

# Le Pour et le Contre

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

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

Prix du numéro: 50 centimes.

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

## JOURNAL FINANCIER

### PARAISANT LE DIMANCHE

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

#### PRIX DES INSERTIONS



ANNONCES ANGLAISES ..... 1 FR. 50  
ANNONCES FRANÇAISES ..... 3 FR. 50

Réclames ..... 3 FR. 50

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

BUREAUX : 178, rue Montmartre, Paris  
(BOULEVARD POISSONNIÈRE) — (2<sup>e</sup> arrond<sup>e</sup>)

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 parti pour les différences.

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

En conséquence, les agents de change doivent conseiller, 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 moratisées 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 ennemis, 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 ;

Liquidier 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<sup>e</sup> 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<sup>e</sup> 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 créateurs.

#### 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 couliers 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 couliers 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 jusqu'à 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, avions 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<sup>e</sup> L'income-tax est accru de 40 % 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<sup>e</sup> 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<sup>e</sup> 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<sup>e</sup> Les bénéfices dus à la guerre subiront un pré-

levement de 50 % sur l'excédent au delà des bénéfices de l'année dernière ;

5<sup>e</sup> 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 % ; 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<sup>e</sup> Enfin, le luxe viendra fournir son contingent. Les automobiles, les fils 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 %.

Le budget va s'établir ainsi :

#### Évaluation des recettes pour 1915-1916 :

Taxes existantes.....	£ 272.110.000
Surtaxes nouvelles.....	30.924 000
Surtaxes postales.....	1.980.000

£ 305.014.000

#### Évaluation des dépenses .....

1.590.000.000

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<sup>er</sup> 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 Consolides anglais, banques, mines d'or, de toute valeur internationale enfin, se négociant à Londres. Il serait équitable que le Comité du Stock-Exchange fit flétrir 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 comportera la solution de la question sont encore pré-maturées. La tenue des changes n'indique pas que la solution du problème du change américain soit immédiate, 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 91.03, 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<sup>er</sup> 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 lourdissement 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 perdu 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 373 ; 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 flétrit 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 88.23, 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 précédentes, 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. 41.

En fonds portugais, on cote le 3 0/0 1<sup>re</sup> 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 388 ; ces cours n'ont pas varié. Parmi les fonds suédois, notons le 3 1/2 1907 différé à 70.50, la 3 1/2 Caisse Hypothécaire à 358.75. En fonds danois, la 4 0/0 Banque Hypothécaire reste à 338, 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 ayant 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<sup>er</sup> 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 décreté 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 5/0/1902 des Monopoles Serbes et celui de 70.65 sur le 5/0/1913. En fonds bulgares, une seule transaction sur le 1/1/20/0 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 4/0/1895 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 4/0/1903 a rétrogradé de 77.83 à 77.30, le 5/0/0 1907 a maintenu ses progrès à 93.73 ; le 4/0/0 1910 a rétrogradé à 73 ; 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 reprendre une partie de son avance ; il reste à 433 au lieu de 463 ; le 4 1/2/0/0 1903 est faible à 443. 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 3 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 1/2/0/0 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 São-Paulo*, qui se cotent régulièrement, ne se sont pas écarter 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 Sorocaba-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 *Amazone* 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 1940, 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 400 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'Indochine 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 Communales 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-Alémand se raffermit 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 32.73. La Banque de Salonique revient à 61 : tous ces mouvements sont d'ailleurs insignifiants. L'*Union Bancaire de Rotterdam* réalise des progrès plus sérieux en passant de 602 à 643. 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 476 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 1000 à 1000, le Midi de 930 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 subseqüemment 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 vissent 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 148, l'Omnum 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 des 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 Électriques 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, Chaudage 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'Électricité* se retrouve à 390. Enregistrons le fléchissement de 93 à 91 de l'*Ouest-Lumière*, de 953 à 950 de la *Compagnie Générale d'Électricité*, de 121 à 119 de l'*Eclairage Électrique*, de 318 à 311 de l'*Électricité de la Loire et du Centre*, de 505 à 500 de la *Havraise d'Énergie Électrique*. *Nilmelior* se retrouve à 55, le *Centre Électrique* à 71.50. L'*Energie Électrique* 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 934.

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 fonderies elles-mêmes prennent en mains la remise en route des aciereries 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 533. 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 703 à 700, les *Ateliers et Chantiers de la Loire* de 1396 à 1378, 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 tréfilerie et de transformation du cuivre à leur

niveau précédent. *L'Electro-Métallurgie de Dives* à 545, les *Tréfileries et Laminoirs 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 *Dniéprovienne* de 2050 à 2024, les *Forges et Aciéries du Donets* 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 *Providience 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. *Pená 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 23 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. *Chanalar* revient de 315 à 300.

Les cours du plomb se maintiennent aux environs de £ 25 5/8. *Penarroya* oscille autour de 1300. *Balia-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-Mestloua* est offert à 620 et traité à 610.

Parmi les mines de fer et les mines diverses, *Mokta-el-Hadid* revient de 1675 à 1653. *Krivoï-Rog* demeure aux environs de 815. Les *Mines de fer de Larath* fléchissent de 45 à 35. La *Doubovaya-Balka* est offerte à 170. Le *Nickel* passe de 1055 à 1075.

Les charbonnages français sont peu traités. *Ahun* 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, *Blanzy* de 693 à 700, *Grand'Combe* de 2120 à 2130. *Carmaux* cote 2620, en perte de quelques francs. Les *Mines de la Loire* sont immobiles 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 *Beres-tow-Krinska* 245, les *Mines de Houille et de Fer de la Russie Méridionale* 50, *Prokhorow* 395, *Pobedeno* 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 *Fraco-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 1415 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 *Galleries 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 410. Enregistrons les légers progrès à 2330 pour l'ordinaire, à 605 pour la privilégiée, des titres *Usines du Rhône*. *L'Oyonnith* accentue son avance à 86. Les *Ciments Portland de Guelendjik* ne distribueront pas de dividende pour 1914, non plus que la *Fabrique de Papier de San Rafael y Anexas*. 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 3.652.406 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 Gau-mont* 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 \$ 8.

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 décidée 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 avancé 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'écartez sensiblement de leurs cours précédents : Anaconda 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		Bénéfices	
	en onces	en £	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	
Geldenhuys 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
Randfontein Central	57.445	58.726	57.032
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 (Knigh'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 sera 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 flétrit 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 <sup>er</sup> semestre .....	5 0/0
2 <sup>e</sup> .....	6 0/0
} 5 1/2 0/0	
1914 { 1 <sup>er</sup> semestre .....	6 0/0
2 <sup>e</sup> .....	6 1/2
} 6 1/4 0/0	
1915 { 1 <sup>er</sup> semestre .....	6 1/2
2 <sup>e</sup> .....	"
	"

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<sup>er</sup> 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 Mogiana 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 Mogiana 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<sup>er</sup> février ; pour le semestre échu le 15 juillet dernier, la Mogiana 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 Mogiana 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> octobre prochain.

**Aciéries de Paris et d'Outreau.** — Les 110 obligations 4 1/2 0/0 sorties au 3<sup>e</sup> tirage d'amortissement, qui a eu lieu le 10 juin dernier, sont remboursables à partir du 1<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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 1.274.730 fr. pour 1913. Le dividende a été maintenu à ... fr. par action.

**Etablissements Decauville ainé.** — 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 prélevements 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<sup>re</sup> série et n° 36 de la 2<sup>e</sup> série, à l'échéance du 1<sup>er</sup> 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 Rafaël 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<sup>er</sup> 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 459.448 fr. 70 représentée d'abord par le solde créditeur du compte de Profits et Pertes, ensuite par les 1.800.000 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
<b>Actif.</b>		
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 13	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	
<b>Passif.</b>		
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 sur portefeuille.....	185.257 09	77.658 13
Comptes d'ordre.....	82.049 16	47.266 31
Dépréciation divers postes de l'actif.....	»	5.459.448 70
Profits et pertes.....	703.833 83	»
Fr. 21.093.065 58	23.142.510 44	

#### COMPTES DE PROFITS ET PERTES

Credit.	1.035.666 44	661.501 27
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 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 elasticité 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 résérer 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 Español 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. 50. 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
Credit.	\$ m/n.	\$ m/n
Solde précédent.....	»	69.155 97
Intérêts et escomptes après déduction des reescomptes .....	16.437.488 40	9.826.280 55

Charges 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 paraissait 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 \$ 4.965.583 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<sup>er</sup> mai et l'autre moitié le 1<sup>er</sup> septembre.

Voici les comptes comparés des deux derniers exercices :

	1913	1914
<b>Actif.</b>		
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	
<b>Passif.</b>		
Capital.....	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	1	

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
Tantîèmes 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
Hauts fourneaux...	35.137	28.126
Ventes de l'usine de Pamiers....	17.646	14.117
Chiffre total d'affaires..... Fr.	8.926.053	7.140.842
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 % 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 52 fr. 845 par action et 20 fr. 956 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 »
Débiteurs 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

Credit.		
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 88	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'étaient élevés à 2.084.405 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 3.038.411 fr. 98 brut et 2.924.508 fr. 03 net pour 1913, et 2.346.728 fr. 07 brut, 2.087.797 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 redérence 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'income-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 avions

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 possédé 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 avions 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 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'Amazone ; il ne comporte aucun dividende.

Voici les comptes comparés des exercices 1912 et 1913 :

#### BILAN AU 31 DÉCEMBRE

	1912	1913
Passif.	—	—
Capital émis <sup>(1)</sup> :	En dollars	
Actions privilégiées 10.500.000 »	10.500.000	»
Actions ordinaires.. 13.000.000 »	13.000.000	»
Obligations 5 0/0 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 7 0/0 Bons à 2 ans ...	179.435 96	293.074 75
Emprunts sur nantissances et effets à payer (pour compte de Compagnies filiales.....	»	3.650.000 »
Créateurs divers....	6.919.363 94	2.607.811 29
Réserve en contre-partie des intérêts débiteurs sur avances aux Compagnies subsidiaires et filiales...	94.848 78	1.674.157 05
»	561.139 41	
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



<tbl\_r cells="3" ix="3" maxcspan="1" max

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 Gy.	221.066 63	»	
Compagnie de Navigation de l'Amazonne .....	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	

COMPTES DE PROFITS ET PERTES AU 31 DÉCEMBRE 1913

Produits.	991.282	»
Recettes nettes d'exploitation.....		
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 éprouvée l'exercice 1912, s'est accentuée au cours de l'année 1913; elle s'est même aggravée encore en 1914. Durant l'exercice 1913, 2.445 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-receveurs 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 précédent, le gouvernement ait pu tenir ses engagements, la Compagnie s'est trouvée aussi mise sous le contrôle d'un receveur 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<sup>er</sup> septembre 1914 et le 1<sup>er</sup> mars 1915 de ses obligations deuxième division, et les coupons et l'amortissement échus le 1<sup>er</sup> 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	
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 escomptes 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 antérieure. 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 publics	Réserve	Rapport de la réserve aux engagements
1914	—	—	—	—	—
6 aout...	27.622	36.105	68.249	76.393	9.967 14.60
1915	—	—	—	—	—
7 juillet.	53.264	35.033	207.758	188.961	36.644 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	33.533	273.176	245.353	45.825 16.77
4 aout...	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 —	67.280	31.791	215.530	179.648	54.139 25.12
15 —	63.738	31.515	211.743	179.373	50.673 23.92
22 —	62.900	31.622	198.384	166.990	49.728 25.06

## RECETTES DU CANAL DE SUEZ

	1914	1915
Du 1 <sup>er</sup> au 31 janvier ... Fr.	10.840.000	7.520.000
Du 1 <sup>er</sup> au 28 février.....	10.830.000	6.490.000
Du 1 <sup>er</sup> au 31 mars .....	11.850.000	7.100.000
Du 1 <sup>er</sup> au 30 avril.....	11.660.000	7.010.000
Du 1 <sup>er</sup> au 31 mai.....	10.400.000	8.060.000
Du 1 <sup>er</sup> au 30 juin.....	9.420.000	7.700.000
Du 1 <sup>er</sup> au 31 juillet.....	10.530.000	9.450.000
Du 1 <sup>er</sup> au 31 août.....	6.320.000	8.190.000
Du 1 <sup>er</sup> 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 <sup>er</sup> 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-Alfarrellos.....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 <sup>er</sup> janvier :		
Torres-Figueira... Fr.	1.803.1	

## AVIS, INSERTIONS ET RÉCLAMES

COMPAGNIE GÉNÉRALE  
DES  
**ÉTABLISSEMENTS 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, déchainant 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 ennemis, 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 presqu'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. L'effacement 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 écarts, 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 paralyseront 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 présenter les comptes soumis à votre approbation.

Veuillez 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'Arabie !

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 porté 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'escamper 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 vallante 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 dououreux 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 pourrons rentrer dans l'activité seconde. 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 Devilaine, 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. Leliévre.

## Troisième résolution.

L'Assemblée générale nomme Commissaires des comptes, pour l'exercice 1915-1916, MM. A. Maletras, 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

Echéance	Nominatif	Porteur
<i>Valeurs diverses :</i>		
15 Allumettes (Soc. Indo-Chinoise), act., c. 8	" "	5 37
1 Argentines 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 Carbures Métalliques : 2° r., obl., c. 32..	" "	11 25
Actions, c. 10	15	14 15
1 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 (Cie), oblig.	12 "	11 25
1 Cusenier (Gde Distill.), act., c. 70.	11 50	9 70
1 L'Eclairag. Electrique : 4 0/0, obl., c. 33	9 60	9 "
5 0/0, obl., c. 3	12 50	12 50
30 Electricité (Cie 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 (Cie gén.), act., coup. 11	28 80	27 70
1 Emeris et Prod. à polir, act., c. 32..	12 "	9 65
1 Est-Lumiére 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 (Cie Lorraine), 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 Cie (Anc. Etab.) Jumelles Flammarion : Actions, c. 1	6 24	5 94
Parts, c. 1	" "	5 08
1 Ouest-Lumiére (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.	Samedi 18 sept.	Lundi 20 sept.	Mardi 21 sept.	Mercredi 22 sept.	Jeudi 23 sept.	Vendredi 24 sept.
<b>FONDS D'ÉTATS FRANÇAIS.</b>												
3 0/0.....	—	67 25	67 25	67 25	67 25	67 25	Chine 4 0/0 or 1895.....	—	91 ..	91 15	90 80	91 20 91 55
3 0/0 Amortissable.....	—	75 ..	75 ..	..	75 ..	..	— 5 0/0 or 1902.....	—	..	..	..	495 ..
3 1/2 0/0 libérée.....	—	91 05	91 10	91 12	91 15	91 05	— 5 0/0 or 1903.....	—	430 ..	..	..	433 ..
— — postérieur au 1 <sup>er</sup> fév. 1915.....	—	..	..	..	..	..	— 5 0/0 or 1914.....	—	448 ..	444 ..	440 ..	445 ..
Obligat. Chemins de fer de l'État.....	432 ..	432 ..	428 ..	429 ..	75 ..	427 ..	— 5 0/0 or 1913 (réorganisation).....	—	440 ..	445 ..	..	..
<b>VALEURS FRANÇAISES : ACTIONS.</b>												
Banque de France.....	4250 ..	..	..	..	..	4200 ..	Congo (Etat du) Lots 1888.....	—	..	58 ..	..	57 .. 57 50
Banque de l'Algérie.....	—	..	..	..	..	..	Danemark 3 0/0 1894.....	—	..	..	..	..
Banque de Paris et des Pays-Bas.....	—	775 ..	..	..	795 ..	800 ..	Egypte Unifiée, coup. 500.....	—	88 70	88 65	8875	88 90 88 85
Compagnie Algérienne.....	—	..	..	..	..	..	— coup. 2 500.....	—	88 90	88 65	..	88 85
Comptoir National d'Escompte.....	—	640 ..	640 ..	..	..	..	— coup. 25 000.....	—	..	..	..	..
Crédit Foncier d'Algérie et de Tunisie, t. p. ....	—	250 fr. p.	..	..	..	..	— 3 1/2 privilégiée, coup. 12 500.....	—	..	..	..	..
Crédit Foncier de France.....	—	629 ..	..	..	..	..	Espagne 4 0/0 Extérieure, coup. de 160.....	—	90 30	90 35	90 60	90 75 90 90
Crédit Français.....	—	..	..	241 ..	..	..	— 240 ..	—	89 20	89 75	90 ..	89 15 90 15
Crédit Industriel, act. 125 fr. payés.....	—	614 ..	616 ..	614 ..	614 ..	..	— 480 ..	—	87 70	87 85	87 80	88 .. 88 25
— act. libérée.....	—	..	..	620 ..	..	..	Finlande 3 1/2 0/0 amort. 1904.....	—	..	..	..	..
Crédit Lyonnais.....	—	887 ..	885 ..	891 ..	..	..	Haiti 1896 6 0/0.....	—	467 ..	..	..	..
Crédit Mobilier Français.....	—	..	..	..	..	..	— 1910 5 0/0 .....	—	385 ..	380 ..	380 ..	383 .. 379 ..
Société Générale.....	—	..	..	..	..	..	Hellénique 5 0/0 1884.....	—	..	..	..	..
Banque Française pr le Comm. et l'Indust. ....	—	..	..	..	..	..	— 5 0/0 1884.....	—	..	..	..	..
Banque de l'Union Parisienne.....	—	530 ..	..	530 ..	..	..	— 4 0/0 1902.....	—	..	..	..	..
Rente Foncière.....	—	..	..	..	..	..	— 4 0/0 1910 .....	—	73 50	73 50	73 50	73 25 73 25
Société des Immeubles de France.....	—	..	94 ..	92 ..	89 ..	87 ..	— 5 0/0 1914 .....	—	83 ..	83 ..	83 ..	82 50 82 10
Bône-Guelma, act. ....	—	514 ..	505 ..	507 ..	500 ..	500 ..	Hollande 3 0/0, coup. 4 000 .....	—	85 10 ..	..	84 40	84 40 84 25
Est-Algérien, act. ....	—	510 ..	514 ..	506 50	506 ..	..	Italie 3 1/2, c. 35 .....	—	..	..	..	..
Est. act. de 500 fr. ....	—	774 ..	770 ..	765 ..	760 ..	..	— 3 0/0 .....	—	..	..	..	..
— act. de jouissance.....	—	335 ..	332 ..	330 ..	..	..	Japon 4 0/0 1905, coup. de 20 .....	—	..	77 30	77 30	..
Lyon, act. de capital.....	—	1035 ..	1025 ..	1020 ..	1010 ..	1000 ..	— coup. 100 ..	—	..	..	..	..
— — de jouissance.....	—	..	550 ..	550 ..	550 ..	..	— coup. 200 ..	—	..	..	..	..
Midi, act. de capital.....	—	950 ..	955 ..	950 ..	..	..	— 5 0/0 1907, coup. de 100 .....	—	75 30 ..	75 50	75 ..	74 25 74 25
— act. de jouissance.....	—	..	..	..	..	..	— 4 0/0 1910 .....	—	490 ..	490 ..	492 ..	490 .. 490 ..
Nord, act. de capital.....	—	1222 ..	1218 ..	1215 ..	1210 ..	1205 ..	— 5 0/0 1913 (Bons) .....	—	473 ..	474 ..	..	474 .. 473 50
— act. de jouissance.....	—	..	..	..	..	..	Maroc 5 0/0 1904 .....	—	460 ..	459 ..	461 ..	464 .. 460 ..
Orléans, act. de capital.....	—	1100 ..	1100 ..	..	..	..	Minas Geraes (État de) 5 0/0 or 1907 .....	—	..	..	..	..
— — de jouissance.....	—	680 ..	681 ..	684 ..	684 ..	687 ..	Norvégien 3 0/0 1896 .....	—	..	..	..	81 ..
Ouest, act. de capital.....	—	715 ..	716 ..	720 ..	724 ..	720 ..	— 3 1/2 0/0 1902, coup. 47 fr. 50 ..	—	..	..	..	..
— act. de jouissance.....	—	..	..	..	..	..	— coup. 35 fr. .....	—	85 50 ..	..	85 50	85 50 ..
Ouest-Algérien, act. ....	—	484 ..	482 ..	481 ..	..	..	Portugais 3 0/0 1 <sup>re</sup> série, coup. de 20 et 100 .....	—	..	58 20 ..	..	58 20 ..
Docks et Entrepôts de Marseille.....	—	400 ..	..	400 50	400 ..	400 ..	— 3 <sup>e</sup> série .....	—	..	..	..	..
Entrepôts et Magasins Généraux.....	—	290 ..	292 ..	292 ..	292 ..	..	— 4 1/2 1891 (obl. des Tabacs) .....	—	488 ..	487 ..	486 ..	487 .. 484 ..
Gaz pour la France et l'Etranger.....	—	..	..	..	..	..	Roumanie, rente convertie 4 0/0 .....	—	..	..	..	..
C <sup>o</sup> Générale Transatlantique, ordinaire .....	—	107 ..	..	110 ..	108 ..	107 ..	— 1910 4 0/0 .....	—	..	..	..	..
— — priorité .....	—	115 ..	..	114 ..	110 ..	110 ..	— 1910 4 0/0 .....	—	..	..	..	..
Messageries Maritimes, ordin.....	—	69 ..	70 ..	69 ..	68 50	68 ..	— 1904-69 .....	—	79 ..	79 ..	..	..
— — priorité .....	—	106 ..	106 ..	..	..	..	Russe 4 0/0 1867-69 .....	—	..	..	..	..
Métropolitain, act. de capital .....	—	390 ..	..	392 ..	392 ..	..	— 4 0/0 1880 .....	—	..	..	..	..
Nord-Sud, actions .....	—	104 50 ..	..	101 25	103 ..	103 ..	— 4 0/0 1889, coup. de 20 .....	—	70 15 ..	70 10	70 20	70 30 70 30
Chemins de fer de Santa-Fé .....	—	..	..	..	..	..	— coup. 100 .....	—	..	..	..	..
Omnibus, act. de capital .....	—	420 ..	420 ..	..	..	..	— 4 0/0 1890, 2 <sup>e</sup> et 3 <sup>e</sup> émission .....	—	..	..	..	..
— act. de jouissance .....	—	175 ..	175 ..	175 ..	..	..	— 4 <sup>e</sup> émission .....	—	..	..	..	..
Omnium Lyonnais .....	—	82 ..	..	82 ..	82 ..	..	— Consolidé 4 0/0, 1 <sup>re</sup> et 2 <sup>e</sup> sér., c. 500 .....	—	..	..	..	..
Tramways de Bordeaux .....	—	215 ..	219 ..	220 ..	222 ..	225 ..	— 1904 ..	—	60 50 ..	..	..	..
Tramways (C <sup>o</sup> G <sup>1</sup> re Française de) .....	—	..	375 ..	..	370 ..	..	— 3 0/0 1894 .....	—	..	..	..	..
Tramways de Paris et Départ. de la Seine .....	—	..	174 ..	174 ..	174 ..	..	— 3 0/0 1896 .....	—	..	..	..	..
Tramways (C <sup>o</sup> G <sup>1</sup> re Parisienne de), ordin .....	—	..	..	..	110 ..	..	— 3 1/2 0/0 or 1894, coup. 87 fr. 50 .....	—	..	..	..	..
— — priorité .....	—	..	..	..	..	..	— 5 0/0 1906 .....	—	..	..	..	..
Voitures à Paris .....	—	145 ..	146 ..	142 ..	143 ..	145 ..	— 5 0/0 1909 .....	—	..	..	..	..
Compagnie d'Aguilas .....	—	67 ..	65 ..	63 ..	60 ..	63 ..	— Let. de gage 3 1/2 Banq. Fonc. Nobl <sup>es</sup> .....	—	..	..	..	..
Compagnie du Boléo, act. 100 fr. ....	—	..	..	..	..	..	Santa-Fé 5 0/0 1910 .....	—	420 ..	425 ..	430 ..	430 ..
Cuivre et Pyrites .....	—	..	..	..	..	..	Sao-Paulo 5 0/0 or 1907 .....	—	350 ..	350 ..	354 ..	350 .. 348 ..
Electro-Métallurgie de Dives .....	—	550 ..	550 ..	550 ..	550 ..	..	— bons du Trésor 5 0/0 1913 .....	—	480 ..	480 ..	478 ..	476 .. 471 ..
Malfidano, jouissance .....	—	..	..	..	..	..	Serbe 5 0/0 1902 .....	—	395 ..	391 ..	391 ..	386 .. 381 ..
Métaux (Compagnie Française des) .....	—	..	690 ..	..	..	..	— 4 1/2 0/0 1906 .....	—	..	..	..	..
Penarroya .....	—	1310 ..	1305 ..	1310 ..	1301 ..	1305 ..	— 5 0/0 1913 .....	—	70 70 ..	70 65	70 15	69 65 ..
Sels Gemmes .....	—	97 ..	98 ..	99 ..	98 ..	99 ..	— 4 1/2 0/0 1909 .....	—	..	..	..	..
Canal de Panama (Société Civile) .....	—	4050 ..	4040 ..	..	4000 ..	..	— 1941 ..					

	Samedi 18 sept.	Lundi 20 sept.	Mardi 21 sept.	Mercredi 22 sept.	Jeudi 23 sept.	Vendredi 24 sept.		Samedi 18 sept.	Lundi 20 sept.	Mardi 21 sept.	Mercredi 22 sept.	Jeudi 23 sept.	Vendredi 24 sept.						
Méridionaux Italiens.....	—	—	—	—	—	—	Rio-Tinto, grosses coupures .....	—	—	—	1494 ..	1490 ..	—	1480 ..					
Nitrate Railways, act. ord.....	—	—	—	—	356 ..	358 ..	préférence .....	—	—	—	—	—	—	—					
Nord Espagne.....	—	—	—	—	345 ..	356 ..	Sosnowice.....	—	—	—	—	—	—	—					
Saragosse (Madrid à).....	358 ..	—	—	80 25 ..	—	83 75 ..	Lagunas Nitrate.....	—	—	—	—	36 50 ..	—	—					
Tramways de Buenos-Ayres.....	—	—	—	280 ..	—	—	Lautaro Nitrate.....	—	—	230 ..	—	225 ..	220 ..	219 ..					
Mexico-Tramways, act. de 400 dollars.....	—	—	—	—	—	—	Azote (Société Norvégienne), act. ord.....	—	—	—	2070 ..	2065 ..	—	—					
Wagons-Lits, ordin.....	—	—	—	—	—	—	Est Asiatique Danois.....	—	—	—	336 ..	334 ..	—	—					
— privil.....	—	—	—	—	—	—	Naphte (Société Russe).....	—	—	—	148 ..	147 ..	—	—					
Hellénique d'Electricité (Thomson).....	—	—	—	247 ..	244 ..	242 ..	Oriental Carpet.....	—	—	—	298 ..	—	—	301 ..					
Philadelphia Cy, act. ord.....	—	—	—	280 ..	278 ..	—	Prowodnik.....	—	—	—	52 75 ..	52 25 ..	53 ..	52 ..					
Usines de Briansk, ordinaire.....	—	—	—	295 ..	288 ..	—	Sucreries d'Egypte, act. ordin.....	—	—	—	52 75 ..	52 75 ..	—	52 ..					
— privilégiée.....	—	—	—	—	—	—	— act. privil.....	—	—	—	300 ..	296 ..	—	295 ..					
Rio-Tinto, ord.....	—	—	—	1510 ..	1505 ..	1500 ..	Tabacs des Philippines.....	—	—	—	—	—	—	—					
<b>FONDS GARANTIS PAR LE GOUV. FRANÇAIS.</b>																			
Obligat. Tunisienne 3 0/0.....	348 50 ..	Cours de la semaine.....	Houillères de Dombrowa.....	—	—	—	Santa-Fé (Ch. de fer) 4 1/2 .....	—	—	—	—	—	—	375 ..					
Annam et Tonkin 2 4/2 0/0.....	65 25 ..	—	Mines de Béthune (1/50).....	—	—	—	3 0/0 .....	—	—	—	—	—	—	—					
Afrique Occidentale 3 0/0 1903-10.....	375 ..	—	Courrières.....	—	—	—	Tramways (Cl <sup>e</sup> Gén <sup>e</sup> Franc <sup>e</sup> ) 4 0/0 .....	—	—	—	—	—	—	392 ..					
Congo Français 3 0/0 1909 .....	389 ..	—	Lens (4/10 <sup>e</sup> d'action).....	98 ..	—	—	Tramways de Paris et de la Seine 5 0/0 .....	—	—	—	—	—	—	—					
Indo-Chine 3 0/0 1909 .....	426 ..	—	Boléo (1/500 <sup>e</sup> part de fondateur).....	380 ..	—	—	Tramways (Cl <sup>e</sup> Gén <sup>e</sup> Paris.) 4 0/0 .....	—	—	—	—	—	—	—					
Maroc 4 0/0 1914 .....	—	—	Mines de Bor, ordin.....	—	—	—	Eaux (G <sup>e</sup> G <sup>e</sup> des) 3 0/0 .....	—	—	—	—	—	—	418 ..					
<b>COLONIES ET PROTECTORATS.</b>																			
Indo-Chine 3 4/2 0/0 1899-1905 .....	—	—	Carmaux (4/23.200 <sup>e</sup> ) .....	2620 ..	—	—	Parisienne de Distribut. d'Electr. 3 3/4 0/0 .....	—	—	—	—	—	—	350 ..					
Indo-Chine 3 0/0 1902 .....	348 50 ..	—	Krivoi-Rog .....	815 ..	—	—	Parisienne de Distribut. d'Electr. 4 0/0 .....	—	—	—	—	—	—	490 ..					
Tunisien 3 0/0 1902-07 .....	—	—	Mines de la Loire .....	241 25 ..	—	—	Electricité de Paris 4 0/0 .....	—	—	—	—	—	—	—					
<b>EMPRUNTS DE VILLES ET DU CRÉDIT FONCIER.</b>																			
Paris 4865 4 0/0 .....	520 ..	—	Mokta-el-Hadid .....	1655 ..	—	—	Est-Lumière 4 1/2 .....	—	—	—	—	—	—	—					
— 1874 3 0/0 tout payé .....	370 ..	—	Le Nickel .....	1075 ..	—	—	C <sup>e</sup> Générale d'Electricité 4 0/0 .....	—	—	—	—	—	—	—					
— 1875 4 0/0 .....	482 ..	—	Aciéries de France .....	670 ..	—	—	Ouest-Lumière 4 1/2 0/0 .....	—	—	—	—	—	—	—					
— 1876 4 0/0 .....	484 ..	—	Aciéries de Longwy .....	—	—	—	Procédés Thomson-Houston 4 0/0 .....	—	—	—	—	—	—	407 ..					
— 1892 2 4/2 .....	276 ..	—	Aciéries de Micheville .....	—	—	—	Eclairage, Chauffage et Force Motrice 4 0/0 .....	—	—	—	—	—	—	410 ..					
— 1/4 .....	67 75 ..	—	Aciéries de Paris et d'Outreau .....	—	—	—	Gaz et Eaux 4 0/0 .....	—	—	—	—	—	—	430 ..					
— 1894-95 2 1/2 .....	—	—	Ateliers et Chantiers de la Loire .....	1375 ..	—	—	Gaz (C <sup>e</sup> Centrale) 4 0/0 .....	—	—	—	—	—	—	452 50 ..					
— 1898 2 0/0 .....	314 ..	—	Chatillon-Commentry .....	1931 ..	—	—	Gaz pour la France et l'Etranger 4 0/0 .....	—	—	—	—	—	—	—					
— 1/4 .....	81 75 ..	—	Fives-Lille .....	—	—	—	Gaz Général de Paris 4 1/2 .....	—	—	—	—	—	—	—					
— 1899 2 0/0 (Métro) .....	304 ..	—	Aciéries de la Marine .....	1722 ..	—	—	Sels Gemmes et Houilles de la Russie Méridionale 4 0/0 .....	—	—	—	—	—	—	425 ..					
— 1/4 .....	78 75 ..	—	Forges du Nord et de l'Est .....	—	—	—	Ateliers et Chantiers de la Loire, obl. 5 0/0 .....	—	—	—	—	—	—	485 ..					
— 1904 2 4/2 (Métro), 1/5 .....	323 ..	—	Schneider et Cie (Creusot) .....	1960 ..	—	—	Chantiers et Ateliers de St-Nazaire 5 0/0 .....	—	—	—	—	—	—	480 ..					
— 1905 2 3/4, 1/4 .....	67 50 ..	—	Métallurgique de l'Ariège .....	487 ..	—	—	Chatillon-Commentry 4 0/0 .....	—	—	—	—	—	—	—					
— 1910 2 3/8 obl. 200 fr. ....	302 ..	—	Montbard-Aulnoye (actions) .....	248 ..	—	—	Électricité Métallurgie du Dives 4 0/0 .....	—	—	—	—	—	—	—					
— 1/4 .....	75 ..	—	— (parts) .....	30 ..	—	—	Fives-Lille 4 0/0 .....	—	—	—	—	—	—	—					
— 1912 3 0/0 .....	215 ..	—	Tréfileries et Laminoirs du Havre .....	248 ..	—	—	Forges et Aciéries de la Marine 4 0/0 .....	—	—	—	—	—	—	455 ..					
Marseille 1877 3 0/0 .....	—	—	Usines Métallurgiques de la Basse-Loire .....	251 ..	—	—	Forges et Aciéries du Nord et de l'Est 4 0/0 .....	—	—	—	—	—	—	—					
Crédit Foncier de France, obl. Comm. 1879 2.60 0/0 .....	440 ..	—	Chargeurs Réunis .....	515 ..	—	—	Métaux (C <sup>e</sup> Française) 4 0/0 .....	—	—	—	—	—	—	—					
— 1/5 .....	97 ..	—	Hayraise Pénninsulaire .....	—	—	—	Oural Völga (Soc. métal.) rev. var. ....	—	—	—	—	—	—	316 ..					
obl. Foncières 1879 3 0/0 .....	468 ..	—	Agence Havas .....	—	—	—	Omnibus 4 0/0 .....	—	—	—	—	—	—	378 ..					
obl. Communales 1880 3 0/0 .....	469 50 ..	—	Grands Moulins de Corbeil .....	—	—	—	Transatlantique (C <sup>e</sup> G <sup>e</sup> ) 4 0/0 .....	—	—	—	—	—	—	402 ..					
obl. Foncières 1883 3 0/0 .....	334 ..	—	Matières Colorantes et Produits Chimiques de St-Denis .....	—	—	—	Annuités Société Norvég. de l'Azote 5 0/0 .....	—	—	—	—	—	—	420 ..					
— 1/5 .....	79 ..	—	Nouvelles Galeries Réunies .....	955 ..	—	—	Nouvelles Galeries Réunies 4 0/0 .....	—	—	—	—	—	—	—					
obl. Communales 1894 3 0/0 .....	311 ..	—	Petit Journal .....	—	—	—	Port de Rosario 5 0/0 .....	—	—	—	—	—	—	464 ..					
— 1892 2.60 0/0 .....	347 ..	—	Petit Parisien .....	—	—	—	Panama (Soc. Civile d'Amort.) obl. 3 <sup>e</sup> série .....	—	—	—	—	—	—	98 ..					
obl. Foncières 1895 2.60 0/0 .....	357 ..	—	Pétroles (C <sup>e</sup> Industrielle des) .....	690 ..	—	—	Suez 3 0/0 3 <sup>e</sup> série .....	—	—	—	—	—	—	84 ..					
obl. Communales 1899 2.60 0/0 .....	343 ..	—	Port du Rosario .....	1404 ..	—	—	— bons de coupons .....	—	—	—	—	—	—	—					
obl. Foncières 1903 3 0/0 .....	392 ..	—	Richer (Anc. C <sup>e</sup> ) .....	724 ..	—	—	<b>FONDS D'ETAT ET DE VILLES ÉTRANGÈRES</b>												
obl. Communales 1906 0/0 .....	390 ..	—	Usines du Rhône, act. ord .....	2320 ..	—	—	Ceara (Etat de) 5 0/0 or 1910 .....	—	—	—	—	—	—	—					
obl. Foncières 1909 3 0/0 .....	211 ..	—	Obligations Françaises .....	—	—	—	Chili (Caisse hypothécaire) 5 0/0 1914 .....	—	—	—	—	—	—	—					
obl. Comm. 1912 3 0/0 L. payé .....	200 ..	—	Bône-Guérin, obl. 3 0/0 .....	348 ..	—	—	Norvège (Banque Hypothécaire) 4 0/0 1900 .....	—	—	—	—	—	—	439 ..					
obl. Fonc. 1913 3 4/2, 320 fr. p. ....	401 75 ..	—	Economiques, obl. 3 0/0 .....	200 ..	—	—	— 3 1/2 0/0 1902 .....	—	—	—	—	—	—	410 ..					
— t. payé .....	417 ..	—	Est Algérien, obl. 3 0/0 .....	350 ..	—	—	— 3 1/2 0/0 1905-07 .....	—	—	—	—	—	—	410 ..					
obl. Fonc. 4 0/0 1913 .....	415 ..	—	Est, obl. 5 0/0 .....	538 ..	—	—	Siam 4 1/2 0/0 or 1905 .....	—	—	—	—	—	—	445 ..					
Bons de 100 fr. à lots 1887 .....	52 75 ..	—	— obl. 4 0/0 .....	452 ..	—	—	Suède 4 1/2 0/0 1913 .....	—											

Semiretchinsk 4 1/2 1913 .....	363 ..	Foncier Egyptien 3 1/2 .....	878 ..	Portugais 4 0/0 1 <sup>er</sup> rang.....	•••
Obl. Réunies des Ch. de f. Russes 4 1/2 0/0 .....	82 70	— 3 0/0 .....	339 ..	— 2 <sup>e</sup> rang.....	•••
Saint-Louis et 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 <sup>re</sup> hypothèque .....	334 ..	Crédit Foncier et Agricole de Minas Geræs 5 0/0 .....	97 50	Cie Madrilène du Gaz 4 0/0 .....	435 ..
— 3 0/0 2 <sup>re</sup> hypothèque .....	333 ..	Crédit Foncier de Santa-Fé 5 0/0 .....	•••	Gaz et Eaux de Tunis 4 0/0 .....	408 ..
Smyrne-Cassaba 4 0/0 1893 .....	220 ..	— 4 1/2 .....	•••	Usines de Briansk 4 1/2 0/0 .....	•••
Land Bank of Egypt 4 0/0 .....	368 ..	Crédit Foncier de Stockholm 4 0/0 .....	•••	Industrie Houillère de la Russie Méridionale 4 0/0 .....	•••
Banque Industrielle du Japon 3 0/0 .....	491 ..	Akkerman 4 1/2 1913 .....	•••	Port de Para 5 0/0 .....	150 ..
Banque Hypothécaire de Suède 4 0/0 1879 .....	455 ..	Alpes Bernoises 4 0/0 1 <sup>re</sup> hypothèque .....	•••	Sucreries d'Egypte (obl. var. 400 fr.) .....	317 ..
		Brazil Railway 4 1/2 .....	•••	— obl. hypoth. 5 0/0 .....	489 ..

## MARCHÉ EN BANQUE

	Samedi 18 sept.	Lundi 20 sept.	Mardi 21 sept.	Mercredi 22 sept.	Jeudi 23 sept.	Vendredi 24 sept.
Bakou (Naphle), estamp. ou non .....	—	—	—	—	—	—
Balia-Karaïdin .....	80 ..	80 ..	78 ..	—	—	—
Brakpan Mines, coup. 10 .....	—	—	—	429 ..	—	—
Butte and Superior .....	—	—	—	—	—	—
Camp Bird ordin., c. 25 .....	—	—	—	—	—	—
— préfér. 7 0/0 cumul., c. 25 .....	—	—	—	—	—	—
Caoutchoucs (Soc. Financière) .....	65 ..	—	62 ..	—	—	—
Cape Copper, coup. 10 .....	—	—	72 ..	—	—	—
— coup. 25 .....	75 ..	—	72 ..	—	—	—
Caucase (Ind <sup>re</sup> et Métal), unités .....	—	—	—	—	—	—
Chartered, coup. 25 .....	13 50	13 75	13 25 ..	—	—	—
Chemins Ottomans, obl. .....	—	—	259 ..	263 ..	—	—
Chino Copper, c. 5 .....	—	—	256 ..	258 ..	263 ..	—
— c. 25 .....	—	—	82 50	84 ..	81 ..	—
City Deep, coup. 25 .....	—	—	—	—	106 50	—
Crown Mines, coup. 10 .....	—	—	108 ..	—	—	—
— coup. 25 .....	—	—	—	105 ..	—	—
De Beers ord., coup. 10 .....	291 ..	290 ..	—	280 ..	278 ..	—
— coup. 5 .....	291 ..	290 50 ..	—	280 ..	278 ..	—
— unités .....	299 ..	299 ..	—	286 ..	286 ..	—
— préférence .....	—	—	—	—	—	—
East Rand, unités .....	—	—	—	35 ..	36 ..	35 ..
— coup. 5 .....	33 50	33 50	32 75 ..	—	—	—
— coup. 25 .....	33 ..	32 50	32 25 ..	32 25 ..	32 25 ..	—
Estrellas, unités .....	145 ..	—	118 ..	—	—	—
Ferreira Deep, coup. 25 .....	56 ..	—	—	—	54 25	—
Goldenhuis Deep, unités .....	—	—	—	—	—	—
— coup. 5 .....	—	—	—	—	—	—
— coup. 25 .....	—	—	—	—	—	—
Golden Horseshoe .....	—	—	—	—	—	—
Goldfields, unités .....	39 50 ..	—	—	—	—	—
— coup. 25 .....	34 75 ..	—	34 50 ..	34 25 ..	34 25 ..	—
Hartmann, coup. 5 .....	—	370 ..	370 ..	372 ..	370 ..	—
Haut-Volga privilégiées, unités .....	—	—	—	49 50 ..	—	—
Jagersfontein .....	73 ..	—	—	—	—	—
Johannesburg .....	—	—	—	—	—	—
Kleinfontein .....	—	—	—	—	—	—

## FONDS D'ETATS, PROVINCES, VILLES

	Cours de la semaine					
Amazone 3 0/0 1906 .....	186 50	Automobiles et Cycles Peugeot .....	522 ..	Caoutchoucs (Société Financière des)	62 ..	
Argentin 5 0/0 1903 Intérieur .....	87 15	Mestre et Blatgé, priorité .....	181 ..	Gula-Kalumpong Rubber Estates .....	•••	
Argentin 6 0/0 Cédules Hypoth. coup. 500 .....	—	— ordinaires .....	305 ..	Kuala Lumpur Rubber, unités .....	•••	
— coup. 1.000 .....	93 ..	Bi-Métal .....	—	— coup. 25 .....	—	
Brésil 5 0/0 1895, coup. 500 .....	—	Continouza .....	2024 ..	Padang .....	—	
— coup. 400 jouissance courante .....	—	Cothias (Alliages) .....	884 ..	Sumatra (Caoutchoucs) .....	272 ..	
Brésil 5 0/0 1903 .....	—	Dniéprovienne .....	—	Tapanoëlie, capital .....	190 ..	
— 4 0/0 Rescission, coup. 20 .....	47 25	Donetz (Forges et Acieries) .....	—	— dividende .....	43 ..	
— coup. 20, jouissance courante .....	—	Freins Lipkowsky .....	49 5 ..	Hutchinson (Cie Nat <sup>re</sup> du Caoutchouc souple), priv.	—	
Buenos-Ayres 6 0/0 Int. Cons., coup. \$ 100 .....	—	Haut-Volga, privil. .....	46 ..	— ord. .....	—	
— 6 0/0 Int. Obras La Plata .....	309 ..	Hotchkiss et Cie (Anc. Etablissements) .....	362 ..	Cinéma Omnia, prior. .....	69 50	
Colombie 5 0/0 or 1906 (Savane) .....	—	Kama, petites parts .....	—	Gaumont .....	204 ..	
— 6 0/0 or 1911 .....	—	Keller Leleux .....	—	Cercle de Monaco, entier .....	2290 ..	
Cuba 5 0/0 or 1904, coup. \$ 500 .....	—	Métallurgique du Périgord .....	2120 ..	Anglo Continental Supply, ord. .....	—	
Dominicain 5 0/0 or 1908, toutes coup. .....	—	Moteurs Gnôme et le Rhône, jouissance .....	1075 ..	— préfér. 8 0/0 .....	104 ..	
Italien 3 1/2 0/0 net .....	215 ..	Russo-Belge (Soc. Métal) .....	535 ..	Brasserie et Taverne Zimmer .....	—	
Maranhao 5 0/0 or 1910 .....	325 ..	Saut-du-Tarn .....	21 ..	Sucrières « Coloso » de Porto-Rico .....	—	
Mendoza 5 0/0 or 1909 .....	20 ..	Stigler (Société Française) .....	503 ..	Tavernes Pousset et Royale réunies, act. de cap. .....	126 50	
Mexicain 5 0/0 Int. .....	19 75	Usines Franco-Russes .....	—	Columbia .....	900 ..	
— 3 0/0 int. .....	275 ..	Usines Métallurgiques de Petrograd .....	180 ..	Franco-Wyoming, préf. .....	—	
Para 5 0/0 or .....	275 ..	Wagons à Petrograd .....	500 ..	— ordin. .....	500 ..	
Pernambuco 5 0/0 or 1909 .....	—	Albi .....	419 ..	Grozny, D.R.P. .....	2050 ..	
Roumain 5 0/0 1903 .....	87 ..	— parts .....	50 ..	— ordin. .....	1990 ..	
Russe 3,80 0/0 (Crédit Foncier Mutual), un .....	264 ..	Anthracite Russe .....	700 ..	Lianozoff fils .....	297 ..	
San Juan Ext. 5 0/0 1909 .....	250 ..	Blanzy .....	1389 ..	Mexican Eagle Oil Cy Ltd, préfér. 3 0/0, c. 5 .....	41 ..	
Venezuela 3 0/0 Int. .....	26 25	Bruay .....	139 ..	North Caucasian, coup. 25 .....	40 ..	
— 3 0/0 1905 Dette Diplomatique .....	—	— dixième .....	35 ..	Omnium International de Pétroles .....	385 ..	
Bahia (Ville de) 5 0/0 1912 .....	385 ..	Clarence .....	199 ..	Bastos (Tabacs) .....	500 ..	
Copenhague 3 1/2 1902 .....	431 ..	Czeladz .....	1375 ..	Chalets de Nécessité (Jouïs) .....	—	
Christiania 3 0/0 1897 .....	430 ..	Ekaterinovka .....	50 ..	Electro-Chimie de Bozel .....	—	
Odessa 4 1/2 1903, unités .....	200 ..	Mines de Houille et de Fer de la Russie Méridionale .....	—	Porcher (Etablissements) .....	—	
Petrograd 4 1/2 0/0 1902 .....	389 ..	Nord d'Aialas .....	—	Sud Russe .....	760 ..	
Pérou 5 0/0 1908 .....	420 ..	— priorité .....	—	Obligations :	—	
Stockholm 4 0/0 1908 .....	460 ..	Pekin Syndicate Limited « Shansi » .....	395 ..	Algoma Central 5 0/0 .....	—	
— 1909 3 1/2 d'intérê .....	355 ..	Prokhorow priv. .....	47 ..	Andalous 3 0/0 1907 .....	283 ..	
Varsovie 4 1/2 .....	159 50	Catemou ord. .....	—	— Séville-Xérès grise rev. fixe .....	189 ..	
Crédit Foncier Egyptien 3 0/0 anc. .....	291 ..	Huelva Copper .....	—	Asti-Chivasso 4 0/0 .....	305 ..	
— 400.000 à 300.000 .....	247 ..	Naltagua .....	22 ..	— 4 1/2 .....	215 ..	

## VALEURS DIVERSES (Actions)

Crédit Foncier Argentin, parts .....	176 ..	— parts .....	—	Missouri Oklahoma 4 <sup>re</sup> hyp. .....	47 ..
Foncière du Château-d'Eau .....	194 ..	Rouina (Algérie) (Fer) .....	622 ..	Nord Brésil .....	47 50
Biterroise de Force et Lumière (Soc.) .....	360 ..	Vieille-Montagne (Zinc de la) 1/10 .....	—	Nord du Paraná 5 0/0 .....	—
Blériot (Etablissements L.) .....	—	Huanchaca .....	—	Nord-Est Espagne 5 0/0 .....	—
Électricité de Limoges privilégié .....	55 ..	La Luette (Soc. Nouv. des Mines de) .....	135 ..	Nord-Ouest du Brésil 5 0/0 int. fixe 3 1/2 0/0 .....	76 ..
Nilmelior (Société d'Électricité) .....	10 ..	Las Dos Estrellas, jouissance, tij. .....	118 ..	— 80001 à 98500 .....	79 ..
Gaz de Rosario .....	—	Kinta (Etains de), act. de jouiss .....	—	Nord-Ouest du Pérou 5 0/0 or 4 <sup>re</sup> hyp. .....	91 ..
Soie artificielle d'Izieux, parts .....	—	— parts .....	—	Pernambuco 5 0/0 or (Cie gén. de) .....	164 ..
Soie de Tubize, privilégiée .....	90 ..	Phosphates Tunisiens .....	295 ..	Porto-Rico (Ch. de Ter) 3 0/0 nets 1 <sup>re</sup> hyp. .....	308 ..
Automobiles Brasier .....	—	Sestao (Ciments de) .....	—	— 5 0/0 2 <sup>re</sup> hyp., estamp. .....	405 ..
Automobiles Delahaye ord. .....	—	— 4 0/0 net. .....	—	— 3 <sup>re</sup> hyp. estamp. .....	86 ..

Eclairage de la Nouvelle-Orléans 5 0/0 .....	.....
Électricité de Limoges 4 0/0 .....	.....
Energie Electrique de la Basse-Loire 5 0/0 .....	.....
Forces Motrices d'Auvergne 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° 12001 à 25643 .....	390 ..
— — n° 25644 à 36392 .....	406 ..
Ekaterinovka 4 0/0 net .....	408 ..
— 4 1/2 0/0 net .....	400 ..
Kassandra 5 0/0 net .....	.....
Banco Popular Argentino 5 0/0 net .....	425 ..
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 ..
Forcher (Etablissements) 4 25 0/0 .....	63 25

## BOURSE DE LYON

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

Mines de la Péronnière .....	480 ..
— de Saint-Étienne .....	453 ..
Omnibus et Tramways de Lyon .....	540 ..
Dynamite Russe, actions .....	113 ..
Produits Chimiques d'Alais (Péchiney) .....	925 ..
Rochet-Schneider, actions .....	450 ..
— parts .....	640 ..
Electro-Métallurgique Française (Froges) .....	1225 ..
Etablissements Keller-Leleux .....	620 ..
Anderny-Chevillon .....	260 ..
Rochebelle .....	400 ..
Roche-la-Molière et Firminy .....	1700 ..
Etablissements Bergougnan et Cie .....	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	364435	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	1240983	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 1880  
de la Banque Hypothécaire de France

(En liquidation.)

Liste numérique des obligations sorties remboursables à 1.000 fr. :

1856	2703	4259	4577	5285	8538
15486	18164	18539	21300	25282	26341
26754	28843	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

## Ville de Paris 1898.

Tirage du 6 septembre 1915.

Liste numérique des obligations sorties remboursables 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						

342131	344049	344127	344921	345022	345149	345396	680273	680564	681070	687307	682442	682825	683166	317101 à 317200	333301 à 333400	334201 à 334300				
345643	346199	346660	346732	347545	347696	348137	683684	684220	684659	685200	685609	685734	685952	353901	354000	360401	360416	365658	365700	
348775	348799	350205	351439	351952	353471	354293	686030	686166	688752	690070	691021	691469	692076	367401	367500	371101	371200	384301	384400	
355346	355965	356050	356251	357312	357887	357925	692282	692983.						390701	390800	391201	391300	429001	429931	
358215	358964	359649	360345	361322	361656	362475								433065	433100	436501	436600	441601	441700	
364331	364698	364723	364876	365248	365292	365697								444701	444800	450901	451000	463001	463100	
365754	365975	366539	366548	367233	367262	368752								465301	465400	474401	474500	488001	488100	
368693	369044	369615	369681	370095	370339	370405								488301	488400	512301	512400	526401	526500	
371615	371900	372585	372651	373484	373631	374038								529501	529600	547801	547891	549501	549600	
375026	376108	376516	377830	378150	378662	379146								550601	550700	558201	558300	573401	573500	
379890	380104	380677	380775	380961	381617	382321								588601	588700	592601	592700	602201	602300	
382610	385937	386245	386678	387209	387247	387287								605901	606000	615101	615200	617301	617400	
387349	387634	387781	389454	389502	390125	390150								630301	630327	634401	634500	640801	640900	
391153	391425	391510	391559	392464	392788	393881								639401	656500	657001	657100	679301	679400	
393948	394162	394194	394207	394927	396020	396332	1856	3920	5984	8048	10112	12176	14240	16304	659301	700600	715001	715100		
397210	397677	399116	401649	402117	403299	403586	18368	20432	22496	24560	26624	28688	30752	32816	724601	724700	729401	729500	732401	732500
403821	403949	405126	406154	406425	408070	408188	34880	36944	39008	41072	43136	45200	47264	49328	732901	733000	745401	745440	758001	758100
408909	408924	408976	409750	410339	410912	411054	51392	53456	55520	57584	59648	61712	63776	65840	759001	759100	790301	790400	795401	795500
413375	413947	413955	414582	414660	415237	415302	67904	69968	72032	74096	76160	78224	80288	82352	810701	810800	812101	812200	831701	831781
415638	415759	416623	417012	417253	417887	417769	84416	86480	88544	90608	92672	94736	96800	98864	832001	834300	853501	853600	855301	855400
418347	418405	418505	419381	419529	419800	420465								864101	864200	869201	869300	885701	885800	
421016	421308	421336	422076	423015	424702	424846	101279	103343	105407	107471	109535	111599	113663		892301	892400	897601	897700	907701	917800
425027	425299	425875	426367	427164	427986	428412	115727	117791	119855	121919	123983	126047	128111		915801	915811	922201	922300	932601	932700
428479	428663	430252	431248	431575	432431	433515	130175	132239	134303	136367	138431	140495	142559		933301	933400	937001	937100	938001	938100
433537	434101	434321	436528	436873	436973	437234	144623	146687	148751.					944701	944800	951501	951600	970901	971000	
438419	438798	438840	439486	439560	439765	439871								983601	983700	988401	988500	1003601	1003700	
440338	440748	441005	441041	441897	442927	443927	151551	153615	155679	157743	159807	161871	163935		1006401	1006500	1013301	1013400	1026301	1026400
444749	445143	445299	445834	446036	447065	447197	165999	168063	170127	172191	174255	176319	178383		1034101	1034200	1035001	1035100	1036001	1036100
447526	447527	447839	448711	449666	449727	449834	180447	182511	184575	186639	188703	190767	192831		1039101	1039200	1050201	1050221	1077601	1077700
449889	450751	452186	452249	452265	453608	454172	194895	196959	199023.					1082201	1082300	1085801	1085900	1102001	1102100	
454280	454901	455810	456393	456808	456874	456891								1105501	1105600	1118701	1118800	1121001	1121100	
457848	458004	458028	458349	458548	458697	458851	201308	204187	207066	209945	212824	215703	218582		1122101	1122200	1149201	1149300	1152201	1152300
458992	459031	459107	459216	459993	460015	460940	221461	224340	227219	230098	232977	235856	238735		1159101	1159200	1170901	1171000	1181001	1181100
461627	461681	462207	462326	462384	462633	463963	241614	244493	247372	250251	253130	256009	258888		1181501	1181600	1197701	1197800	1201001	1201100
464091	464387	465126	465354	465486	466031	466374	261767	264646	267525	270404	273283.			1201901	1202000	1213901	1214000	1217201	1217300	
466459	466795	467214	467440	468047	468678	468787								1219601	1219700	1228701	1228800	1230901	1231000	
468744	468959	469203	469735	470313	470346	470347	277766	280645	283524	286403	289282	292161	295040		1232801	1232900	1245301	1245400	1283001	1283100
470362	471489	471698	471978	472445	473199	473423	297919	300798	303677	306556	309435	312314	315193		1287601	1287700	1295901	1296000.		
473800	474427	474896	475199	475458	476201	476472	318072	320951	323830	326709	329588	332467	335346							
477695	477881	478845	479406	479794	480086	480610	338225	341104	343983	346862	349741.									
480723	481174	482130	483238	483741	484306	484732														
485000	485505	485748	485778	485793	485901	487014	350845	353724	356603	359482	362361	365240	368119							
487777	487839	489781	489827	489948	490348	490801	370998	373877	376756	379635	382514	385393	388272							
490176	491020	492073	492323	493553	493728	494421	391151	394030	376909	399788	402667	405546	408425							
494997	495876	497028	497145	497356	497826	498153	411304	414183	417062	419941	422820.									
499142	499752	500066	500087	500274	500462	500463														
502851	503683	503742	503993	504562	504761	504963	504964	506174	506804	507529	507642	507642	507642							
504990	504996	506697	506714	506804	507529	507642	508081	508291	508300	508738	508814	511349	511349							
508081	508090	508291	508300	508308	508388	508414	513924	513933	514189	514195	514763	514763	514763							
511872	512314	513483	513900	514189	514195	514763	512360	512529	512811	513097	513876	513675	513634							
514892	515186	515436	517563	517608	518262	518894	515213	515392	5148271	5151150	5154029	5156908	5159787							
519423	519562	521050	521130	521857	522296	522453	523594	526217	526652	526736	526798	527675	527675							
526004	526126	526317	526348	526652	526736	526798	527201	527476	527355	530224	531313	535992	538871							
526884	528427	529254	529532	530887	531180	531864	542513	545392	548271	551150	554029	556908	559787							
532691	533074	533256	533510	533733	534331	535673	562666	565545	568424	571303	574182	577061	579940							
536415	537010	537137	537189	537816	537951	53														

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<sup>er</sup> septembre 1915.

### Chemins de fer Russes.

Tirage du 1<sup>er</sup> juillet 1915.

#### Obligations consolidées 4 0/0.

1<sup>re</sup> 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
383251 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<sup>er</sup> octobre 1915.

### Chemins de fer Russes.

Tirage du 1<sup>er</sup> juillet 1915.

#### Obligations consolidées 4 0/0.

2<sup>re</sup> 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	1310950 1311009
1329910 1329959	1441210 1441250	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 1789700
1814960 1815009	1860210 1860259	1890010 1890059
1911760 1911809	1943110 1943159	1964560 1964809
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<sup>er</sup> octobre 1915.

### Chemins de fer Russes.

Tirage du 1<sup>er</sup> juillet 1915.

#### Obligations consolidées 4 0/0.

3<sup>e</sup> 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 :

**SOCIÉTÉ DES CARBURES MÉTALLIQUES.**

Tirage du 18 juin 1914.

Obligations de 500 francs.

(Ancien 2<sup>e</sup> 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<sup>er</sup> septembre 1915.

3<sup>e</sup> 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<sup>er</sup> juillet 1915.

### SOCIÉTÉ BITTERROISE 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<sup>ie</sup>.

Tirage du 1<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> juillet 1915.

### CHEMIN DE FER D'ORLÉANS

#### VOYAGES AU MAROC

Création de billets directs pour Casablanca 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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.

### 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> juillet 1915.

### C<sup>ie</sup> CENTRALE D'ÉCLAIRAGE & DE CHAUFFAGE PAR LE GAZ

LEBON et C<sup>ie</sup>, 26, rue de Londres, à Paris.

Bulletin mensuel des ventes de gaz et d'électricité.

AOÛT	8 1 <sup>er</sup> MOIS	VENTES
		d'un an à fin
1915..... 1.798.346 21	16.046.495 21	août 1915.
1914..... 1.716.384 39	16.621.738 84	
Différ. (1), + 81.961 82	— 575.243 63	24.472.219 01
(1) 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).

### BANQUE COMMERCIALE DE BALE

Bale (Suisse)

SOCIÉTÉ ANONYME FONDÉE EN 1863

Capital entièrement versé : Fr. 30.000.000

Réserve : Fr. 17.000.000

### GARDE DE TITRES

#### DÉPOTS À UN OU PLUSIEUX TITULAIRES

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

#### RENSEIGNEMENTS FINANCIERS

Souscription à toute Émission

SUISSE ET ÉTRANGÈRE

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

#### EXÉCUTION D'ORDRES DE BOURSE

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