de tous frais, ainsi que nous avions antérieurement l'habitude de l'obtenir, en suivant les mêmes méthodes de prudence pour établir les prix des marchandises au moment de l'inventaire.

Mais il reste une large tache noire ; notre actif en pays ennemis ou envahis, installations, marchandises, espèces en caisse, débiteurs.

De tout cet actif, nous ne pouvons plus faire état, et nous devons considérer, pour le moment, que tout a disparu dans le cataclysme.

Et dans les pays autres que ceux ennemis ou envahis, la valeur des débiteurs a diminué sensiblement par suite de la crise actuelle ; il a donc été nécessaire d'évaluer la perte que nous aurions à subir de ce chef.

Si nous ajoutons cette perte éventuelle à celle résultant de la disparition complète de notre actif en pays ennemis ou envahis, nous arrivons à un chiffre de 7.342.000 francs, déduction faite de la portion déjà amortie antérieurement.

Votre Conseil d'administration vous propose de faire face à cette situation en portant une somme de 7 millions de francs à un compte de Provision pour perte éventuelle en raison de l'état de guerre.

De cette manière nous envisageons les pires éventualités, tout en comptant cependant sur des rentrées ultérieures et sur les indemnités auxquelles nous aurons droit. Car les industriels français attendent avec confiance que, à la fin de la guerre, des indemnités suffisantes leur soient attribuées pour les dilapidations, les détournements, les destructions dont ils auront été victimes de la part des ennemis.

Observons maintenant que, en passant au passif du bilan cette somme de 7 millions pour provision, et en tenant compte du bénéfice industriel, du report de l'exercice précédent et d'une somme antérieurement portée à un compte Provision, les comptes du dernier exercice se soldent par une perte de 4.889.291 fr. 92.

Mais pendant que le temps s'écoule dans les difficultés actuelles, les Actionnaires de notre Compagnie se voient forcés d'attendre que la situation générale permette de distribuer le dividende de 15 francs voté par l'Assemblée de l'année dernière. Cette situation est de nature à nous préoccuper, et nous serons heureux le jour où nos disponibilités nous permettront enfin de procéder à la répartition d'un acompte sur ce dividende, en attendant de pouvoir le régler entièrement.

Prévoir à quelle époque aura lieu cette répartition est difficile, car il faut tout d'abord assurer la marche de notre Compagnie, et on ne saurait prendre trop de précautions tant que durera la guerre.

En outre, il faut expliquer que, pendant la crise actuelle, les matières premières doivent être payées au comptant, et dans beaucoup de cas d'avance, et il faut un long intervalle avant que ces matières premières soient transformées en marchandises fabriquées et livrées à la clientèle. Ajoutons qu'il y a impossibilité d'escompter des effets de commerce.

La crise de crédit sévit sur toutes les industries et crée des difficultés telles que les fonds de roulement qui étaient suffisants en temps normal doivent être maintenant au moins doublés ou triplés pour le même chiffre d'affaires.

Mais cette crise de crédit pourra certainement s'atténuer et elle disparaîtra après la guerre.

Attendons avec patience des jours meilleurs en constatant que, heureusement, les pertes causées par les événements ont été limitées et qu'elles laissent intacts nos moyens de production : nous pouvons être complètement rassurés par le bon fonctionnement de nos usines qui continuent à produire dans des conditions relativement satisfaisantes.

Quand on possède un outillage semblable et qu'on est certain du bon rendement, on peut attendre avec confiance le moment de la reprise des affaires et notre industrie sera l'une des premières à en profiter.

Nous pouvons exprimer notre confiance dans l'essor que prendra notre Compagnie quand arrivera ce moment que nous prévoyons tous, moment de la victoire finale qui viendra couronner les efforts de notre vaillante armée.

Honneur et gloire aux héros qui combattent pour le triomphe du droit et de la liberté des peuples !

Et parmi eux notre pensée compte les nôtres, les chefs de bureau et les employés, les chefs d'ateliers et les ouvriers, mobilisés par milliers.

Avec quelle ardeur ils sont partis, avec quelle bravoure ils ont combattu, avec quelle confiance ils luttent pour le succès final ! Quelle foi ils ont dans la victoire ! Nous sommes fiers de tels collaborateurs. Combien sont tombés au Champ d'Honneur ! Tous ont fait noblement leur devoir, sacrifiant leur vie pour la Patrie. A leurs familles nous adressons le témoignage de notre bien douloureuse sympathie. Qu'ils reçoivent tous ici l'hommage de notre admiration pour leur bravoure !

Tant de vaillance dans le cœur des millions d'hommes qui combattent pour le bon droit nous assure la victoire et notre Patrie, notre France resplendira dans la lumière nouvelle, dans l'auréole de sa gloire !

Voici donc l'aurore de la reprise des affaires commerciales qui reverront des périodes fructueuses.

Et nous aussi dans notre sphère d'action, nous apporterons notre élément dans la vie sociale, prenant part à l'ère de prospérité qui s'ouvrira devant tous. Sachons donc attendre le moment où nous pourrions rentrer dans l'activité féconde. L'avenir, c'est le succès certain.

RÉSOLUTIONS

Première résolution.

L'Assemblée générale, après avoir entendu la lecture des rapports du Conseil d'administration et des Commissaires des comptes, approuve ces deux rapports, le bilan et les comptes de l'exercice 1914-1915, et donne au Conseil d'administration quitus de sa gestion.

Deuxième résolution.

L'Assemblée générale réélit administrateur M. Léon Devilaïne, sortant par le roulement résultant des prescriptions statutaires. Cette nomination est faite pour une période de six ans.

L'Assemblée générale ratifie la nomination d'administrateur faite en cours d'exercice par le Conseil d'administration de M. Léon Madieu, demeurant à Saint-Mandé (Seine), 18, avenue Sainte-Marie, en remplacement de M. Lelièvre.

Troisième résolution.

L'Assemblée générale nomme Commissaires des comptes, pour l'exercice 1915-1916, MM. A. Maletas, expert-comptable, chevalier de la Légion d'honneur, demeurant à Paris, 124, boulevard Péreire, et Jean Morel, demeurant à Lyon, 32, cours Morand.

Quatrième résolution.

L'Assemblée générale, après avoir entendu les explications relatives aux autorisations données aux administrateurs, suivant les prescriptions de l'article 40 de la loi de 1867, renouvelle les mêmes autorisations pour l'exercice 1915-1916.

Coupons

A L'ÉCHÉANCE DE SEPTEMBRE

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

Échéance	Quatrième Liste	Nominatif	Porteur
Valeurs diverses :			
15 Allumettes (Soc. Indo-Chinoise), act., c. 8.....	» »	5	37
1 Argentina de Edification 6 0/0, obl., c. 6.....	» »	13	71
15 Bernot frères 1896-1903-07, obl., coup. 42.....	2 37	2	25
1 Brasserie de la Loire, act., c. 32..	9 60	9	15
1 Carburants Métalliques : 2° r., obl., c. 32.....	» »	11	25
Actions, c. 10.....	15 »	14	15
15 Casino Villa des Fleurs à Aix 5 0/0, bleu, oblig.....	» »	11	50
1 Cellulose (Soc. Indust. de), obl., coup. 29.....	12 50	12	50
1 Commerciale Côte Afrique (C ^{ie}), oblig.....	12 »	11	25
1 Cusenier (Gde Distill.), act., c. 70..	11 50	9	70
1 L'Eclairage Electrique : 4 0/0, obl., c. 33.....	9 60	9	»
5 0/0, obl., c. 3.....	12 50	12	50
30 Electricité (C ^{ie} Lorraine), obl., c. 10	10 »	9	89
15 Emeris et Produits à polir 5 0/0, obl., c. 36.....	12 »	11	30
1 Energie Electrique (C ^{ie} gén.), act., coup. 11.....	28 80	27	70
1 Emeris et Prod. à polir, act., c. 32..	12 »	9	65
1 Est-Lumière 5 0/0, obl., c. 3.....	12 »	11	25
30 Etabliss. Duval 4 0/0, obl., c. 92..	4 80	4	45
1 Etabliss. Gaillard (C ^{ie} franç., obl., coup. 12.....	12 »	11	25
1 Etabliss. Therm. du Mont-Dore : Oblig., c. 19-17.....	9 60	8	85
— 4 1/2, c. 4.....	10 80	10	05
1 Filature Lyonnaise, Schappe Villard, obl., c. 9.....	10 80	10	09
1 Forces Mot. et Us. de l'Arve, act., coup. 19.....	70 »	70	»
11 Franco-Wyoming, act. préf., c. 6..	» »	1	50
— act. ord., c. 1 att.	faut tit.	1	50
1 Galeries Parisiennes, obl.....	12 »	11	25
1 Huet et C ^{ie} (Anc. Etab.) Jumelles Flammarion : Actions, c. 1.....	6 24	5	94
Parts, c. 1.....	» »	5	08
1 Ouest-Lumière (El. Ouest-Paris.), obl., c. 25.....	10 80	10	07
1 Palais des Marchands à Angers, act., c. 34.....	» »	11	25
1 Papeterie du Pont-de-Claix, obl..	9 60	9	60
1 Papiers Abadie, act., c. 29.....	7 20	6	615
1 Phonogr., Ciném. et App. de Préc. : Obligations, c. d'août 1914.....	» »	6	55
— c. de fév. et août 1915	chaque	6	45
15 Produits Chimiq. de l'Ouest, obl., coup. 4.....	» »	12	50
15 Raffineries de la Méditerranée, act. c. 69.....	12 »	10	60

Relevé des Cours de la Bourse du 20 au 24 septembre 1915

	Samedi 18 sept.	Lundi 20 sept.	Mardi 21 sept.	Mercredi 22 sept.	Jeudi 23 sept.	Vendredi 24 sept.
FONDS D'ÉTATS FRANÇAIS.						
3 0/0.....	67 25	67 25	67 25	67 25	67 25	67 25
3 0/0 Amortissable.....	75 ..	75 ..	75 ..	75 ..	75 ..	75 ..
3 1/2 0/0 libéré.....	91 05	91 10	91 12	91 15	91 15	91 05
— postérieur au 1 ^{er} fév. 1915	..	..	..	..	..	..
Obligat. Chemins de fer de l'État.....	432 ..	432 ..	428 ..	429 75	427 ..	..
VALEURS FRANÇAISES : ACTIONS.						
Banque de France.....	4250 ..	..	..	..	4200 ..	..
Banque de l'Algérie.....	..	..	..	..	..	..
Banque de Paris et des Pays-Bas.....	..	775 ..	..	795 ..	800 ..	..
Compagnie Algérienne.....	..	..	640 ..	640 ..	640 ..	..
Comptoir National d'Escompte.....	..	..	..	..	..	..
Crédit Foncier d'Algérie et de Tunisie, t. p.	..	..	..	..	..	..
— 250 fr. p.	..	..	..	..	..	..
Crédit Foncier de France.....	629 ..	..	..	..	..	..
Crédit Français.....	..	..	..	..	..	..
Crédit Industriel, act. 125 fr. payés	614 ..	616 ..	614 ..	614 ..	..	..
— act. libérée.....	..	..	620 ..	..	..	..
Crédit Lyonnais.....	887 ..	885 ..	891 ..	..	..	..
Crédit Mobilier Français.....	..	..	..	..	..	..
Société Générale.....	..	..	..	..	..	..
Banque Française pr le Comm. et l'Indust.	..	..	..	..	..	..
Banque de l'Union Parisienne.....	530 ..	..	530 ..	..	..	..
Rente Foncière.....	..	..	..	..	..	..
Société des Immeubles de France.....	..	..	94 ..	92 ..	89 ..	87 ..
Bône-Guelma, act.....	514 ..	505 ..	507 ..	500 ..	500 ..	..
Est-Algérien, act.....	510 ..	514 ..	506 50	506 ..	..	..
Est. act. de 500 fr.....	774 ..	770 ..	765 ..	760 ..	760 ..	..
— act. de jouissance.....	335 ..	332 ..	330 ..	325 ..	..	..
Lyon, act. de capital.....	1035 ..	1025 ..	1020 ..	1010 ..	1000 ..	..
— de jouissance.....	..	550 ..	550 ..	550 ..	..	..
Midi, act. de capital.....	950 ..	955 ..	950 ..	..	945 ..	..
— act. de jouissance.....	..	..	..	..	..	..
Nord, act. de capital.....	1222 ..	1218 ..	1215 ..	1210 ..	1205 ..	..
— act. de jouiss.....	..	..	..	..	..	..
Orléans, act. de capital.....	1100 ..	1100 ..	..	..	..	..
— de jouissance.....	680 ..	681 ..	684 ..	684 ..	687 ..	..
Ouest, act. de capital.....	715 ..	716 ..	720 ..	724 ..	720 ..	..
— act. de jouissance.....	..	..	..	..	..	..
Ouest-Algérien act.....	484 ..	482 ..	481 ..	..	..	..
Docks et Entrepôts de Marseille.....	400 ..	..	400 50	400 ..	400 ..	..
Entrepôts et Magasins Généraux.....	..	290 ..	292 ..	292 ..	296 ..	..
Gaz pour la France et l'Etranger.....	..	..	..	..	..	..
C ^{ie} Générale Transatlantique, ordinaire.....	107 ..	..	110 ..	108 ..	107 ..	..
— priorité.....	115 ..	..	114 ..	110 ..	110 ..	..
Messageries Maritimes, ordin.....	69 ..	70 ..	69 ..	68 50	68 ..	..
— priorité.....	106 ..	106 ..	106 ..	..	..	..
Métropolitain, act. de capital.....	390 ..	..	392 ..	392 ..	..	..
Nord-Sud, actions.....	104 50	..	101 25	103 ..	103 ..	..
Chemins de fer de Santa-Fé.....	..	..	..	..	..	..
Omnibus, act. de capital.....	420 ..	420 ..	..	..	420 ..	..
— act. de jouissance.....	175 ..	175 ..	175 ..	..	..	..
Omnium Lyonnais.....	82 ..	..	82 ..	82 ..	..	..
Tramways de Bordeaux.....	215 ..	219 ..	220 ..	222 ..	225 ..	..
Tramways (C ^{ie} G ^{ie} Française de).....	..	375 ..	370 ..	370 ..	..	..
Tramways de Paris et Départ. de la Seine.....	..	174 ..	174 ..	174 ..	..	..
Tramways (C ^{ie} G ^{ie} Parisienne de), ordin.....	..	..	..	110 ..	..	..
— priorité.....	..	..	..	..	..	..
Voitures à Paris.....	145 ..	146 ..	142 ..	143 ..	145 ..	..
Compagnie d'Aguilas.....	67 ..	65 ..	63 ..	60 ..	63 ..	..
Compagnie du Boleo, act. 100 fr.....	..	..	..	..	..	..
Cuivre et Pyrites.....	..	..	..	..	..	..
Electro-Metallurgie de Dives.....	550 ..	550 ..	550 ..	550 ..	545 ..	..
Malfidano, jouissance.....	..	..	..	..	..	..
Métaux (Compagnie Française des).....	..	690 ..	..	692 ..	..	..
Penarroya.....	1310 ..	1305 ..	1310 ..	1301 ..	1305 ..	..
Sels Gemmes.....	..	..	..	..	..	..
Canal de Panama (Société Civile).....	97 ..	98 ..	99 ..	98 ..	99 ..	..
Suez.....	4050 ..	4040 ..	..	4000 ..	..	..
— parts de fondateur.....	..	..	..	1690 ..	..	..
— Société Civile.....	2850 ..	..	2850 ..	2795 ..	..	..
— (cinquièmes).....	..	..	572 ..	560 ..	558 ..	..
Etablissements Pathé.....	94 ..	92 50	94 ..	92 ..	92 50	..
Forces Motrices du Rhône.....	..	53 ..	..	52 ..	..	..
Pétroles d'Oklahoma (Un. des), act. prior.....	685 ..	689 ..	689 ..	685 ..	685 ..	..
Phosphates et Ch. de fer de Gafsa.....	595 ..	590 ..	589 ..	585 ..	581 ..	..
— cinquièmes de parts.....	..	310 ..	308 ..	308 ..	..	..
Printemps, act. ordin.....	532 ..	532 ..	530 ..	525 ..	..	..
Thomson-Houston.....	400 ..	405 ..	402 ..	400 ..	400 ..	..
Raffinerie Say, ord.....	264 50	263 ..	261 ..	260 ..	..	..
— priorité.....	390 ..	390 ..	..	..	..	..
Parisienne de Distribution.....	..	91 ..	..	..	..	..
C ^{ie} d'Electricité Ouest-Parisien.....	..	..	..	..	..	..
Electricité de Paris.....	..	..	..	..	..	..
Société des Téléphones.....	..	..	..	..	..	..
FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS.						
Argentin 5 0/0 1886.....	505 ..	506 ..	..	502 ..	502 ..	..
— 4 0/0 1896, coup. de £ 100.....	..	..	76 ..	..	..	..
— 5 0/0 1907 Intérieur or.....	463 ..	462 ..	461 ..	460 50	462 ..	..
— 5 0/0 1909 —.....	..	453 ..	457 ..	460 ..	460 ..	..
— 4 1/2 1911 —.....	85 ..	85 ..	84 90	85 ..	84 80	..
Belge 3 0/0 1895-1905.....	..	..	..	..	..	..
— 3 0/0 1873-1898, coup. 15 et 30.....	..	..	..	..	..	..
Bésil 4 0/0 1889, coup. 100.....	..	..	..	..	..	..
— 5 0/0 1898 Funding, coup. 20.....	..	..	..	..	..	..
— 5 0/0 1908-1909.....	..	..	..	..	..	..
— 5 0/0 1909 (Pernambuco).....	..	312 ..	312 ..	312 ..	312 ..	..
— 4 0/0 1911.....	..	..	240 ..	240 ..	..	..
Buenos-Ayres 4 1/2 or 1909-12 (Prov. de).....	..	..	..	..	..	..
— 1910.....	..	..	..	..	..	..
Bulgarie 5 0/0 or 1902.....	..	..	..	..	..	..
— 5 0/0 or 1904.....	..	..	..	..	..	..
— 4 1/2 or 1907.....	..	325 ..	..	..	..	..
VALEURS DIVERSES.						
Actions :						
Banco Espagnol del Rio de la Plata.....	..	..	..	..	..	..
Banque Nationale de l'Atrique du Sud.....	..	915 ..	910 ..	..	..	..
Banque de Commerce de l'Azoff-Don.....	..	..	..	..	..	..
Banque Commerciale Italienne.....	..	..	330 ..	..	..	..
Banque Nation. du Mexique, coup. de 5 ..	..	..	..	..	340 ..	..
— coup. de 25.....	..	..	..	..	..	..
Banque Impériale Ottomane.....	..	450 ..	..	..	..	..
Banque Française du Rio de la Plata.....	..	..	..	..	..	..
Banque Russo-Asiatique.....	..	..	..	..	..	..
Banque de Comm. Privée de St-Petersbourg.....	..	253 ..	..	..	..	..
Banque de Commerce de Sibirie.....	..	..	..	..	..	..
Banque de l'Union (Moscou).....	391 ..	..	..	..	..	..
Crédit Foncier Egyptien.....	..	560 ..	560 ..	565 ..	..	..
Crédit Foncier Franco-Canadien.....	..	..	..	..	..	..
Andalous.....	253 ..	253 ..	253 ..	251 ..	251 ..	..
Atchison Topeka act. ord.....	..	583 ..	582 ..	585 ..	585 ..	..

	Samedi 18 sept.	Lundi 20 sept.	Mardi 21 sept.	Mercredi 22 sept.	Jeudi 23 sept.	Vendredi 24 sept.
Méridionaux Italiens
Nitrate Railways, act. ord.
Nord Espagne	356	358	...
Saragosse (Madrid)	358	...	345	356	358
Tramways de Buenos-Ayres	80 25	83 75	...
Mexico-Tramways, act. de 100 dollars	200	...	...	...
Wagons-Lits, ordin.
— privil.
Hellénique d'Electricité (Thomson)
Philadelphia Cy, act. ord.	247	244	242	242	247
Usines de Briansk, ordinaire	280	278	...	276	275
— privilégiée	295	288	...	284	...
Rio-Tinto, ord.	1510	1505	1500	1495	1490

	Samedi 18 sept.	Lundi 20 sept.	Mardi 21 sept.	Mercredi 22 sept.	Jeudi 23 sept.	Vendredi 24 sept.
Rio-Tinto, grosses coupures	1494	1490	...	1480
— préférence
Sosnowice
Lagunas Nitrate
Lautaro Nitrate	230	...	225	220	219
Azote (Société Norvégienne), act. ord.	295	...	...
Est Asiatique Danois	2070	2065	...	...	...
Naphte (Société Russe)	336	334	...	...	...
Oriental Carpet	148	147	...	...	...
Prowodnik	298	...	...	301
Sucreries d'Egypte, act. ordin.	52 75	52 25	53	52	52
— act. privil.	52 75	52 75	...	52	52
Tabacs des Philippines	300	296	...	207	295

FONDS GARANTIS PAR LE GOUV. FRANÇAIS.

	Cours de la semaine
Obligat. Tunisienne 3 0/0	348 50
Annam et Tonkin 2 1/2 0/0	65 25
Afrique Occidentale 3 0/0 1903-10	375
Congo Français 3 0/0 1909	389
Indo-Chine 3 0/0 1909	426
Maroc 4 0/0 1914 .....	...

COLONIES ET PROTECTORATS.

Indo-Chine 3 1/2 0/0 1899-1903 .....	...
Indo-Chine 3 0/0 1902 .....	...
Tunisien 3 0/0 1902-07	348 50

EMPRUNTS DE VILLES ET DU CRÉDIT FONCIER.

Paris 1865 4 0/0	520
— 1874 3 0/0 tout payé	370
— 1875 4 0/0	482
— 1876 4 0/0	484
— 1892 2 1/2	276
— 1/4	67 75
— 1894-96 2 1/2 .....	...
— 1898 2 0/0	314
— 1/4	81 75
— 1899 2 0/0 (Métro)	304
— 1/4	78 75
— 1904 2 1/2 (Métro)	323
— 1904 2 1/2 (Métro), 1/5	67 50
— 1905 2 3/4, 1/4	77 75
— 1910 2 3/4 obl. 200 fr. ....	...
— 1910 3 0/0	302
— 1/4	75
— 1912 3 0/0	215
Marseille 1877 3 0/0 .....	...
Crédit Foncier de France, obl. Comm. 1879 2.60 0/0	440
— — — — — 1/5	97
— — — — — obl. Foncières 1879 3 0/0	468
— — — — — obl. Communales 1880 3 0/0	489 50
— — — — — obl. Foncières 1883 3 0/0	334
— — — — — — — — — 1883 2.60 0/0	351
— — — — — — — — — 1/5	79
— — — — — obl. Communales 1894 3 0/0	311
— — — — — — — — — 1892 2.60 0/0	347
— — — — — obl. Foncières 1895 2.80 0/0	357
— — — — — obl. Communales 1899 2.60 0/0	343
— — — — — obl. Foncières 1903 3 0/0	392
— — — — — obl. Communales 1906 0/0	390
— — — — — obl. Foncières 1909 3 0/0	211
— — — — — obl. Comm. 1912 3 0/0 t. payé	200
— — — — — obl. Fonc. 1913 3 1/2, 320 fr. p.	401 75
— — — — — — — — — t. payé	417
— — — — — obl. Fonc. 4 0/0 1913	415
— — — — — Bons de 100 fr. à lots 1887	52 75
Banque Hypothécaire 3 0/0 1881	400
Immeubles de France, obl. 400 fr., intér. 6 fr.	132
— — — — — obl. 475 fr., intér. 7 fr. ....	...

FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS

Russie obl. 4 0/0 Ch. de fer Donetz .....	...
— — — — — Dwinsk-Vitebsk	74
— — — — — Koursk-Kharkof-Azof .....	...
— — — — — Orel-Griasi .....	...

VALEURS DIVERSES (Actions).

Banque de l'Indo-Chine	1275
Banque Hypothécaire Franco-Argentine .....	...
Banque Nationale d'Haïti .....	...
Banque Suisse et Française .....	...
Comptoir Lyon-Aléman	325
Crédit Foncier Argentin, act.	590
Crédit Foncier de Buenos-Ayres	90
Crédit Foncier Colonial .....	...
Sous-Comptoir des Entrepreneurs .....	...
Chemins de fer sur routes d'Algérie, ordin. ....	...
— — — — — priorité	203
Eaux Minérales et Bains de Mer	45
Câbles Télégraphiques	146
Edison, act. ....	...
— part de fondat. ....	...
Eclairage Electrique	115
Eclairage et Force .....	...
Loire et Centre (Cie Electrique)	311
Est-Lumière .....	...
Compagnie Générale d'Electricité	950
Havraise d'Energie Electrique, jouiss. ....	...
— — — — — capital	500
Secteur de la Place Clichy .....	...
Travaux d'Eclairage et de Force .....	...
Le Triphasé .....	...
Eclairage, Chauffage, Force Motrice .....	...
Gaz et Eaux .....	...
Cie Centrale d'Eclairage par le Gaz (Lebon et Cie)	1278
Gaz de Paris .....	...
Charbonnages du Tonkin .....	...

Houillères de Dombrowa .....	...
Mines de Béthune (1/50) .....	...
Courrières	98
Lens (1/10 ^e d'action)	380
Boléo (1/300 ^e part de fondateur) .....	...
Mines de Bor, ordin. ....	...
— — — — — priorité .....	...
Carmaux (1/23.200 ^e)	2620
Krivoi-Rog	815
Mines de la Loire	241 25
Mokta-el-Hadid	1655
Le Nickel	1075
Acieries de France	670
Acieries de Longwy .....	...
Acieries de Micheville .....	...
Acieries de Paris et d'Outreau	1375
Ateliers et Chantiers de la Loire	1931
Châtillon-Commentry .....	...
Fives-Lille	1722
Acieries de la Marine .....	...
Forges du Nord et de l'Est	1960
Schneider et Cie (Creusot)	487
Métallurgique de l'Ariège	248
Montbard-Aulnoye (actions)	30
— (parts) .....	...
Tréfileries et Laminoirs du Havre	248
Usines Métallurgiques de la Basse-Loire	251
Chargeurs Réunis	515
Havraise Péninsulaire .....	...
Agence Havas	220
Air Liquide	1045
Compteurs et Matériel d'Usines à Gaz	1404
Etablissements Bergougnan	724
Etablissements Debray .....	...
Etablissements Malétra .....	...
Le Figaro	95
Galerias Lafayette .....	...
Grands Moulins de Corbeil .....	...
Matières Colorantes et Produits Chimiques de St-Denis	955
Nouvelles Galeries Réunies .....	...
Petit Journal	690
Petit Parisien .....	...
Pétroles (Cie Industrielle des) .....	...
Port du Rosario	2320
Richer (Anc. Cie) .....	...
Usines du Rhône, act. ord. ....	...

Obligations Françaises :

Bône-Guelma, obl. 3 0/0	348
Economiques, obl. 3 0/0	350
Est Algérien, obl. 3 0/0	538
Est, obl. 5 0/0	452
— obl. 4 0/0	349
— obl. 3 0/0	343
— obl. 3 0/0 nouvelles	319
— obl. 2 1/2 0/0	370
Lyon, obl. Bourbonnais 3 0/0	372
— obl. Dauphiné	351
— obl. Dombes Sud-Est 3 0/0	351
— — — — — 3 0/0 nouv.	373
— obl. Méditerranée 1852-1853 3 0/0	439
— obl. P.-L.-M. 4 0/0	350
— obl. 3 0/0 fusion	351
— obl. 3 0/0 fusion nouvelle	323
— obl. 2 1/2 0/0	445
Midi, obl. 4 0/0	361 50
— obl. 3 0/0	368 50
— obl. 3 0/0 nouvelle	340 50
— obl. 2 1/2 0/0	459
Nord, obl. 5 0/0 série E	429
— obl. 4 0/0 série D	351
— obl. 3 0/0	362
— obl. 3 0/0 nouvelle	317
— obl. 2 1/2	443
Orléans, obl. 4 0/0	368
— obl. 3 0/0	372 50
— obl. 3 0/0 1884	341
— obl. 2 1/2 0/0 1895	367 50
— obl. 3 0/0 Grand Central 1883	381
Ouest, obl. 3 0/0	370 50
— obl. 3 0/0 nouvelles	336 50
— obl. 2 1/2 0/0	352
Ouest-Algérien, obl. 3 0/0	310
Sud de la France, obl. 3 0/0	335
Chemins de fer de l'Indo-Chine et du Yunnan, obl. 3 0/0	400
Banque Hypothéc. Franco-Argentine 4 0/0	368
Crédit Foncier Argentin 4 0/0	45
Crédit Foncier du Brésil 3 0/0 .....	...
Crédit Foncier de Buenos-Ayres 5 0/0 .....	...
Crédit Foncier Colonial, obl. de 300 fr.	361
Médoc 3 0/0	397
Métropolitain de Paris 3 1/2 0/0	433
— — — — — 4 0/0	340
Nord-Sud 4 0/0 1913 .....	...
Rosario à Puerto-Belgrano .....	...

Santa-Fé (Ch. de fer) 4 1/2	375
— — — — — 3 0/0 .....	...
Tramways (Cie Gén ^e Franc ^e) 4 0/0	392
Tramways de Paris et de la Seine 5 0/0 .....	...
Tramways (Cie Gén ^e Paris.) 4 0/0 .....	...
Eaux (Cie Gén ^e des) 3 0/0	418
Parisienne de Distribut. d'Electr. 3 3/4 0/0	350
Parisienne de Distribut. d'Electr. 4 0/0 .....	...
— — — — — 5 0/0	490
Electricité de Paris 4 0/0 .....	...
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	407
Eclairage, Chauffage et Force Motrice 4 0/0	410
Gaz et Eaux 4 0/0	430
Gaz (Cie Centrale) 4 0/0	452 50
Gaz pour la France et l'Etranger 4 0/0 .....	...
Gaz Général de Paris 4 1/2 .....	...
Sels Gemmes et Houilles de la Russie Méridionale 4 0/0	425
Ateliers et Chantiers de la Loire, obl. 5 0/0	485
Chantiers et Ateliers de St-Nazaire 5 0/0	480
Châtillon-Commentry 4 0/0 .....	...
Electro-Metallurgie de Dives 4 0/0 .....	...
Fives-Lille 4 0/0 .....	...
Forges et Acieries de la Marine 4 0/0	455
Forges et Acieries du Nord et de l'Est 4 0/0 .....	...
Métaux (Cie Française) 4 0/0 .....	...
Oural Volga (Soc. métal.) rev. var.	316
Omnibus 4 0/0	378
Transatlantique (Cie Gén ^e) 4 0/0	402
Annuités Société Norvég. de l'Azote 5 0/0	420
Nouvelles Galeries Réunies 4 0/0 .....	...
Port de Rosario 5 0/0	464
Panama (Soc. civile d'amort.) obl. 3 ^e série	98
Suez 3 0/0 3 ^e série .....	...
— — — — — bons de coupons	84

FONDS D'ÉTAT ET DE VILLES ÉTRANGÈRES

Ceara (Etat de) 5 0/0 or 1910 .....	...
Chili (Caisse hypothécaire) 3 0/0 1911 .....	...
Norvège (Banque Hypothécaire) 4 0/0 1900	439
— — — — — 3 1/2 0/0 1902	410
— — — — — 3 1/2 0/0 1903-07	410
Siam 4 1/2 0/0 or 1905	445
Suède 4 1/2 0/0 1913	96 50

VALEURS ÉTRANGÈRES (Actions).

Rotterdamse Bank	643
Crédit Foncier de Santa-Fé .....	...
Tramways de Tunis .....	...
American Telephone	714
Télégraphes du Nord	951
Compagnie Madrilène du Gaz, act. ord. ....	...
— — — — — act. priv. ....	...
American Smelters	484
Construction de Locomotives (Société russe) .....	...
Donetz-Youriefka .....	...
Industrie Houillère de la Russie Méridionale, ord. ....	...
— — — — — priv. ....	...
Astra Romana	795
Buen Tono .....	...
Norvégienne de l'Azote, act. préf. ....	...

Obligations Étrangères :

Andalous 1 ^{re} série, revenu variable	235
— — — — — fixe	299
— 2 ^e série, revenu variable	233
— — — — — fixe	278
Central Pacific 4 0/0	388
Chicago Milwaukee 4 0/0	481
Lombards 3 0/0 anc.	190 50
— — — — — série X	185
New-York-New-Haven	445
Nord de l'Espagne 3 0/0 1 ^{re} série	350
— — — — — 2 ^e série	326
— — — — — 4 ^e série .....	...
— — — — — 5 ^e série	327 50
Barcelone priorité 3 0/0	358
Asturies 1 ^{re} hypothèque	351 50
— — — — — 2 ^e hypothèque	337
Pennsylvania 3 3/4 0/0	484
Portugais 3 0/0 1 ^{er} rang rev. fixe	290
— — — — — 3 0/0 2 ^e rang rev. var.	145 50
Riazan Oural 4 0/0	321
Moscou-Voronège	320
Moscou-Windau-Rybinsk, obl. 4 0/0	320
Nord-Donetz 4 1/2 0/0	440
Volga-Bougoulma 4 1/2 0/0	376
Sud-Est 4 1/2 1908	434
Nord-Est de l'Oural 4 1/2	370
Ouest-Oural	379
Altai 4 1/2	376
Embranchements de Ch. de fer 4 1/2 1913	360
Mer Noire 4 1/2 0/0 1913	368

Semiretchinsk 4 1/2 1913	363 ..	Foncier Egyptien 3 1/2	378 ..	Portugais 4 0/0 1 ^{er} rang .....	...
Obl. Réunies des Ch. de f. Russes 4 1/2 0/0	82 70	— — 3 0/0	339 ..	— — 2 ^e rang .....	...
Saint-Louis and San Francisco 4 1/2 0/0	216 ..	— — 4 0/0	430 ..	Badajoz 5 0/0	420 ..
Salonique-Constantinople 3 0/0	345 ..	Crédit Foncier Franco-Canadien 5 0/0	472 ..	Tauris 5 0/0 or 1913	293 ..
Saragosse 3 0/0 1 ^{re} hypothèque	334 ..	Crédit Foncier et Agricole de Minas Geraes 5 0/0	97 50	C ^{ie} Madrilène du Gaz 4 0/0	435 ..
— 3 0/0 2 ^e hypothèque	333 ..	Crédit Foncier de Santa-Fé 5 0/0 .....	...	Gaz et Eaux de Tunis 4 0/0	408 ..
— 3 0/0 3 ^e hypothèque	220 ..	— — 4 1/2 .....	...	Usines de Briansk 4 1/2 0/0	150 ..
Smyrne-Cassaba 4 0/0 1893	363 ..	Crédit Foncier de Stockholm 4 0/0 .....	...	Industrie Houillère de la Russie Méridionale 4 0/0	317 ..
Land Bank of Egypt 4 0/0	491 ..	Akkerman 4 1/2 1913 .....	...	Port de Para 5 0/0	489 ..
Banque Industrielle du Japon 3 0/0	455 ..	Alpes Bernoises 4 0/0 1 ^{re} hypothèque .....	...	Sucreries d'Egypte (obl. var. 400 fr.) .....	...
Banque Hypothécaire de Suède 4 0/0 1879 .....	...	Brazil Railway 4 1/2 .....	...	— — obl. hypoth. 5 0/0 .....	...

MARCHÉ EN BANQUE

	Samedi 18 sept.	Lundi 20 sept.	Mardi 21 sept.	Mercredi 22 sept.	Jeudi 23 sept.	Vendredi 24 sept.
Bakou (Naphte), estamp. ou non	304 ..	78 ..	1135 ..
Balia-Karaidin	80 ..	...	80 ..	...	...
Brakpan Mines, coup. 10	429 ..	...
Butte and Superior
Camp Bird ordin., c. 25
— préfér. 7 0/0 cumul., c. 25
Caoutchoucs (Soc. Financière)	65 ..	...	72 ..	62 ..	...
Chartered, coup. 25	72 ..	...	...
Cape Copper, coup. 10	75 ..	...	...	...	...
— coup. 25
Caucase (Ind ^{le} et Métal.), unités	13 50	13 75	13 25	...	...
Chartered, coup. 25	259 ..	263 ..	...
Chemins Ottomans, obl.	259 ..	263 ..	...
Chino Copper, c. 5	256 ..	258 ..	259 ..	263 ..	...
— c. 25	82 50	84 ..	...	80 ..	81 ..
City Deep, coup. 25	106 50
Crown Mines, coup. 10	108 ..	...	...	105 ..	...
— coup. 25	291 ..	290 ..	...	280 ..	278 ..
De Beers ord., coup. 10	291 ..	290 50	...	280 ..	278 ..
— coup. 5	299 ..	299 ..	...	286 ..	286 ..
— unités
— préférence
East Rand, unités	33 50	33 50	32 75	...	...
— coup. 5	33 ..	32 50	32 25	32 25	32 25
— coup. 25	115 ..	...	118 ..	...	...
Estrellas, unités	56 ..	...	...	...	54 25
Ferreira Deep, coup. 25
Geldenhuis Deep, unités
— coup. 5
— coup. 25
Golden Horseshoe	39 50	...	...	...	...
Goldfields, unités	34 75	...	34 50	34 25	34 25
— coup. 25	370 ..	370 ..	372 ..	370 ..
Hartmann, coup. 5	49 50	...	...
Haut-Volga privilégiées, unités	73 ..	...	...	...	...
Jagersfontein
Johannesburg
Kleinfontein

FONDS D'ETATS, PROVINCES, VILLES

	Cours de la semaine
Amazone 5 0/0 1906	186 50
Argentin 5 0/0 1905 Intérieur	87 15
Argentin 6 0/0 Cédulas Hypoth. coup. 500	93 ..
— — coup. 1.000 .....	...
Brésil 5 0/0 1893, coup. 500 .....	...
— — coup. 100 jouissance courante .....	...
— 5 0/0 1903 .....	...
— 4 0/0 Rescision, coup. 20	47 25
— — coup. 20, jouissance courante .....	...
Buenos-Ayres 6 0/0 Int. Cons., coup. \$ 100 .....	...
— 6 0/0 Int. Obras La Plata .....	...
Colombie 5 0/0 or 1906 (Savane)	309 ..
— 6 0/0 or 1911 .....	...
Cuba 5 0/0 or 1904, coup. \$ 500 .....	...
Dominicain 5 0/0 or 1908, toutes coup. .....	...
Italien 3 1/2 0/0 net	215 ..
Maranhao 5 0/0 or 1910	325 ..
Mendoza 5 0/0 or 1909	20 ..
Mexicain 5 0/0 Int	19 75
— 3 0/0 Int	275 ..
Para 5 0/0 or	275 ..
Pernambuco 5 0/0 or 1909	87 ..
Roumain 5 0/0 1903	264 ..
Russe 3,80 0/0 (Crédit Foncier Mutuel), un	250 ..
San Juan Ext. 5 0/0 1909	26 25
Venezuela 3 0/0 Int .....	...
— 3 0/0 1905 Dette Diplomatique .....	...
Bahia (Ville de) 5 0/0 1912	385 ..
Copenhague 3 1/2 1902	431 ..
Christiania 3 0/0 1897	430 ..
Moscou 5 0/0 1908-1909	200 ..
Odessa 4 1/2 1903, unités	339 ..
Petrograd 4 1/2 0/0 1902	420 ..
Petrograd 5 0/0 1908	460 ..
Stockholm 4 0/0 1908	355 ..
— 1909 3 1/2 différé	159 50
Varsovie 4 1/2	291 ..
Crédit Foncier Egyptien 3 0/0 anc.	247 ..
— — 400.001 à 800.000 .....	...

VALEURS DIVERSES (Actions)

	Cours de la semaine
Crédit Foncier Argentin, parts	176 ..
Foncière du Château-d'Eau	194 ..
Biterroise de Force et Lumière (Soc.)	360 ..
Blériot (Etablissements L.) .....	...
Electricité de Limoges privilégié	55 ..
Nilmelior (Société d'Electricité)	10 ..
Gaz de Rosario .....	...
Soie artificielle d'Izieux, parts .....	...
Soie de Tubize, privilégiée .....	...
Automobiles Brasier	90 ..
Automobiles Delahave ord .....	...

	Samedi 18 sept.	Lundi 20 sept.	Mardi 21 sept.	Mercredi 22 sept.	Jeudi 23 sept.	Vendredi 24 sept.
Knight's (Witwatersrand Gold Mining)	38 50	37 50	...	...	36 25
Lena Goldfields, coup. 25	294 ..	297 ..	...	...	297 ..
Lianosoff fils, estamp. ou non	107 ..	106 ..	...	105 50
Malacca ordinaire, coup. 5	104 ..	103 ..	...	...	101 50
— — coup. 25	110 ..	110 ..	...	...	...
— — unités	99 ..	...	...	96 ..	...
— — privilég., c. 25	437 ..	...	...	...	...
Maltzof, unités	162 ..	157 ..	152 ..	150 ..	...
Modderfontein B, coup. 5	159 50	154 ..	150 ..	148 ..	...
— — coup. 25	107 ..	107 ..	107 ..	106 ..	...
Montecatini (Mines de)	71 ..	...	70 50	...	...
Mount Elliott, coup. 25	22 ..	22 ..	22 ..	22 ..	21 75
Pena Copper, coup. 25	425 ..	422 ..	...	422 ..
Platine (C ^{ie} Ind ^{le} du), unités	16 50	...
Randfontein, coup. 25	121 50	121 ..	119 ..	117 ..	...
Rand Mines, coup. 5	118 50	116 ..	114 ..	112 50	...
— — coup. 25
Ray Consolidated	29 ..	...	...	...	...
Robinson Deep, coup. 5	47 50	...	...	48 ..	...
Robinson Gold, coup. 5	47 ..	...	...	...	...
Rose Deep, coup. 10
San Miguel Copper Mines	18 50	18 50	18 50	18 50	18 25
Shansi (Pekin Syndicate), coup. 5	17 75	17 50	18 ..	18 25	...
— — coup. 25
Simmer and Jack
Spassky Copper, unités	55 75	55 ..	54 75	54 50	52 75
— — coup. 5 et 10	55 ..	54 ..	53 75	53 50	52 25
— — coup. 25	18 50	...	...	17 50	...
Spies Petroleum, coup. 25	144 50	146 50	147 ..	146 ..	144 50
Tharsis, unités	143 50	145 ..	145 ..	144 50	143 50
— — coup. 5 et 10	999 ..
Toula, coup. 10	999 ..
— — unités	19 ..
Transvaal Consol.	355 ..	...	347 ..	...	...
Tubes et Forges de Sosnowice	384 ..	385 50	386 50	392 50	394 50
Utah Copper, coup. 25
Village Deep	35 25	...	...	...	...
Village Main Reef, coup. 25	124 ..
Vins et Spiritueux (Soc. Hellén.), unités	185 ..	180 ..	...	...	...
Wagons de St-Petersbourg, unités

Caoutchoucs (Société Financière des)	62 ..
Gula-Kalumpang Rubber Estates .....	...
Kuala Lumpur Rubber, unités .....	...
— — coup. 25 .....	...
Padang .....	...
Sumatra (Caoutchoucs)	272 ..
Tapanoëlie, capital	190 ..
— — dividende	43 ..
Hutchinson (C ^{ie} Nat ^{le} du Caoutchouc souple), priv. .....	...
— — ord.	69 50
Cinéma Omnia, prior.	204 ..
Gaumont	2290 ..
Cercle de Monaco, entier	470 ..
— — cinquième .....	...
Anglo Continental Supply, ord. .....	...
— — préfér. 8 0/0	104 ..
Brasserie et Taverne Zimmer .....	...
Sucreries « Coloso » de Porto-Rico .....	...
Tavernes Pousset et Royale réunies, act. de cap.	126 50
Columbia	900 ..
Franko-Wyoming, préf. .....	...
— — ord.	2050 ..
Groznyi, priv.	1990 ..
— — ord.	297 ..
Lianozoff fils	41 ..
Mexican Eagle Oil Cy Ltd, préfér. 3 0/0, c. 5	40 ..
North Caucasian, coup. 25	385 ..
Omnium International de Pétroles	500 ..
Bastos (Tabacs) .....	...
Chalets de Nécessité (jouiss.) .....	...
Electro-Chimie de Bozel .....	...
Porcher (Etablissements)	760 ..
Sud Russe .....	...

Obligations :

Algoma Central 5 0/0	283 ..
Andalous 3 0/0 1907	189 ..
— — Séville-Xérès grise rev. fixe	305 ..
Asti-Chivasso 4 0/0	215 ..
— — 4 1/2	59 ..
Equateur 5 0/0	47 ..
Missouri Oklahoma 1 ^{re} hyp.	47 50
Nord Brésil .....	...
Nord du Paraná 5 0/0 .....	...
Nord-Est Espagne 5 0/0	76 ..
Nord-Ouest du Brésil 5 0/0 int. fixe 3 1/2 0/0	79 ..
— — 80001 à 98500	91 ..
Nord-Ouest du Pérou 5 0/0 or 1 ^{re} hyp.	164 ..
Pernambuco 5 0/0 or (Cie gén. de)	308 ..
Porto-Rico (Ch. de fer) 3 0/0 nets 1 ^{re} hyp.	405 ..
— — 5 0/0 2 ^e hyp., estamp.	86 ..
— — 3 ^e hyp. estamp. .....	...
— — 4 0/0 net	187 ..
Barcelona Traction 5 0/0 1 ^{re} hyp.	211 ..
Eaux de Bevroth 5 0/0 net .....	...

Eclairage de la Nouvelle-Orléans 5 0/0 .....	...
Electricité de Limoges 4 0/0 .....	...
Energie Electrique de la Basse-Loire 5 0/0 .....	...
Forces Motrices d'Anvergne 4 1/2 0/0 .....	...
Hydro-Electrique des Bas-Pyrénées 4 1/2 net .....	...
Roubaissienne d'Eclairage 4 1/2 .....	...
Gaz Franco-Belge 5 0/0 .....	...
Gaz de Rosario 5 0/0 net .....	...
Aluminium Français 4 1/2 0/0 net	415
Donetz (Forges et Acieries) 4 1/2 0/0 .....	...
— — 4 1/2 net n°s 12001 à 25643	390
— — — — n°s 25644 à 36392	406
Ekaterinovka 4 0/0 net	408
— — 4 1/2 0/0 net	400
Kassandra 5 0/0 net	425
Banco Popular Argentino 5 0/0 net .....	...
Electro-Chimie de Bozel 4 1/2 0/0 .....	...

Cercle de Monaco 4 0/0 net	239
Gaumont (Etablissements) 5 0/0	468
Municipality of Para 6 0/0	66
Porcher (Etablissements) 4.25 0/0	63 25

BOURSE DE LYON

Gaz de Lyon	589
Franchise-Comté	144
Horme et Buire, actions	152
— — parts bénéficiaires	145
La Kama, parts bénéficiaires	980
— — petites parts	307
Mines de Blanzv	705
— de la Loire	240
— de Montrambert	660

Mines de la Péronnière	480
— de Saint-Etienne	453
Omnibus et Tramways de Lyon	540
Dynamite Russe, actions	113
Produits Chimiques d'Alais (Péchiney)	925
Roche-Schneider, actions	450
— — parts	640
Electro-Metallurgique Française (Froges)	1225
Etablissements Keller-Leleux	620
Anderny-Chevillon	260
Rochebelle	400
Roche-la-Molière et Firminy	1700
Etablissements Bergougnan et Co	1410
Dynamite Russe, parts bénéficiaires	123
Moteurs Gnome	2110
Usines du Rhône, ordinaires	2312
— — priorité	610

TIRAGES

Crédit Foncier de France.

Tirage du 22 septembre 1915.

Obligations Communales de 500 francs
2.60 0/0 1892.

397167	100.000 fr.
282847	30.000 fr.
114197	123680 10.000 fr.
122170	214604 299181 364135 5.000 fr.
1343	3303 15186 18628 34683 64501
66676	88165 103266 107048 156992 158952
162812	186584 189398 211697 225794 270351
292860	299266 301098 309987 371960 418530
422102	431312 441063 471332 477950 493257

1.000 fr.

Obligations Foncières de 500 francs
2.60 0/0 1895.

262522	100.000 fr.
164267	25.000 fr.
358086	10.000 fr.
42055	302959 329687 5.000 fr.
2943	12813 15863 37147 54998 90278
112106	124818 125805 128461 132876 136270
147037	152318 153323 184962 187888 207502
210460	221530 251594 265615 274022 276679
280622	284317 318733 322968 329122 344299
356720	362047 377704 383050 384497 396111
408601	411537 419071 424819 429878 432676
438226	454596 463018 463770 473149 474398
495885	497841 1.000 fr.

Obligations Communales de 250 francs
3 0/0 1912.

934590	100.000 fr.
1695248	10.000 fr.
187527	256461 348992 400181 682731 1050335
1348471	1390247 1554209 1767050 1838209 1981785
1.000 fr.	
6163	13158 13486 18858 31061 36048
45789	87774 88820 115074 116545 122925
130303	173906 192183 203761 206187 206236
245836	262109 283678 319258 334815 343347
368598	371082 396486 420561 437396 464928
473261	523303 529004 565896 584921 602778
608740	688154 713159 729103 765592 786779
787957	798261 842427 845632 867825 882126
889979	919144 925093 974528 976066 981816
1009934	1010542 1054674 1125604 1150897 1162453
1169121	1219659 1226489 1240933 1262167 1278254
1296237	1321056 1329311 1352574 1432267 1445418
1452603	1456651 1458223 1523022 1545703 1573496
1579783	1599412 1601940 1603019 1642275 1649833
1667280	1684416 1707936 1748531 1750716 1766998
1767860	1779233 1817218 1824960 1850997 1856942
1863297	1933609 1976498 1976873 500 fr.

Crédit Foncier de France.

Tirage du 10 septembre 1915.

Obligations de 1.000 fr. de 1890
de la Banque Hypothécaire de France
(En liquidation.)Liste numérique des obligations sorties rembour-
sables à 1.000 fr. :

1856	2703	4259	4577	5285	8538
15486	18164	18539	21300	25282	26341
26754	28813	35849	37586	38863	41491
44281	45496	46973	48047	48585	51115
60987	64181	68402	69334	72603	74200
78769	79852	81457	85945	86599	88140
95211	98988	99658	107195	120699	126458
130443	130877	134234	141060	142663	148169

151645	164142	165715	166571	169891	171763
173814	173889	177606	178367	180296	181088
184100	185937	188859	190695	191046	194304
195017	196565	197123	197819	201591	215314
216507	218706	221634	223342	225380	225447
226315	231620	240243	246819	248186	250920
254579	257380	257760	258204	274523	276370
281434	283268	283293	284808	286481	287460
289995	294955	298755	300594	305965	306911
312276	315548	315823	316537	317118	319145
321115	323712	325447	328071	330002	330349
331005	331304	333280	336256	337029	345952
353946	359741	361427	363959	364075	370464
372856	375775	378209	379289	387808	394423
407853	409406	416614	417091	417185	421502
425815	429593	432682	433927	437774	439432
447419	453764	458980	462515	464721	473000
476403	480904	484340	486003	486963	487215
488479	488874	496130	497006	500599	502091
503956	504291	507636	508405	510116	510529
524560	527395	533491	533868	535354	537993
546898	547661	553400	557472	559490	565107
567490	567782	574029	574686	576681	578981
581514	586070	588955	594722	596070	599449
601475	602122	603901	604078	605035	605516
606101	609964	612338	613533	617144	618608
626336	630882	632404	636872	638391	642268
643825	649770	650861	655109	655550	657103
660939	664044	667661	667906	668444	671106
671429	671726	678697	679795	680444	682322
685731	690945	695687	703491	705866	708148
715370	721710	729062	729546	730918	734010
735325	735777	740996	743417	745799	746298
747267	748965	755432	756219	757081	757834
758728	760627	764189	766973	771893	772706
776579	777757	782206	782911	784910	788519
789402	804178	811562	812228	814249	815893
816479	825693	827147	828449	830543	839050
843984	845589	846699	851497	852162	853330
854264	856394	861775	871204	871304	871557
883814	893486	895399	896054	896307	896938
902411	904363	908818	913055	915337	918960
924314	926581	930630	930852	933052	938563
944477	945615	958296	964043	971443	974501
975938	982764	985127	985559	985938	991373
998455	1000167	1002647	1005557	1013436	1016112
1019760	1033740	1041444	1046349	1054397	1055426
1067081	1070085	1070097	1071689	1079009	1084185
1084743	1090044	1090699	1094539	1098404	1101893
1103312	1104426	1105557	1107519	1108076	1117792
1119109	1120542	1134335	1138940	1143328	1143922
1149818	1151644	1153456	1157110	1159667	1160252
1167753	1172175	1174885	1177337	1184202	1193556
1195129	1198462				

Remboursement le 10 octobre 1915.

Ville de Paris 1898.

Tirage du 6 septembre 1915.

Liste numérique des obligations sorties rembour-
sables au pair :

348	2530	2737	3254	3307	4166	4407
5191	5630	5811	6573	8036	8148	8598
9814	10007	10430	10541	11231	11757	12119
13352	13794	13880	14837	14864	15415	15911
16281	17173	17639	18344	18684	18836	19501
19771	19980	20115	20317	20537	20858	21873
21892	22637	22697	22742	22936	22991	23170
23630	24443	24466	24496	24537	25051	26037
26592	26680	27866	28558	29402	30025	30110
30477	30935	31113	31261	31702	31788	31818
31963	32444	33085	33737	33772	34026	36158
36616	36703	37437	38284	39118	40157	40647
40699	40833	40870	41424	41448	41706	41894
43625	45122	45237	47418	47550	48301	48382
49458	49705	49819	50213	52253	52499	52654
53504	53985	54323	54625	55300	55382	56031
56475	56611	57564	58075	58223	58433	60871

60928	61151	61279	63317	63537	64143	64540
65836	66038	66260	66988	67361	69964	70670
71020	71740	71965	72324	72567	73309	74006
74604	75013	75222	75745	76901	78993	79196
80385	81178	81916	82164	82869	82922	83084
84423	84994	85385	85657	85681	86034	86682
86867	87494	87528	87669	89516	89982	90023
90236	91093	91782	92876	95146	95539	96199
96462	99649	100020	100599	100709	101975	102026
102045	102191	102195	102848	102881	102927	103206
103660	104218	104661	104948	105106	105264	105602
106228	106266	106513	108499	108574	109334	109408
109555	110802	111696	113162	114076	115925	116338
116740	116757	117161	117266	117340	117432	117448
118239	118283	118889	118993	119340	119441	120467
121140	121364	121840	121970	122784	123420	124579
124698	124808	124877	124967	125426	125560	125575
127253	128321	128820	129215	129245	129468	129915
130382	131695	132223	132588	132904	133227	133596
133736	135136	135210	137225	137849	139002	139612
139951	140077	140260	140718	140814	140850	140873
142615	142791	143237	143313	143529	144717	145706
145904	146175	146775	147934	148069	148131	148989
149160	150389	151070	151094	151580	151589	152690
152765	153223	153642	153998	154856	155618	155625
155643	156341	156873	156916	158980	159254	159776
160071	160629	160701	160964	161767	162103	162420
163558	163799	164577	165059	165290	165383	165963
166268	167320	167460	167514	167719	167872	168006
168556	168692	168889	168909	168923	169395	170536
171377	172313	173033	174697	174784	175137	175206
175287	175408	176336	177588	178517	178520	178714
178841	178872	179289	180088	180435	180466	180648
180658	180728	181780	183085	183220	183817	184120
184130	184899	185405	185845	186243	186844	186991
187421	188140	188175	189347	189868	191251	191360
191401	191589	192100	193582	193976	194150	195159
195400	196163	196608	197027	197515	197908	198909
199485	199758	199910	200894	201005	201470	201634
202169	202213	204449	204757	205767	206678	206685
206754	207527	207957	207987	208055	209344	210313
210441	210544	210559	211429	211811	211961	212303
212424	212453	212463	212833	212894	212959	212972
213015	213278	213455	213478	213674	213806	214946
215886	215894	216295	216514	216790	217033	218107
218289	219601	219676	219711	220709	221695	222071
222418	222423	222838	223571	224312	225483	225905
226957	227397	227859	228204	228220	229464	229706
229986	230931	231857	232455	233205	233612	233962
234275	236026	236108	236372	237268	237689	237878
239092	240084	240384	240399	241006	242664	242717
243418	243494	243728	244203	244347	244616	245445
245611	246051	246109	246398	247572	247599	248010
248168	248339	249176	250192	250418	251032	251295
251684	251697	252413	252483	253040	253082	253115
254597	256224	256520	257154	257279	257943	258334
258851	258931	259119	259243	260122	260191	260479
260613	261068	261226	261502	263192	264158	264547
264548	265135	265644	266839	267683	268246	268409
268587	268852	269891	270107	270275	271019	271629
273103	273378	273550	273604	274903	275149	275181
275499	275927	277868	277976	279334	279541	279590
279653	280000	280442	281173	282102	282636	282950
283621	283666	284389	284859	285052	286436	286723
287292	288509	288830	288910	289005	289271	289523
289709	289988	291296	291400	292324	292656	293825
295175	295550	295707	295732	296235	296255	296358
296560	296959	297053	297349	297433	297649	298800
299788	300048	300441	301092	301771	302092	303788
304201	304422	304518	304728	305052	306256	306677
307797	308295	308437	308668	311671	312934	313698
314099	314470	314925	315041	316507	317031	317944
318642	319265	319609	321132	321699	322996	323006
323465	324179	324253	326176	326362	326502	327050
328082	328334	328669	329870	330372	330389	330541
330732	331836	331846	332090	332113	332232	333047
333426	333461	333755	333792	334571	334668	335454
336211	336449	336535	336787	337172	337259	337447
337679	337765	338271	339328	339807	341004	341392

342131	344040	344127	344921	345022	345149	345396
345643	346199	346660	346732	347545	347696	348137
348775	348799	350205	351439	351952	353471	354293
355346	355965	356050	356251	357312	357887	357925
358215	358964	359649	360345	361322	361656	362475
364331	364698	364723	364876	365248	365292	365697
365754	365975	366539	366548	367233	367262	368752
368969	369044	369615	369681	370095	370339	370405
371615	371900	372585	372651	373484	373631	374038
375026	376108	376516	377830	378150	378662	379146
379890	380104	380677	380775	380961	381617	382321
382610	385937	386245	386678	387209	387247	387287
387349	387634	387781	389454	389502	390125	390150
391153	391425	391510	391559	392464	392788	393831
393948	394162	394194	394207	394927	396020	396332
397210	397677	399116	401649	402117	403299	403586
403821	403949	405126	406154	406425	408070	408188
408909	408924	408976	409750	410339	410912	411054
413375	413947	413955	414582	414660	415237	415302
415638	415759	416623	417012	417253	417887	417769
418347	418405	418505	419381	419529	419800	420465
421016	421308	421336	422076	423015	424702	424846
425027	425299	425875	426367	427164	427986	428412
428479	428663	430252	431248	431575	432431	433515
433537	434101	434321	436528	436873	436973	437234
438419	438798	438840	439486	439560	439765	439871
440338	440748	441005	441041	441897	442927	443927
444749	445143	445299	445834	446036	447065	447197
447526	447527	447839	448711	449666	449727	449834
449889	450751	452186	452249	452265	453608	454172
454280	454901	455810	456393	456808	456874	456891
457848	458004	458028	458349	458548	458697	458851
458992	459031	459107	459216	459993	460015	460940
461627	461681	462207	462326	462384	462633	463963
464091	464387	465126	465354	465486	466031	466374
466459	466795	466959	467214	467440	468047	468678
468744	468959	469203	469735	470313	470346	470347
470362	471489	471698	471978	472445	473199	473423
473800	474427	474896	475199	475458	476201	476472
477695	477881	478845	479406	479794	480086	480610
480723	481747	482130	483238	483741	484306	484732
485000	485050	485418	485778	485793	485901	487014
487777	487839	487981	488237	489009	489348	490081
490176	491020	492073	492323	493553	493728	494421
494997	495876	497028	497145	497356	497826	498153
499142	499752	500066	500067	500270	500473	500934
502851	503683	503742	503993	504562	504761	504963
504990	504996	506697	506714	506804	507529	507642
508081	508090	508291	508300	508738	508814	511349
511872	512314	513483	513900	514189	514195	514763
514892	515186	515436	517563	517608	518262	518894
519423	519562	521050	521130	521857	522296	522453
523594	523997	524074	524277	524602	525757	525787
526004	526126	526317	526348	526652	526736	526798
526884	528427	529524	529532	530887	531180	531864
532691	533074	533256	533510	533733	534331	535673
536415	537010	537137	537189	537816	537951	538340
538558	538835	538844	539172	539421	539604	539826
540389	540840	541180	541288	541362	541475	541511
541936	542664	542666	543001	543057	544908	545429
546506	547099	547333	547611	547621	548628	549015
549472	549966	550099	550461	550784	551982	552372
552715	552947	553103	554008	554807	556013	556130
556411	556957	557115	557356	558040	558633	559803
559977	561324	561544	562503	562725	563126	563405
563886	564116	565063	565157	565741	566028	566211
566236	566795	567011	567550	568017	568296	568434
568957	569062	569238	569597	571294	571678	571831
571970	571989	572656	572714	572821	573380	574077
574823	575269	575730	576386	576498	576943	577196
577296	578652	578979	579065	579244	579416	579495
579731	580923	581376	581393	581435	582304	582451
582636	583042	583231	583490	584104	585036	587702
588320	588322	589145	589573	589922	590002	591773
592190	592546	592580	592826	593077	593129	593883
594113	594135	594280	594321	594506	594870	595801
596072	496561	597190	597345	599602	601177	601749
601819	601930	602478	602727	602778	602779	602877
603224	603470	603773	604101	604114	605066	606604
607304	607937	609178	609835	609884	611852	612595
614660	614751	615294	615982	617355	617918	618337
621116	621375	621503	621849	621958	622282	622727
624321	624371	624904	625530	625619	625798	625799
626002	626061	627118	627557	627977	628159	628180
628647	628899	628940	629154	629480	629575	620219
632331	632953	633879	635390	635795	636180	636341
636693	637227	637842	638204	639965	640119	640169
640299	640349	641063	641152	642840	643114	644383
644640	646053	646914	647402	647857	648303	651159
651320	652730	652885	653961	653967	654677	655018
655364	657382	659130	659392	659483	659679	659684
660173	660323	660413	660778	660911	661302	661359
661676	661911	662255	662346	662640	662714	663042
663296	663909	664066	664811	665017	665392	666071
666492	666498	669082	669222	671288	673758	673782
674918	678991	677003	677311	677510	677578	678122
678220	678285	678746	678796	679704	679906	679966

680273 680564 681070 687307 682442 682825 683166
683684 684220 684659 685200 685609 685734 685952
686030 686166 688752 690070 691021 691469 692076
692282 692983.

Remboursement le 25 septembre 1915.

La Capitalisation.

Tirage du 1^{er} septembre 1915.

Bons d'Épargne.

1^{re} série A.

1856 3920 5984 8048 10112 12176 14240 16304
18368 20432 22496 24560 26624 28688 30752 32816
34880 36944 39008 41072 43136 45200 47264 49328
51392 53456 55520 57584 59648 61712 63776 65840
67904 69968 72032 74096 76160 78224 80288 82352
84416 86480 88544 90608 92672 94736 96800 98864

2^e série A.

101279 103343 105407 107471 109535 111599 113663
115727 117791 119855 121919 123983 126047 128111
130175 132239 134303 136367 138431 140495 142559
144623 146687 148751.

3^e série A.

151551 153615 155679 157743 159807 161871 163935
165999 168063 170127 172191 174255 176319 178383
180447 182511 184575 186639 188703 190767 192831
194895 196959 199023.

4^e série A.

201308 204187 207066 209945 212824 215703 218582
221461 224340 227219 230098 232977 235856 238735
241614 244493 247372 250251 253130 256009 258888
261767 264646 267525 270404 273283.

5^e série A.

277766 280645 283524 286403 289282 292161 295040
297919 300798 303677 306556 309435 312314 315193
318072 320951 323830 326709 329588 332467 335346
338225 341104 343983 346862 349741.

6^e série A.

350845 353724 356603 359482 362361 365240 368119
370998 373877 376756 379635 382514 385393 388272
391151 394030 396909 399788 402667 405546 408425
411304 414183 417062 419941 422820.

7^e série A.

427723 430602 433481 436360 439239 442118 444997
447876 450755 453634 456513 459392 462271 465150
468029 470908 473787 476666 479545 482424 485303
488182 491061 493940 496819 499698.

8^e série A.

502207 505086 507965 510844 513723 516602 519481
522360 525239 528118 530997 533876 536755 539634
542513 545392 548271 551150 554029 556908 559787
562666 565545 568424 571303 574182 577061 579940
582819 585698 588577 591456 594335 597214.

9^e série A.

601444 604323 607202 610081 612960 615839 618718
621597 624476 627355 630234 633113 635992 638871
641750 644629 647508 650387 653266 656145 659024
661903 664782 667661 670540 673419 676298 679177
682056 684935 687814 690693 693572 696451 699330
702209 705088 707967 710846 713725 716604 719483
722362 725241 728120 730999 733878 736757 739636
742515 745394 748273 751152 754031 756910 759789
762668 765547 768426 771305 774184 777063 779942
782821 785700 788579 791458 794337 797216.

10^e série A.

801975 804854 807733 810612 813491 816370 819249
822128 825007 827886 830765 833644 836523 839402
842281 845160 848039 850918 853797 856676 859555
862434 865313 868192 871071 873950 876829 879708
882587 885466 888345 891224 894103.

Chemins de fer du Midi.

Tirage du 30 juillet 1915.

Obligations 4 0/0

5201 à 5300 12801 à 12900 27701 à 27800
41301 à 41400 67501 à 67600 77301 à 77400
77501 à 77600 78501 à 78600.

Obligations 3 0/0 nouvelles.

3901 à 4000 26301 à 26348 45701 à 45800
52601 à 52700 60501 à 60600 60801 à 60900
68801 à 68900 71201 à 71300 81601 à 81700
91801 à 91900 103201 à 103300 111601 à 111700
117001 à 117100 123201 à 123252 135601 à 135700
140201 à 140300 156601 à 156700 166201 à 166300
185101 à 185200 196401 à 196500 208501 à 208600
214901 à 215000 215001 à 2151

129301 à 129307	130791 à 130800	132571 à 132580
139261 139270	141701 141710	145211 145220
147759 147760	150301 150310	152264 152270
152911 152920	153351 153360	156371 156380
161251 161255	161257 161260	163951 163960
173211 173220	175251 175252	178651 178657
187100 »	187451 187460	190941 190950
191891 191900	195921 195930	196151 196160
199581 199590	205211 205220	206551 206560
206641 206650	206981 206990	208361 208370
209281 209290	214131 214140	216457 216460
216681 216690	223421 223430	225041 225048
229881 229890	233621 233630	235551 235560

Remboursement à 495 fr. 05 net le 1^{er} septembre 1915.

Chemins de fer Russes.

Tirage du 1^{er} juillet 1915.

Obligations consolidées 4 0/0.

1^{re} série (émission 1889).

A 125 roubles or :		
35901 à 35950	39851 à 39900	111201 à 111250
166801 166850	192801 192850	230851 230900
271501 271550	294301 294350	295751 295800
297601 297650	299601 299650	301801 301850
333251 333300	346851 346900	394001 394050
398501 398550	401501 401550	441101 441150
460701 460750.		

A 625 roubles or :		
520201 à 520250	523701 à 523750	549701 à 549750
591251 591300	594451 594500	619351 619400
629951 630000	638551 638600	640851 640900

A 1.250 roubles or :		
658426 à 658475	665326 à 665375	698126 à 698175
713726 713775	751726 751775	754376 754425
763276 763325	769526 769575	800126 800175
845426 845475	926126 926175	932726 932775
953226 953275	974826 974875	1001426 1001475
1007926 1007975	1041376 1041425	1046476 1046525

A 3.125 roubles or :		
1081601 à 1081650	1113651 à 1113700	1133151 à 1133200
1137301 1137350	1142751 1142800	1144751 1144800
1211251 1211300	1226501 1226550	1230351 1230400
1246301 1246350	1248951 1249000	1267801 1267850
1289801 1289850	1293501 1293550	1331801 1331850
1334751 1334800	1351351 1351400	1399951 1400000

Remboursement le 1^{er} octobre 1915.

Chemins de fer Russes.

Tirage du 1^{er} juillet 1915.

Obligations consolidées 4 0/0.

2^e série (émission 1889).

A 125 roubles or :		
751 à 800	11801 à 11850	22001 à 22050
28901 28950	40801 40850	111451 111500
127651 127700	199751 199800	213301 213350
223451 223500	236851 236900	248501 248550
251251 251300	255701 255750	280151 280200
287451 287500	418901 418950	486701 486750
501251 501300	501301 501350	504701 504750
506051 506100	527101 527150	538301 538350
546751 546800	557701 557750	590301 590350
678601 678650	730051 730100	742751 742800
757601 757650.		

A 625 roubles or :		
772810 à 772859	785460 à 785509	841160 à 841209
846060 846109	865010 865059	874310 874359
899360 899409	939350 939409	962110 962159
974160 974209	1007810 1007859	1019460 1019509
1022460 1022509	1107660 1107709.	

A 1.250 roubles or :		
1137010 à 1137059	1141060 à 1141109	1148210 à 1148259
1155460 1155509	1170910 1170959	1173610 1173659
1174010 1174059	1226460 1226509	1231160 1231209
1268060 1268109	1291760 1291809	1310960 1311009
1329910 1329959	1441210 1441259	1441910 1441959
1459410 1459459	1459710 1459759	1485360 1485409
1496710 1496759	1506210 1506259	1597010 1597059
1611660 1611709	1655660 1655709	1656060 1656109
1667410 1667459	1676210 1676259	1681810 1681859
1688410 1688459	1692910 1692959	1696510 1696559
1732460 1732509	1751510 1751559	1776910 1776959
1782110 1782159	1789160 1789209	1789660 1789709
1814960 1815009	1860210 1860259	1890010 1890059
1911760 1911809	1943110 1943159	1964560 1964609
1986460 1986509	2003360 2003409	2027010 2027059
2028110 2028159	2041710 2041759	2056110 2056159

A 3.125 roubles or :		
2085160 à 2085209	2106060 à 2106109	2150510 à 2150559
2158410 2158459	2186710 2186759	2187010 2187059
2198810 2198859	2219860 2219909	2220910 2220959
2222810 2222859	2247760 2247809	2254460 2254509
2283610 2283659	2300060 2300109	2328260 2328309
2337960 2338009	2366860 2366909	2401160 2401209
2409810 2409859	2456060 2456109	2460910 2460959
2474710 2474759.		

Remboursement le 1^{er} octobre 1915.

Chemins de fer Russes.

Tirage du 1^{er} juillet 1915.

Obligations consolidées 4 0/0.

3^e série (émission 1890).

A 125 roubles or :		
79651 à 79700	82151 à 82200	167001 à 167050.

A 625 roubles or :		
173801 à 173850	199251 à 199300	230001 à 230050
278351 278400	318151 318200.	

A 1.250 roubles or :		
346901 à 346950	364851 à 364900	370751 à 370800
386551 386600.		

A 3.125 roubles or :		
412501 à 412550	419101 à 419150	426451 à 426500
436601 436650	440151 440200	457451 457500
479051 479100	497101 497150	507851 507900
513951 514000	519601 519650	528101 528150
529701 529750	530401 530450	559801 559850
618851 618900	630351 630400	637051 637100

Remboursement le 1^{er} octobre 1915.

Chemin de fer Dvinsk-Vitebsk.

Tirage du 14 juin 1915.

A £ 20 :		
785 à 792	1321 à 1328	3889 à 3896
11761 11768	13401 13408	14025 14032
14969 14976	16585 16592	20081 20088
70913 70920	22777 22784	23049 23056
23465 23472	24353 24360	24881 24888
25913 25920	26361 26368	26529 26536
27497 27504	27569 27576	27785 27792
28361 28368	28497 28504	28617 28624
28833 28840	28945 28952	29513 29520
29785 29792	30369 30376	30593 30600
30649 30656	31777 31784	31985 31992
32121 32128	33601 33608	34209 34216
35185 35192	35345 35352	35745 35752
35761 35768	36785 36792	37281 37288
37561 37568	38489 38496	40073 40080
40185 40192	40737 40744	41585 41592
41961 41968	42201 42208	42481 42488
43185 43192	43321 43328	44121 44128
44521 44528	44545 44552	45177 45184
45865 45872	46865 46872	47625 47632
48217 48224	48305 48312	48369 48376
49065 49072	49145 49152	49385 49392
49713 49720	49873 49880	50113 50120
50809 50816	51001 51008	51249 51256
51257 51264	51721 51728	51817 51824
51825 51832	53233 53240	53433 53440
53745 53752	53889 53896	54097 54104
54337 54344	54577 54584	55849 55856
56481 56488	56929 56936	57017 57024
58249 58256	58761 58768	59185 59192
59209 59216	59217 59224	60129 60136
60313 60320	60529 60536	60641 60648
61113 61120	61193 61200	62185 62192
62889 62896	63385 63392	63681 63688
63817 63824	64305 64312	64393 64400
64665 64672	65049 65056	65633 65640
67217 67224	67665 67672	67865 67872
68921 68928	69065 69072	69273 69280
70833 70840	71969 71976	72817 72824
73353 73360	74353 74360	74593 74600
75097 75104	75753 75760	75969 75976
76049 76056	77569 77576	77961 77968
78545 78552	79289 79296	79833 79840
80353 80360	82001 82008	83225 83232
84345 84352	84753 84760	86417 86424
88529 88536	88831 88838	89353 89360
90169 90176	90369 90376	90473 90480
90625 90632	91729 91736	91833 91840
91865 91872	92345 92352	92641 92648
92729 92736	93345 93352	93825 93832
93857 93864	94049 94056	94249 94256
94625 94632	95233 95240	95609 95616
97097 97104	97337 97344	99049 99056

101377 à 101384	101713 à 101720	102137 à 102144
102241 102248	102481 102488	102529 102536
103977 103984	105377 105384	106105 106112
106257 106264	107977 107984	109809 109816
110753 110760	111249 111256	113241 113248
113817 113824	114729 114736	115105 115112
115561 115568	116105 116112	116153 116160
116337 116344	116713 116720	116985 116992
120489 120496	121121 121128	124449 124456
129017 129024	129617 129624	135137 135144
139849 139856	141329 141336	141377 141384
141417 141424	146217 146224	148361 148368
148393 148400	149385 149392.	

Remboursement le 5 octobre 1915.

Chemins de fer Guillaume-Luxembourg.

Tirage du 1^{er} mars 1915.

Obligations 3 0/0.

1041 à 1050	1891 à 1900	2811 à 2820
3491 3500	4671 4680	5811 5820
8481 8490	8811 8820	9891 9900
11191 11200	13051 13060	14131 14140
14231 14240	14441 14445	14471 14480
17861 17870	18231 18240	19870 19879
20350 20359	21840 21849	22060 22069
24880 24889	25460 25462	25830 25839
26230 26239	29270 29279	29410 29419
30810 30819	31560 31569	33121 33130
33861 33870	34071 34080	34611 34620
35191 35200	35261 35264	36291 36300
39211 39220	40881 40890	43071 43080
45781 45790	47881 47890	49651 49660
50461 50470	50801 50810	50831 50840
50941 50950	53301 »	53511 53520
53551 53560	56271 56280	56341 56350
56931 56940	59311 59320	59841 59850
60611 60620	61641 61650	61821 61830
63001 63010	63831 63840	66481 66490
67331 67340	68521 68530	69181 69190
69501 69508	69681 69690	70911 70920
72981 72990	74821 74830	76901 76910
77551 77560	78131 78140	80671 80680
81181 81190	82341 82350	83061 83070
85631 85640	86971 86980	87391 87400
88001 88010	88201 88210	90751 90760
91731 91740	92081 92090	94491 94492
94501 94510	95971 95980	96891 96893
97941 97950	98121 98130	100811 100820
102211 102220	102381 102390	103101 103106
103297 103300	104651 104660	105761 105769
106061 106070	106191 106200	109321 109340
109461 109480	111861 111880	113421 113440
116121 116140	120461 120480	121501 121520
122801 122820	123361 123380	127401 127420
128241 128260	129781 129800	132201 132220
132521 132540	133320 »	142101 142120
142681 142700	143301 143320	143481 143500
151461 151480	151561 151580	

6005 45 81 96 123 189 308 453 831 922 7006 91 129
188 229 255 477 489 501 569 623 665 868 869 8032 75
162 176 235 398 468 585 727 770 833 849 920 975 978
985 990 9030 101 159 191 314 363 429 450 500 523
547 912.

2^e émission.

10251 463 528 552 595 656 699 719 720 852 853
932 11053 92 210 216 252 319 431 518 682 819 855
880 890 12006 25 232 333 352 845 848 965 13091
276 333 419 434 460 693 694 990 997 14071 84 184
207 245 283 286 364 387 423 484 685 948 962 997
15045 68 138 139 147 156 200 218 569 581 635 661
799 16033 89 135 169 386 446 641 798 885 898 946
955 17081 167 239 285 297 324 434 535 577 581 646
691 738 838 953 18034 142 180 188 326 377 382 457
511 704 725 726 729 810 879 918 960 961 990 19036
43 200 276 277 353 361 403 631 723 790 835 870 921
958 20106 117 120 168 198 230 273 308 342 392 675
762 816 822 21072 295 628 649 956 960 965 077 986.

3^e émission.

22092 94 436 447 461 489 563 565 572 802 809 874
931 951 23258 323 362 385 408 472 498 602 603 753
24065 146 193 214 344 365 421 556 589 611 659 679
811 894 903 996 25002 402 404 430 431 664 676 682
688 692 722 725 762 897 902 978 26360 488 545 548
770 823 925 979 997 27050 129 149 172 179 199 203
219 233 300 405 495 513 531 539 648 835 930 990
28059 96 205 475 476 587 657 721 750 950 994
29130 150 246 321 405 439 458 517 598 668 811 814
939.

Remboursement le 1^{er} juillet 1915.

Société Biterroise de Force et Lumière.

Tirage du 21 juillet 1915.

Obligations 5 0/0.

531 à 536 931 à 940 1291 à 1300 1631 à 1640.
Remboursement à 499 fr. 40 net le 15 août 1915.

Société L. Félix Fournier et C^{ie}.

Tirage du 1^{er} juin 1915.

Obligations 4 0/0.

49 77 83 121 147 153 169 173 175 214 290 447 542
577 584 596 610 612 614 639 711 788 801 834 856 888
892 940 996 1058 93 98 154 187 224 263 330 448 450
505 524 528 542 573 586 598 601 608 693 721 739 768
792 807 831 881 907 947 950 2021 88 108 115 143
164 186 260 274 316 408 468 473 489 497 507 533 546
561 603 670 683 783 814 822 986 3055 70 145 147
180 201 228 234 277 322 333 353 355 356 363 371 441
519 572 595 599 651 685 690 704 708 709 786 808 830
859 880 883 4016 63 74 91 113 120 138 214 237 282
300 309 362 445 462 496 518 533 536 541 565 583 610
639 672 773 882 934.

Remboursement le 1^{er} juillet 1915.

Société des Carburants Métalliques.

Tirage du 18 juin 1914.

Obligations de 500 francs.

(Ancien 2^e rang.)

3 20 100 118 119 149 190 197 209 233 243 273 319
373 397 424 428 450 482 505 506 585 607 658 664 701
733 847 849 854 875 899 929 953 1015 66 69 113 149
162 207 224 270 271 309 321 357 370 387 409 428 541
556 574 600 652 660 669 676 678 689 707 720 724 748
796 821 870 872 929 967 2104 116 141 152 179 184
202 249 267 277 288 306 308 309 317 338 365 382 392
400 428 537 550 554 559 585 592 710 736 758 773 798
812 843 846 877 887 936 937 947 977 982 987 999
3001 22 47 52 83 114 120 143 172 180 181 285 302
332 390 391 403 421 473 474 526 569 596 602 678 707
731 749 773 793 837 853 865 870 980 997 4005 13 68
87 117 144 169 175.

Remboursement le 1^{er} septembre 1915.

Établissements Arbel.

(FORGES DE DOUAI ET FORGES DE COUZON)

Tirage du 12 juin 1915.

Obligations.

1^{re} émission.

24 29 31 33 72 78 117 178 184 226 231 240 320 344
346 347 354 381 396 397 407 428 441 488 495 498 524
526 567 577 600 615 629 639 692 696 703 774 787 802
810 840 861 905 925 972 1007 104 155 183 187 234
244 267 274 283 310 336 354 367 401 417 424 436 444
452 454 477 488.

2^e émission.

1647 653 679 712 719 7.2.

3^e émission.

1800 817 918 2123 149 163 187 189 323 356 500
502 575 598 601 643 724.

Remboursement le 1^{er} juillet 1915.

Établissements Gaumont.

Tirage du 3 juin 1915.

Obligations.

5 84 117 267 307 349 453 526 528 563 700 777 856
872 889 1125 238 242 323 345 439 461 484 606 644
660 693 710 753 767 824 884 885.

Remboursement à 499 fr. 72 net le 1^{er} juillet 1915.

Maison Bréguet.

Tirage du 17 juin 1915.

Obligations 4 1/2 0/0.

3761 à 3770 4351 à 4360 4531 à 4540 5231 à 5240
5651 5660 6011 6020 6041 6050 6481 6490
6601 6610 6711 6720 6771 6780.

Remboursement le 1^{er} juillet 1915.

Forges et Fonderies de Montataire.

Tirage du 30 juillet 1914.

Obligations 1898.

91 à 100 361 à 370 541 à 550 671 à 680
741 750 821 830 841 850 1661 1670
1751 1760 2161 2170 2871 2880 2891 2900
3481 3490.

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

Tirage du 29 juillet 1915.

Obligations 1898.

151 à 160 341 à 350 401 à 410 421 à 430
601 610 1051 1060 2131 2140 2241 2250
2261 2270 3001 3010 3421 3430 3581 3590
3691 3700 3701 3710.

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

Chantier et Ateliers de Saint-Nazaire.

Tirage du 17 août 1915.

Obligations.

82 121 130 147 295 944 1215 499 756 999 2022 248
425 488 584 626 737 813 3274 752 4013 104 123 267
351 370 470 484 620 960 995 5379 737 834.

Remboursement à 497 fr. net le 1^{er} septembre 1914.

La Paix.

COMPAGNIE D'ASSURANCES CONTRE LES ACCIDENTS

Tirage du 30 juin 1915.

Obligations.

300 308 419 422 429 460 480 546 557 606 636 660
721 833 853.

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

C^{ie} CENTRALE D'ÉCLAIRAGE & DE CHAUFFAGE PAR LE GAZ
LEBON et C^{ie}, 26, rue de Londres, à Paris.
Bulletin mensuel des ventes de gaz et d'électricité.

Août	8 1 ^{er} mois	VENTES d'un an à fin août 1915.
1915..... 1.798.346 21	16.046.495 21	
1914..... 1.716.384 39	16.621.738 84	
Différ. (+) + 81.961 82	- 575.243 63	24.472.219 01
(*) Déduction faite de la perte du change espagnol.		
Mètres cubes	Kilowatts	
Août 1915... 5.317.664	Août 1915... 777.853	
— 1914... 5.323.902	— 1914... 826.940	
Diminution.. 6.238	Diminution.. 49.087	

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

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

CHEMIN DE FER D'ORLÉANS

VOYAGES AU MAROC

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

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

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

Il est rappelé d'autre part que, moyennant une taxe de 2 fr. 50 ou 5 fr. par personne, suivant la nature du billet délivré, la Compagnie

Transatlantique assure à Casablanca le débarquement et l'embarquement des passagers.

CHEMIN DE FER D'ORLÉANS

Émission de billets d'aller et retour collectifs de famille par toutes les gares des réseaux de l'Etat, de l'Est, du Midi, de l'Orléans et du P.-L.-M.

Ces billets, dont le taux de réduction peut aller jusqu'à 75 0/0 selon le nombre de personnes, seront délivrés jusqu'au 30 septembre inclus.

Ils ne comportent la nécessité du voyage collectif que pour trois personnes seulement de la famille; les autres ont la faculté de voyager isolément à l'aller et au retour en obtenant un coupon spécial en même temps que le billet collectif et en acquittant, en supplément, lors de leur voyage, le prix d'un billet au tarif militaire.

Lesdits billets collectifs offrent, en outre, la possibilité, pour un ou plusieurs titulaires, de voyager à demi-

tarif entre le point de départ et le lieu de destination pendant la durée de la villégiature.

CHEMINS DE FER DE L'EST

Reprise de la délivrance des billets de famille (vacances).

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

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

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

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

BANQUE COMMERCIALE DE BAËLE

Baïle (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 Baïle, à Baïle (Suisse).