



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

TRENTIÈME ANNÉE — N° 33
DIMANCHE 13 AOUT 1916

JOURNAL FINANCIER

PARAISANT LE DIMANCHE

PRIX DES INSERTIONS

ANNONCES ANGLAISES 1 fr. 50
— Réclames 3 fr. *

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

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

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

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

Commerce extérieur de la France. — Le crédit à l'exportation en Angleterre.
La mobilisation des Epargnes.
Revue de la Semaine.
Obligations Nord-Ouest du Brésil.
Société des Produits Chimiques d'Alais (Péchiney) et Société des Forces Motrices de l'Arve.
Chronique des Mines d'or.
Entreprises et valeurs en souffrance.
Dividendes et Coupons.
Assemblées et Bilans. — Usines de Briansk. — Société Anonyme Russe de l'Industrie Houillère et Métallurgique dans le Donetz (Makeevka). — Société Lorraine des Anciens Etablissements Dietrich.
Nouvelles et Informations.
Bilans.
Coupons.
Cours de la Bourse du 7 au 11 août.
Tirages, etc.

COMMERCE EXTÉRIEUR DE LA FRANCE

Voici l'état statistique actuel du commerce extérieur de la France pour les six premiers mois de l'exercice en cours comparé avec celui de l'année dernière pour la même période :

	1915	1916	Differences pour 1916
<i>Importations.</i>			
Objets d'alimentation	1.029.328	1.207.871	+178.543
Matières nécessaires à l'industrie	1.443.355	1.960.481	+517.126
Objets fabriqués	1.102.860	1.290.706	+187.846
Totaux	3.575.543	4.459.058	+883.515
<i>Exportations.</i>			
Objets d'alimentation	285.470	220.518	-64.952
Matières nécessaires à l'industrie	303.613	347.752	+44.139
Objets fabriqués	748.411	1.031.483	+283.072
Colis postaux (*)	78.235	117.896	+39.661
Totaux	1.415.729	1.717.649	+301.920

(*) Dont 3 818.000 fr. pour les colis postaux contenant des tissus de soie et de bourse de soie. Le chiffre correspondant de 1915 a été de 3.043.000 fr.

Ces chiffres sont, comme toujours, établis par l'administration des douanes d'après ses recettes et calculés d'après les mêmes barèmes que précédemment alors que la valeur réelle des marchandises a sensiblement augmenté depuis l'année dernière. Aussi, l'administration fait-elle observer que pour obtenir les valeurs réelles il faut, en moyenne, majorer les importations de 91/0 et les exportations de 50/0.

En procédant à cette rectification on obtient, pour l'ensemble de ce semestre, les résultats suivants :

Importations.... 8.516 millions
Exportations.... 2.573 —

Excédent d'importations.. 5.943 millions

C'est donc, depuis le début de l'année, près de 1 milliard par mois que la France a à payer à l'étranger pour couvrir l'excédent de ses achats sur ses ventes.

Toutefois, l'impression pénible qui se dégage de ces calculs s'atténue un peu si au lieu de considérer le semestre tout entier on isole le dernier mois, juin, des précédents. Alors il apparaît un progrès évident, car cette statistique particulière du dernier mois se présente ainsi :

	1915	1916	Differences en 1916
<i>Importations.</i>			
Objets d'alimentation	238.384	211.556	-26.828
Matières nécessaires à l'industrie	303.206	335.157	+31.951
Objets fabriqués	248.215	225.589	-22.626
Totaux	789.805	772.302	-17.503
<i>Exportations.</i>			
Objets d'alimentation	48.793	38.848	-9.945
Matières nécessaires à l'industrie	56.676	58.585	+1.909
Objets fabriqués	141.032	203.689	+62.657
Colis postaux	10.213	24.627	+14.414
Totaux	256.714	325.749	+69.035
Imports.... 1.475 millions Exports.... 488 —			
Excédent d'importations .. 987 millions			

L'excédent est toujours de près d'un milliard par mois.

Néanmoins, il y a symptomé d'amélioration parce que, pour la première fois depuis le début de la guerre, croyons-nous, nous observons à la fois une diminution des importations et une augmentation des exportations. La diminution des importations peut être contestée, et elle l'est, parce que les écritures mensuelles ne correspondent pas toujours, surtout pour les achats de l'intendance, au mouvement réel des importations. Mais il reste l'accroissement de 69 millions aux exportations; c'est là un progrès incontestable dont on peut apprécier favorablement l'augure.

LE CRÉDIT A L'EXPORTATION EN ANGLETERRE

La guerre a ravivé, en Angleterre comme chez nous, les critiques contre l'insuffisance du concours prêté par les grandes banques de dépôts au commerce d'exportation. Là-bas, comme ici, on a accusé ces grands magasins de capitaux de ne rien faire pour favoriser l'expansion économique par des facilités plus grandes de crédit, et on a opposé aux *Joint Stock Banks* l'exemple des grandes banques allemandes à qui nos ennemis doivent, ce n'est pas contestable, d'avoir pu développer leurs exportations dans les proportions que l'on sait. Les *Joint Stock Banks*, comme nos établissements de crédit, ont fait valoir très justement l'imprudence que représenteraient, pour elles, des immobilisations trop longues et les aléas du recouvrement des créances sur certains pays étrangers, étant données l'extrême nervosité de leur clientèle et la très grande liquidité qu'elles sont obligées de conserver à l'emploi des fonds déposés. Il fallait donc chercher une autre formule. Nos alliés semblent s'être arrêtés à la constitution de Sociétés distinctes des banques actuellement existantes. Ces Sociétés seraient spécialisées dans les relations avec un pays déterminé ou avec un groupe de pays; elles bénéficieraient, temporairement tout au moins, d'une garantie d'intérêts de l'État, et opéreraient en colla-

boration intime avec des Sociétés analogues constituées dans le pays étranger ou dans le groupe de pays.

Voici la déclaration qu'a faite récemment à la Chambre des Communes le chancelier de l'Échiquier au sujet de l'une de ces Sociétés :

« Une Compagnie britannique intitulée la « British-Italian Corporation Limited », au capital de un million de livres, a été formée le 20 juillet. Il n'y aura pas d'émission publique, le capital ayant été souscrit d'une façon privée, principalement par des banques. Le Gouvernement britannique convient de fournir à la Société, au moyen de subvention, pendant chacune des dix premières années, pour une somme annuelle de 50 000 livres, ou l'équivalent de 5 0/0 sur son capital versé s'il est inférieur à un million de livres. En considération de cette subvention, la Société convient de payer au Gouvernement des sommes égales à n'importe quel dividende au-dessus de 5 0/0 par an que les directeurs pourront distribuer aux actionnaires chaque année, après création de telle réserve que les directeurs pourront juger désirable en amortissement éventuel de dettes non recouvrables, et la création d'un fonds de réserve jusqu'à ce que, par ce moyen, le Gouvernement ait été remboursé (sans intérêt) des sommes ainsi reçues par la Compagnie sous forme de subvention. Je me propose de demander au Parlement d'autoriser cette subvention prochainement.

Une Société intitulée « Compagnia Italo-Britannica » sera créée immédiatement, conformément à la législation italienne, avec un capital de 10 millions de lire, dont une moitié sera souscrite par la « British-Italian Corporation Limited » et l'autre moitié par le « Credito-Italiano » et ses amis. Sur les neuf directeurs de la Compagnie italienne, trois seront anglais (comme sur les neuf directeurs de la Compagnie anglaise, trois sont italiens). Les deux Sociétés fonctionneront d'un commun accord et en collaboration étroite, et des arrangements ont été faits grâce auxquels leurs intérêts seront, dans toute la mesure du possible, identiques, avec cette différence que la subvention du Gouvernement britannique profitera exclusivement, comme cela est naturel, à la Société britannique. L'objet essentiel des deux Sociétés est de développer les relations économiques entre l'Empire britannique et l'Italie, et d'encourager toute entreprise commerciale et industrielle en Italie. Les deux Sociétés feront des opérations financières et bancaires qui ne sont pas nécessairement comprises dans la définition rigoureuse de l'industrie bancaire telle qu'elle est comprise dans ce pays-ci. »

Sir A. Williamson a demandé au chancelier de l'Échiquier s'il consentirait à étudier la création d'une Société analogue pour la Russie. M. Mac Kenna a déclaré qu'il était disposé à prendre cette suggestion en considération.

LA MOBILISATION DES ÉPARGNES

Dans notre numéro du 30 juillet, sous le titre *L'Emprunt de guerre allemand*, nous avons publié et commenté une information de la presse financière germanique relative à la décision des banques de bonifier un intérêt de 4 1/2 0/0 aux dépôts affectés par anticipation à la souscription du prochain emprunt. Ce sacrifice, disions-nous, les banques le font en réalité, par procuration, puisque la Reichsbank leur délivre, au même taux d'intérêt et sous la même condition, des traites du Trésor de l'Empire. Un certain nombre de lecteurs nous ont écrit à ce propos. Les uns demandent pourquoi nos banques, d'accord avec

K°P 188

le Trésor et la Banque de France, n'adopterait-elles pas un système analogue en vue du prochain emprunt; les autres suggèrent que la Banque de France, à défaut des établissements de crédit, serve un intérêt à ses dépôts, quitte à récupérer cet intérêt en prêtant à l'Etat les fonds déposés.

Sur le premier point, nous répondrons à nos correspondants que le mécanisme des bons de la Défense nationale nous dispense de recourir à la mesure préparatoire de l'emprunt qu'a adoptée la Reichsbank, avec le concours des banques privées. Quiconque est désireux de devancer la souscription du prochain emprunt, afin de ne pas laisser ses disponibilités sans emploi, n'a qu'à souscrire des bons de la Défense nationale à six mois ou à un an. Ces bons lui rapportent, en effet, 5 0/0 payés au moment même de la souscription et ils seront acceptés en paiement des souscriptions à l'emprunt pour leur valeur nominale, sous défaillance bien entendu de l'intérêt restant à courir jusqu'à leur échéance. Point n'est besoin de faire intervenir un nouvel accord quelconque entre le Trésor, la Banque de France et les banques privées; l'accord est permanent; il date de l'origine même de l'application du système et il présente cette supériorité sur le *modus videndi* provisoire adopté par l'Allemagne, de ne pas exiger du bénéficiaire de l'intérêt de 5 0/0 un engagement ferme de souscrire à l'emprunt de consolidation.

Le petit capitaliste allemand ne connaît pas cet avantage, ou du moins il ne le connaît que par intermittence. On lui a fermé la Bourse des valeurs et la réglementation adoptée pour le change lui interdit les Bourses de valeurs des pays voisins. Il ne peut faire de ses disponibilités qu'une chose: les accumuler dans les *Depositenkassen* que les grandes banques de Berlin ont ouvert un peu partout, en attendant qu'il ait l'occasion de les affecter aux emprunts de l'Empire. Cette occasion, nous l'avons dit, lui a été donnée régulièrement tous les six mois depuis le début de la guerre. Entre temps, l'établissement dépositaire lui alloue, en général, 1 1/2 0/0 d'intérêt et se sert de ses fonds pour escamoter à la Reichsbank les traites de l'Empire à un taux variant d'ordinaire entre 3 1/2 et 4 0/0, selon l'abondance des capitaux liquides sur le marché.

Sans entrer dans plus de détails au sujet du mécanisme des finances de guerre de l'Allemagne, nous pouvons, de la comparaison des deux systèmes, dégager cette conclusion, c'est que l'émission de la Dette flottante chez nos ennemis est combinée dans l'intérêt des banques; en France, elle l'a été surtout dans l'intérêt du public.

Tout bien considéré, notre système paraît préférable. Il est, dans tous les cas, mieux adapté que ne l'aurait été le système allemand, à nos habitudes et surtout aux conditions nées du trouble apporté par la guerre dans le fonctionnement de nos banques en général et de nos banques de dépôts en particulier.

Pour ce qui est de la suggestion consistant à réclamer de la Banque de France qu'elle serve un intérêt aux dépôts, c'est là une question très délicate et qui engage des répercussions extrêmement graves. C'est, en réalité, tout le problème de notre organisation bancaire qui se trouve posé dans cette formule d'apparence inoffensive. Nous la discuterons tout au long dans un prochain article; d'autant que l'idée a séduit certains esprits dont la conviction ne nous paraît pas déterminée, comme c'est le cas pour quelques autres, par la volonté d'être désagréables aux établissements de crédit.

Disons cependant tout de suite que nous n'en sommes pas partisan. S'il s'agit d'attirer des dépôts, en vue de la souscription à l'emprunt, la mesure serait inutile; nous avons dit plus haut pourquoi: Les capitaux qui sont pressés d'accomplir leur devoir patriotique n'ont qu'à se placer en Bons de la Défense nationale; c'est leur intérêt et c'est l'intérêt du pays. S'il s'agit d'attirer, pour les mettre à la disposition du Trésor, les disponibilités sans emploi actuel, mais qui ne veulent ou ne peuvent s'immobiliser, même pendant une période minimum de trois mois, c'est celui qui utilise le dépôt, en l'espèce l'Etat, qui doit servir l'intérêt et non la Banque de France. Que le Trésor français fasse ce que fait le chancelier de l'Echiquier britannique, qu'il accepte de recevoir des fonds à intérêt raisonnable à trois jours de vue ou un peu plus; qu'il multiplie, comme nous le lui avons souvent demandé, les guichets de son compte courant et cette catégorie de capitaux viendra à lui et peut-être lui restera.

REVUE DE LA SEMAINE

L'incidence de l'Assomption un mardi va valoir à la Bourse quatre jours consécutifs de chômage; en fait elle est en pleines vacances; les habitués n'y viennent qu'autant que le devoir professionnel les y oblige, et le public envoie des ordres peu nombreux.

Mais l'ancien flottant va toujours se réduisant et les offres nouvelles sont rares. Le paiement à jet continu et à très hauts prix des dépenses de la guerre crée une multiplication des signes monétaires qui donne l'illusion d'un capital circulant considérable et toujours croissant: il y a dans le pays de plus en plus d'argent et, comme tout ne retourne malheureusement pas au Trésor sous forme de souscription aux Bons de la Défense Nationale, ni par la voie du compte courant du Trésor dans les Banques puisque l'on n'a pas voulu le créer, il en vient toujours s'employer à la Bourse et cela fait la hausse, la hausse exagérée, illimitée, des valeurs qui ont pour elles l'actualité ou la vogue. Nous avons déjà signalé le danger d'un pareil état de choses, mais nous préchons dans le désert. Heureusement, l'emprunt de guerre, qui se fera probablement à la fin de septembre ou au début d'octobre, viendra tempérer au moins momentanément l'afflux des capitaux à la Bourse; mais il viendra un peu tard.

Sur le marché de nos rentes la situation est toujours la même: le portefeuille continue à s'alléger de 3 0/0 et à le remplacer par du 5 0/0 que son taux de capitalisation soutient mieux contre l'épreuve d'une nouvelle émission concurrente. Le 3 0/0 perd 30 centimes à 63.70, pendant que le 5 0/0 en gagne 10 à 89.75. Les rentes amortissables n'ont pas varié: le 3 0/0 se retrouve à 73.50 et le 3 1/2 à 89.90.

Peu de fluctuations aussi dans le groupe de nos fonds coloniaux: l'obligation *Tunisienne* 3 0/0 1892 se montre un peu plus ferme à 345; la 1902 a détaché son coupon semestriel de 8 fr. 75 et se retrouve à 341, à peu près à la parité d'il y a huit jours. Le 2 1/2 *Annam et Tonkin* n'a pas été coté depuis le détachement de son coupon de 1 fr. 25 et reste ainsi inscrit à 62.50. On a coté l'*Afrique Occidentale Française* 3 0/0 377 et l'*Indo-Chine* 3 0/0 370.

Le change du rouble est sans variation à 1 fr. 80. Il résulte des déclarations de M. Bark, ministre des Finances de Russie, à sa rentrée à Petrograd, que les accords intervenus entre lui et M. Ribot assurent à la Russie des crédits jusqu'à la fin de la guerre pour les commandes de matériel passées par la Russie en France et pour le paiement des intérêts pour toutes opérations financières faites par nos Alliés chez nous jusqu'à présent. La situation économique du pays apparaît très favorablement: pendant le premier semestre de 1916 les exportations par les frontières d'Europe se sont élevées à 166.681.000 rb., contre 94.160.000 rb. pour la même période de 1915, soit une augmentation de 76 1/2 0/0. L'augmentation du chiffre d'exportation par les frontières d'Asie pour les périodes correspondantes est de 50 0/0.

Les fonds russes sont toujours animés, bien que les changements de cours soient minimes. Le 3 0/0 or 1891 maintient sa fermeté autour de 62.75, ainsi que le 4 1/2 0/0 1909 qui gagne une fraction à 80.35. Le 5 0/0 1906 passe de 90 à 89.25 et le 3 0/0 or 1896, dont le coupon a été détaché le 7 août, s'inscrit à 59.05 contre 59.60 précédemment.

Les obligations des chemins de fer russes garanties par le Gouvernement poursuivent leur marche ascendante. Le 4 0/0 *Riazan-Oural* progresse encore de 4 fr. 50 à 364 et le *Moscou-Kiev* de 2 fr. à 359. Le 4 0/0 *Moscou-Windau* est ferme à 358. Le 4 1/2 0/0 *Nord-Donetz* avance de 453.25 à 460 et le 4 1/2 0/0 *Ouest-Oural* de 396 à 400. Le 4 1/2 *Mer-Noire* gagne 0 fr. 50 à 404.50, par contre, le 4 1/2 *Nord-Est* fléchit de 404.75 à 396.50. L'obligation 4 1/2 0/0 *Reunis* s'inscrit à 93.

La peseta espagnole revient de 5.99 à 5.96. Le cours de l'*Extérieure*, 100.35 contre 99.80 il y a huit jours, est le cours le plus élevé qu'ait encore atteint ce fonds à la Bourse de Paris; il est provoqué par les achats continus des places espagnoles, déterminés par la tension du change.

Le milreis portugais maintient son cours précédent de 4 fr. 25. Les fonds portugais demeurent fermes, bien que les échanges n'aient pas été très actifs: le 3 0/0 1^{re} série se traite à 63.05 et celui de la 2^{re} série à 61.70. Une nouvelle avance de 1 fr. à enregistrer sur le 4 1/2 0/0 1891 (*Tabacs*) à 483.

Les devises scandinaves conservent leur fermeté

antérieure. La couronne danoise ne varie guère à 166 1/2 et les couronnes suédoise et norvégienne s'inscrivent à 169 1/2.

Le volume des transactions en valeurs scandinaves est bien restreint: le *Danois* 3 0/0 1894 gagne une fraction à 73.50, tandis que le 3 0/0 1897 est hésitant à 77.73. Le *Norvégien* 3 0/0 1888, dont le coupon vient d'être détaché, s'échange à 73.40 et le 3 1/2 1904 *Banque des Propriétés Agricoles* (Norvège) à 415, contre 419 auparavant.

Parmi les fonds suédois, on relève seulement le prix de 408 pour le 3 1/2 0/0 de la *Caisse Hypothécaire des Villes de Suède* et le cours de 400 pour le 4 1/2 0/0 de la *Banque Royale Hypothécaire de Suède*.

Les fonds helvétiques manifestent un peu de langueur; le 3 1/2 0/0 1899 demeure sans changement à 87.60 et le 3 0/0 différé progresse de 0 fr. 50 à 391. Le 3 1/2 0/0 *Chemins de fer Fédéraux* fléchit d'une fraction à 86.25 et le *Fribourg* 3 0/0 1903 maintient son cours précédent de 365.

Il y a eu au cours de cette semaine quelques négociations en obligations 3 0/0 *Chemins de fer Autrichiens-Hongrois* (ancien réseau) au cours de 250.

Les fonds ottomans conservent leur bonne tenue en poursuivant le progrès: le *Turc Unifié* passe de 62.35 à 64.25, le 4 0/0 1893 (*Tombac*) continue son avance de 269 à 274 et le 4 0/0 1903 se relève graduellement de 210 à 219. Le *Constitué* 4 0/0 1890 s'est négocié régulièrement à 280.

Les valeurs bulgares sont toujours en faveur, bien que leurs cours ne varient pas beaucoup: le 5 0/0 1896 se traite à 358.50 contre 358 et le 5 0/0 1904 à 370 contre 366.50, bien que le 4 1/2 0/0 1907 abandonne 2 fr. 50 à 338.50.

La fermeté persiste au groupe serbe et la hausse y est presque générale: le 4 0/0 1893 se relève de 60 à 60.90, le 5 0/0 or 1902 gagne 20 fr. à 415 et le 4 1/2 0/0 1906 poursuit son progrès à 374. Le 4 1/2 0/0 1909 vaut 342.50, contre 340 précédemment et le 5 0/0 or 1913 finit à 72.75 en gagnant 0 fr. 50 sur le cours de la huitaine.

Aucun changement à enregistrer sur les fonds helléniques, tandis que les deux titres d'Etat italien cotés à notre Bourse sont tout à fait négligés. Exposant la situation financière au Conseil des Ministres, M. Boselli a indiqué que le ministre du Trésor italien, M. Carcano, prépare un projet d'emprunt national pour lequel on prévoit un grand succès dans le pays.

Le marché des fonds marocains est moins animé au cours de cette huitaine: le 5 0/0 1904 abandonne 4 fr. à 490, bien que le 5 0/0 1910 progresse de 482 à 484.

Nous avons déjà parlé des négociations d'un emprunt chinois aux Etats-Unis. On annonce de New-York que les banquiers ont avisé le département d'Etat que, sans l'appui du Gouvernement américain, ils refuseront à la Chine l'avance de 2 millions de dollars annoncée. Le département d'Etat a refusé de s'intéresser au point de vue financier et a déclaré qu'il ne peut porter qu'un intérêt amical aux pourparlers. Le *Chinois* 5 0/0 1903 poursuit l'avance de la semaine passée et termine à 438; le 5 0/0 1913 de *Réorganisation* se tient toujours autour de 435 et le 5 0/0 *Lung-Tsing-U-Hai* se négocie à 388.50.

On annonce que le Gouvernement du Japon a décidé d'amortir une partie de sa dette placée en Angleterre, par l'émission d'un emprunt intérieur de 20 millions de yens. Une certaine hésitation à remarquer dans le groupe japonais. Le 4 0/0 1905 demeure à 87.50, le 5 0/0 1907 abandonne quelques centimes à 101.50 et le 5 0/0 1913 se retrouve à 530; à part un gain de 3 fr. sur l'obligation *Ville de Kioto* à 505, aucune variation des cours à relever sur les autres valeurs japonaises.

Les fonds argentins se retrouvent aux environs de leurs cours précédents: le 5 0/0 1909 à 503 contre 502.25 et le 5 0/0 1905 à 94.75; le 4 1/2 0/0 1911 passe de 86.90 à 85.40 et la *Cédule Nationale* 6 0/0 reste en très bonne tendance à 101.75, malgré l'annonce de l'émission d'une nouvelle série de titres.

En fonds de provinces, les 4 1/2 0/0 de la *Province de Buenos-Ayres* ne sont l'objet d'aucune transaction, à part l'emprunt 1911 qui progresse de 26 fr. à 317. Le 5 0/0 1909 *Mendoza*, dont le coupon vient à l'échéance, s'avance de 382 à 400. La *Santa-Fé* 5 0/0 1910 se ressaisit et remonte graduellement de 401 à 409.

Les fonds brésiliens sont de plus en plus faibles et de moins en moins traités. Les seuls cours à relever sont en coulisse: 62.25 pour le 4 0/0

Rescission, 91.50 pour le 3/0/0 1903 et 87.50 pour le 5/0/0 funding 1913, ce dernier cours en baisse de 50 centimes sur le précédent.

Les fonds de l'Etat de Sao-Paulo sont l'objet de transactions suivies : le Bon 5/0/0 1913 ne s'écarte pas de 495 ; le 5/0/0 1903 fléchit de 414 à 412, bien que le 5/0/0 1907 se soit avancé de 386 à 389.50. D'autres progrès sur les cours de la huitaine à relever sur : l'Amazone 5 0/0 non estampillée à 231 contre 218, Minas Geraes 4 1/2 1907 à 340 contre 325, Para 5 0/0 or à 271 contre 253 et le Maranhao 3 0/0 1910 qui passe de 247 à 230.

Un rapport de l'Etat de Rio-de-Janeiro sur sa situation économique et financière indique que le solde du dernier exercice financier s'élève à 3.871 contos ou près de 3 millions de francs. Une rigoureuse ponctualité a toujours présidé au service de la Dette de cet Etat, aussi pourrait-on le citer comme exemple aux autres Etats brésiliens.

Les fonds mexicains sont très déprimés et on note un nouveau recul de l'emprunt 5 0/0 Intérieur à 24.50 ; le 3 0/0 Intérieur rétrograde également de 19.45 à 18.75. La réponse du ministre des Affaires étrangères au sujet des intérêts français au Mexique vient d'être publiée : on fait connaître que le Gouvernement français, lors de la reconnaissance du président Carranza, n'a pas réclamé spécialement des garanties pour les porteurs français de valeurs mexicaines, mais s'est référé à la communication de M. Carranza du 7 octobre 1913 par laquelle le Gouvernement mexicain a renouvelé ses assurances concernant la réparation des dommages subis et l'accomplissement des obligations contractées par le Mexique selon les règles du droit international.

Les fonds haïtiens se tassent un peu : le 6 0/0 1896 s'inscrit à 460 et le 5 0/0 1910 abandonne 4 fr. à 386. Le Chili 5 0/0 1911 reste à 423 et le 3 0/0 1912 revient de 418 à 415. La Colombie 5 0/0 1906 poursuit son progrès à 400 ; la Costa-Rica 5 0/0 1911 vaut 323 et le 3 0/0 Venezuela se traite ex-coupon à 32.50 contre 37.25 antérieurement.

La Banque de France progresse lentement, mais régulièrement ; nous la retrouvons à 5300, en nouveau progrès de 100 fr. pour la semaine. On ne note toujours pas la Banque de l'Algérie, dont le dernier cours est ainsi de 2831.

La hausse se consolide et fait encore de nouveaux progrès sur les actions de nos grands établissements de crédit. La Banque de Paris s'élève à 4160 ; l'Union Parisienne gagne 25 fr. à 710. Le Crédit Lyonnais, avec des transactions moins régulières, gagne cependant encore 50 fr. à 1300 ; le Comptoir National d'Escompte porte à 804 la trace du détachement de son coupon de 20 fr. 98, ce qui représente une hausse d'une bonne dizaine de francs. Pas de transactions en Société Générale ; le Crédit Industriel est stationnaire à 628. Pas de cours en Banque Suisse et Française depuis sa hausse à 582. La Banque Nationale de Crédit a été portée de 609 à 615. La Société Marseillaise s'est brusquement relevée à 526.

On ne note toujours pas la Société Centrale des Banques de Province ; la Banque Privée consolide par des cours réguliers sa hausse récente à 280. La Banque Transatlantique gagne 5 fr. à 220 et la Banque Française pour le Commerce et l'Industrie à peu près autant à 194. Le Crédit Mobilier se tasse un peu à 360, La cote du Comptoir Lyon-Aixemard reste en blanc.

L'augmentation de ses bénéfices accusée par sa dernière situation mensuelle vaut encore 25 fr. de hausse à l'action du Crédit Foncier qui s'inscrit ainsi à 750. Le Crédit Foncier Colonial fait un nouveau bond de 245 à 225.

Aucun changement à signaler dans le groupe des banques algériennes dont la plupart ne sont toujours pas cotées. La Compagnie Algérienne est très ferme à 1245 et le Crédit Foncier d'Algérie s'est inscrit fréquemment à 450.

La Banque de l'Indo-Chine, que l'on n'avait plus cotée depuis longtemps, passe tout à coup de 1360 son cours précédent à 1500.

La Bourse de Petrograd poursuit sa campagne de hausse sur les principales valeurs russes, et particulièrement sur le groupe des banques : la Banque de l'Asow-Don passe de 1145 à 1182 ; la Banque Russo-Asiatique, qui avait beaucoup monté la semaine dernière, se tasse légèrement à 569 après avoir détaché un coupon de 16 fr. 60 ; la Banque de Commerce Privée de Petrograd progresse à 295 ; la Banque de Commerce de Sibérie passe de 1247 à 1285 ; la Banque de l'Union de Moscou, cotée seulement par intervalles, progresse tout à coup de 425 à 479.

Les nouvelles d'Amérique confirmant l'accord du Gouvernement mexicain avec celui des Etats-Unis pour régler à l'amiable les susceptibilités qui ont failli les conduire à une rupture, les cours s'améliorent légèrement sur les valeurs mexicaines : la Banque Nationale du Mexique reprend ainsi un peu à 375, mais les autres établissements de crédit mexicains n'ont pas paru à la cote.

On ne note pas le Crédit Foncier Egyptien. La Land Bank of Egypt a repris un peu à 143. La Banque Ottomane a eu des transactions en hausse à 450. Le Crédit Franco-Egyptien a valu 130, ex-coupon de 7 fr. 20 ; le Crédit Foncier Franco-Canadien a réactionné un peu à 700. La Banque Espagnole de Cuba n'a pas été cotée ; la Banque Française du Rio de la Plata n'a enregistré qu'un cours : 154 ; la Banco Español del Rio de la Plata progresse de 40 fr. à 323. L'action Crédit Foncier Argentin a valu 625 ; la part, non cotée cette semaine, reste inscrite à 212. Pas de cours en Crédit Foncier du Brésil.

On ne note pas non plus la Banque Industrielle du Japon. Cet établissement vient de déclarer un dividende de 5 1/2 0/0 pour son semestre clos le 30 juin dernier ; c'est le même dividende que pour le semestre précédent, mais 1 0/0 de moins que pour le premier semestre de 1915.

La tendance est indécise dans le compartiment de nos grands chemins de fer. Le Nord passe de 1476 à 1463, l'Ouest de 722 à 726 et l'Est de 829 à 830 ; par contre, le Lyon revient de 1148 à 1140 ; l'Orléans recule à 1200, tandis que le Midi se retrouve sans changement à 930. Quelques changements à relever sur les obligations correspondantes : l'obligation Est 2 1/2 0/0 avance de 302.25 à 304.50, le 3 0/0 Midi gagne 4 fr. 50 à 349, le 3 0/0 Orléans 2 fr. 50 à 362.50 et le 3 0/0 Ouest 8 fr. 50 à 376.

Le Bône-Guelma vaut 595, en reprise de 15 fr. sur le cours précédent, pendant que son obligation rétrograde de 343 à 334 par suite du détachement de son coupon. L'action Est-Algérien s'inscrit à 550 et l'obligation à 335. L'obligation de l'Ouest-Algérien s'échange à 337.50, abandonnant ainsi 2 fr. 50 sur le cours de la semaine écoulée.

Le groupe des chemins de fer espagnols entraîné par la hausse de l'Extérieure reste un des mieux achalandés et des mieux tenus ; les Andalous passent de 394 à 405 ; les recettes pour la période comprise entre le 1^{er} janvier et le 31 juillet 1916 atteignent 19.558 3/4 fr., contre 16 millions 512.507 fr. pour la période correspondante de 1915, soit une augmentation de 3.045.867 fr. Le Nord de l'Espagne avance de 436 à 438 et l'action Madrid-Saragosse passe de 435 à 432.50. Le fléchissement des cours des obligations Andalous, 2^e série est provoqué par le détachement de ses coupons ; les obligations 1^{re} série se sont avancées : l'obligation à revenu fixe de 349.50 à 350 et celle à revenu variable de 263 à 269.

La Salonique-Monastir n'enregistre depuis bien longtemps aucune négociation. Le bénéfice d'exploitation pour 1915 atteint 943.424 fr., en diminution de 421.478 fr. sur 1914, bien que le bénéfice net de 300.000 fr. est en augmentation de 287.327 fr. Toutefois dans ce compte, il a été compris la garantie kilométrique de 1.161.454 fr. due par la Grèce et la Serbie, somme qui n'a pas été payée. D'autre part, la Société des chemins de fer Orientaux, qui détient la majorité du capital Salonique-Monastir a cru prudent d'amortir de 3.500.000 fr. la valeur de sa participation. L'obligation 1893 Smyrne-Cassaba fléchit de 257 à 255.

A l'exception du fléchissement de l'obligation Algoma-Central à 131.50, aucun changement de cours à relever sur les obligations des chemins de fer nord-américains. Les recettes nettes de l'Atchison Topeka and Santa-Fé Railway pour l'exercice clos le 30 juin 1916 s'élèvent à 43 millions 780.000 dollars, en augmentation de 7 millions 729.000 dollars sur l'exercice précédent. Les créanciers non garantis de la Saint-Louis and San Francisco ont envoyé une pétition à la Cour fédérale protestant contre la vente de la ligne aux obligataires.

Le coupon à l'échéance du 1^{er} août vient d'être payé sur l'obligation 4 1/2 0/0 Brazil Railway, qui se tient toujours autour de son cours précédent de 280. Les recettes de juillet des Nitrate Railways, s'élevant à £ 29.898, sont en augmentation de £ 9.553 sur celles de juillet 1915, aussi l'action de cette Compagnie avance de 344 à 350. Les comptes de l'exercice clos fin juin 1915 de la Great Northern Central Railway of Colombia ne comportent aucun compte de profits et pertes ; les administrateurs exposent dans leur rapport

que les négociations se poursuivent pour régler des différends existant entre la Compagnie et le Gouvernement colombien. L'obligation Fédéraux Brésiliens fait un bond important de 190 à 166 ; un nouveau bassement à noter en obligations 4 1/2 0/0 Chemins de fer de la Province de Buenos-Aires, qui passe de 188 à 185. L'obligation Nord-Ouest du Brésil accuse une nouvelle avance de 147 à 154, ainsi que l'obligation Nord du Paraná, qui a regagné son coupon de juillet à 247. Les actions Chemins de fer de la Province de Santa-Fé progressent également pour terminer à 403 contre 392 il y a huit jours.

On estime que la nouvelle surtaxe du Canal de Suez de 0 fr. 50 par tonne, qui doit être appliquée en octobre, élèvera le chiffre des recettes de l'exercice à un montant suffisant pour assurer le maintien du dividende à son niveau antérieur ; aussi, l'action Suez continue à progresser de 460 à 472. Les Docks de Marseille restent en arrière à 445. L'obligation Port de Para poursuit son progrès de 150 à 152 et celle du Port de Rio Grande do Sul recule de 160 à 153. L'obligation Port du Rosario, dont nous avons déjà signalé les garanties solides se relève de 462.50 à 465. Le Port de Rio de Janeiro s'inscrit à 345 contre 340 antérieurement.

Toujours beaucoup de fermeté en valeurs de transports maritimes. La Transatlantique progresse de 180 à 185 et l'Ordinaire des Messageries Maritimes passe de 130 à 131. L'Ordinaire des Chargeurs Réunis s'avance de 805 à 810 et la part gagne 16 fr. au cours de 315 ; ces progrès s'expliquent par la nouvelle loi promulguée cette semaine et comportant la garantie par l'Etat des risques de guerre pour les voyages exécutés sur la côte occidentale et équatoriale d'Afrique jusqu'à la fin des hostilités et remboursement aux budgets généraux de l'Afrique occidentale et équatoriale des sommes versées pour la garantie desdits risques depuis l'ouverture des hostilités. L'action Havraise Péninsulaire poursuit sa hausse et termine à 960 contre 940 ; l'action Chargeurs Français se relève graduellement de 1420 et 1460. L'Est Asiatique Danois fait un nouveau bond de 350 fr. pour s'arrêter au cours rond de 5.100. Les Bateaux Parisiens sont toujours fermes à 239.

L'action ordinaire Wagons-Lits accentue son avance à 265 après avoir commencé à 258.

La fermeté persiste en valeurs de transports urbains. Les recettes du Métropolitain, du 31 juillet au 6 août 1916 se sont élevées à 956.449 fr. 30. L'augmentation des recettes depuis le 1^{er} janvier 1910 est portée à 6.787.088 fr. 80 par rapport à la même période de 1915 ; l'action ordinaire passe de 458 à 460. L'action Nord-Sud gagne une nouvelle fraction à 122.50. L'Omnibus abandonne 6 fr. à 452 ; les délégués du personnel ouvrier de cette Compagnie ont été reçus par M. Malvy, ministre de l'Intérieur, pour solliciter une indemnité quotidienne de cherté de vie de 1 fr. 50, mais aucune solution n'a été prise et les pourparlers continuent entre la Compagnie et le personnel. L'action ordinaire Voitures à Paris gagne encore 5 francs à 200 et l'action de jouissance atteint le cours de 44 contre 33 il y a huit jours. Les comptes des Tramways Électriques de Dijon font ressortir un solde disponible de 232.770 fr. contre 179.384 l'an dernier ; le dividende de 13 fr. par action a été maintenu. L'action Tramways de Paris et du Département de la Seine fléchit de 170 à 165.

L'obligation Barcelona Traction 5 0/0 first mortgage, dont nous parlons autre part, se relève de quelques francs et termine à 235.

Pour les valeurs de constructions d'automobiles, le raffermissement est presque général ; l'ordinaire Mors s'inscrit à 76 et la privilégiée gagne 4 fr. 50 à 90 ; l'action Brasier progresse de 140 à 147 et celle de Mestre et Blatge de 170 à 180. La poussée a été bien vive sur l'action Peugeot, qui, continuant de progresser, s'arrête à 825, ce qui porte à 105 francs le gain de la semaine. L'action Blériot s'avance de 133 à 137.

Le marché des valeurs gazières est très lourd. Le Gaz de Paris s'inscrit à 206 ; sa fermeté s'explique par le succès du récent emprunt de 42 millions de la Compagnie pour couvrir le déficit de l'exploitation. Le Bec Auer continue son progrès de 949 à 965 ; les Compteurs et Matériel d'Usine à Gaz enregistrent un nouveau recul de 47 francs à 1340.

En valeurs d'électricité, dont la fermeté est toujours remarquable, il y a lieu de noter la progression de l'Électricité de Paris, qui avance de 1150 à 1166. La Havraise d'Énergie Électrique gagne encore deux points à 547, et l'Éclairage Électrique,

qui est devenue l'un des importants fournisseurs de la guerre pour la fabrication des obus, progresse de 195 à 197; par contre, l'action *Edison*, après l'avance de la semaine passée, recule de 553 à 533. L'Assemblée de la Compagnie du *Secteur de la Rive Gauche de Paris*, convoquée pour le 29 courant, doit statuer sur les mesures à prendre en raison de l'état général des affaires et de la hausse du prix du charbon. Les comptes de la Société *Le Triphasé (Nord Lumière)*, approuvés par l'Assemblée générale qui a eu lieu le 30 juin dernier, se soldent par une perte totale de 275.593 fr., alors que l'exercice précédent avait laissé un bénéfice net de 202.391 fr.; cette perte a été couverte par un prélevement sur le report antérieur, qui a été ramené ainsi à 735.162 francs.

On remarque beaucoup moins d'animation dans le groupe des valeurs de téléphones et télégraphes. L'action *Câbles Télégraphiques* revient de 228 à 223 et celle de *L'American Telephone and Telegraph* de 765 à 755. L'*Industrielle des Téléphones* continue à progresser de 340 à 352, ainsi que l'action *Télégraphes du Nord*, qui passe de 1090 à 1120.

Les valeurs métallurgiques françaises sont toujours très en faveur, et la cotation d'un grand nombre est en plus-value sensible.

Les *Aciéries de France* s'échangent à 780 et les parts progressent à 220. L'action *Paris Outreau* passe de 1250 à 1325. *Longwy et Micheville* restent stationnaires à 1100 et 1305. L'action *Ateliers et Chantiers de Bretagne* s'inscrit en légère reprise à 157. Les *Ateliers et Chantiers de la Gironde* ainsi que *St-Nazaire* sont sans changement à 660 et 1350. Les *Constructions de Levallois-Perret* sont très soutenues à 129 et 128.

Les *Etablissements Decauville* maintiennent leur bonne tendance à 178. L'action et la part des *Forges et Ateliers de la Longuerelle* sont sans demandes et se retrouvent à 285 et 355. L'action des *Forges d'Alais* s'inscrit ferme à 350. On retrouve les *Forges et Aciéries de la Marine* très en faveur s'inscrivent en hausse sensible à 2200. *Denain-Anzin* gagne près de 20 fr. à 1680 et *Schneider (le Creusot)* s'échange en progrès à 2060.

L'action de la *Société Métallurgique de l'Ariège* est délaissée à 600. *Montbard-Aulnoye* est l'objet de nombreuses demandes qui la font passer de 335 à 375, la part gagne une légère fraction à 46.50.

La *Métallurgique du Périgord* s'inscrit très ferme à 1300. L'action *Commentry-Fourchambault* est stationnaire à 1000, ainsi que les *Hauts fourneaux de Caen* à 130.

L'action *Tréfileries du Havre* bénéficie de quelques demandes qui la font inscrire en progrès à 335. La *Compagnie des Métaux* à 895 et *Pontgibaud* à 630 sont en légère avance. *Electro-Métallurgique de Dives* finit très ferme à 820.

Les *Etablissements Ballot* cotent 170 et 175. L'action *Bi-métal* toujours en vedette clôture en grande hausse à 1050. Les *Usines Bouhey* à 160 et *Continsouza* à 235 s'inscrivent en progrès. L'action *Alliages Cothias* demeure à 139, la part est recherchée à 400.

L'action *Hotchkiss* finit en hausse sensible à 850. Très demandée l'action *Diétrich* se traite à 245 et 250 et clôture à 285. *Keller-Leleux* est toujours à 745 sans changement.

L'action *Moteurs à gaz* sans transactions revoit son cours de 132. Les *Moteurs Gnome* clôturent à 2825 gagnant une avance de 195 fr. sur la huitaine dernière.

Les freins *Lipkowsky* sont en progrès à 82.

Le marché des valeurs métallurgiques russes témoigne toujours de beaucoup d'activité et les principales s'inscrivent en plus-value.

Les commandes reçues en juin 1916 par le Syndicat *Prodameta* atteignent 12.495.144 pouds, contre 7.441.496 en juin 1915. Le total des commandes du premier semestre 1916 est de 54 millions 270.963, contre 63.575.017 pour la période correspondante.

Voici le détail par catégorie de produits :

1916

Tôles	6.419.818
Poutrelles et longerons	1.843.510
Essieux et bandages	38.692.270
Rails	7.316.365

L'action *Briansk* ordinaire s'inscrit en hausse entre 410 et 420, ainsi que la privilégiée à 398. Les *Cartoucheries de Toula*, sur de nombreuses demandes, bondissent de 1198 à 1310, tandis que quelques réalisations ramènent l'action *Dniépropetrovienne* à 2950, après avoir valu 3025 et 3018. L'action *Provodnick* s'échange à 407 et 409.

Makewka privilégiée vaut 408, l'ordinaire 32. *Huta Bankova* accentue son mouvement de hausse à 1475, réalisant un gain de 120 fr. sur sa précédente clôture, la jouissance a toujours une demande à 500. *Oural-Volga* à 218 gagne une légère fraction, les *Aciéries du Donetz* passent de 1193 à 1225, la *Providence Russe* s'alourdit légèrement à 399. Les *Forges et Aciéries de la Kama*, grosses et petites parts, sans demandes, demeurent à 1240 et 380. *Maltzoff* se traite à 680 et 683 et finit ferme à 693. L'action *Russo-Belge* fléchit à 1560, les *Wagons Petrograd* à 232 accentuent leur avance de la semaine dernière. L'action des *Usines Franco-Russes* est sans changement sensible à 688.

Hartmann, très demandé, s'inscrit à 444. Les *Usines Sosnowice (Tubes)* s'échangent à 363 et 373. L'action *Nicolaief*, sans affaires, a toujours une demande à 450 et la part à 75.

L'action de la *Société Russe de Constructions Locomotives* s'inscrit à 492.50, gagnant une avance de 77 fr. sur la semaine dernière. *L'Union Minière et Métallurgique de Russie* abandonne quelques points à 482.

La *Cote de la Bourse et de la Banque* a cru devoir « mettre au point » notre récente information sur l'importante participation que la Société *Maltzof* songe à prendre dans l'*Union Minière*, en assurant que la Société *Maltzof* négocie non pas, comme nous l'avions dit, l'acquisition d'un stock d'actions de l'*Union Minière*, mais seulement le charbonnage de *Makeevka* sur lequel elle aurait une option. Il arrive ainsi qu'à vouloir préciser le dire d'autrui on s'embrouille et on embrouille aussi son monde. Nous pouvons affirmer que *Maltzof* n'a aucune option sur le charbonnage de *Makeevka* et qu'il n'est aucunement question pour elle d'acquérir cette partie de l'actif de l'*Union Minière* plutôt qu'une autre. Il n'y a en projet que purement et simplement ce que nous avions dit, la cession à *Maltzof* d'un stock important d'actions *Union Minière* par un groupe qui le détient et qui a donné à *Maltzof* une option sur ces titres. Plus tard, avec le pouvoir effectif que *Maltzof* se sera ainsi assuré sur l'*Union Minière*, elle pourra envisager d'autres opérations mais dont il n'y a pas lieu, pour le moment, de supposer que le charbonnage de *Makeevka* doive être plus particulièrement l'objet. Il va de soi que la cession de son charbonnage qui est le joyau de son actif serait de la part de l'*Union Minière* une faute insigne.

L'action *Platine* s'échange à 490 et 498. *American Smelters* vaut 542. *Piombino* 121, sans changement, et *Aciéries du Chili* 72, en progrès.

Malgré la fermeté du cuivre-métal qui s'inscrit à £ 108.10 à terme et £ 118.10 au comptant, le groupe des valeurs cuprifères fait montre de beaucoup d'irrégularité et d'indécision.

Très peu échangé, le *Rio* finit à 1725, *Tharsis* vaut 144 et 142. L'action *Boléo* qui sur des réalisations de bénéfices avait fléchi à 825, trouve la contre-partie qui la ramène en légère avance à 849. la part s'inscrit ferme à 515.

La production de cuivre pur de cette Société s'élève, pour le mois de juillet, à 885 3/4 tonnes de 1.016 kilos, donnant un rendement de 4.01 0/0 au lieu de 875 tonnes d'un rendement de 3.67 0/0 en juillet 1915.

Cape Copper se traite à 118 et 115.

Plusieurs de nos confrères annoncent que le Conseil de cette Société vient de décider la création d'une fonderie aux Indes, de façon à pouvoir traiter sur place le minerai provenant des nouveaux gisements de *Rakka-Hills*. Le matériel destiné à cette fonderie est déjà en route pour les Indes, et bien que son exécution ait dû supporter de longs retards, la Société espère néanmoins que, au début de décembre, les expéditions de cuivre de *Rakka-Hills* auront déjà commencé.

Utah Copper conserve sa bonne tendance à 480. *Ray Copper* s'échange à 133 et 138. *Chino Copper* s'inscrit en légère hausse à 298. *Miami Copper*, sans changement, demeure à 216. *Spassky* est demandé à 60 et *Montecatini* flotte entre 134 et 133.

L'action *Cuivre et Pyrites* s'alourdit à 217. *Peña Copper* vaut 27.50. Les *Pyrites de Huelva* fléchissent à 465. L'action *San Platón* recule à 162 et la part progresse à 66. *San Miguel* vaut 24.

L'action *Catemou* privilégiée s'inscrit en léger progrès à 860 et l'ordinaire, sans fluctuations, demeure à 66. *Chanalar* fléchit à 560. *Corocoro* vaut 33.25 et 32.50. *Huelva Copper* 16.50. *Mount Elliott* se tasse à 110.50.

Pendant le mois de juillet, cette Société a extrait 1.697 tonnes de minerai qui ont fourni 175

tonnes de cuivre « Blister » contenant 80 onces d'or et 1.215 onces d'argent. Ainsi que nous l'avions annoncé, les fonderies de la Société ont été fermées et les nouvelles constructions ont commencé.

L'action *Nal'lagua* s'alourdit à 73, la part reste à 41. L'action *Métallurgique du Caucase* accentue son avance à 369.

Le plomb-métal vaut £ 29.12.

L'action *Pnarrowya* s'inscrit à 1735, réalisant une avance de 30 fr. sur sa précédente clôture.

On nous informe que cette Société installe dans ses mines de houille de *Puertollano* une usine thermique d'électricité d'une puissance de 20.000 chevaux, ainsi qu'une centrale électrique de 12.000 chevaux dans les mines de la région de *Bolse*.

Ces installations ont pour objet principal l'utilisation économique du charbon de qualité inférieure et de l'énergie électrique nécessaire aux divers services de la Société.

L'action *Aguias* maintient sa fermeté à 72. *Laurium Français* perd quelques fractions à 373. L'action *Balia-Karaïdin* très offerte, sans contrepartie réactionne à 283.

Les renseignements fournis par l'administrateur-délégué de cette Société dans sa lettre aux actionnaires dont nous avons donné un extrait dans notre précédent numéro, sont considérés vraisemblablement plus optimistes que ne le comporte la situation réelle de la Société. On croit savoir, entre autres choses, que la voie ferrée de 80 kilomètres qui reliait la mine à la mer a été enlevée par les Turcs pour leurs besoins de la guerre.

Le zinc-métal s'alourdit à £ 47.

Sur des demandes suivies, l'action *Mafidano* bénéficiaire d'une plus-value de 25 fr. à 258. *Omnia Algérie-Tunisie*, qui était resté longtemps sans affaires passe de 2075 à 2110, *Butte Superior* vaut 390.

L'action *Djebel-Ressas* perd une légère avance à 373 la part s'inscrit sans changement à 60. *Djendli* vaut 25.25. L'action *Ouasta-Mestoula* jouissance accentue son avance à 900 et 899, ainsi que la part à 570.

L'action *Vieille-Montagne* s'échange à 740.

L'action *Kinta* progresse à 115 et la part flotte entre 240 et 241.

Le marché des mines de fer est sans grande animation, mais toujours bien orienté.

L'action *Krivoi-Rog*, accentuant son mouvement de hausse de la huitaine dernière, passe de 990 à 1025 et clôture à 1070. *Segr* vaut 112, *Larrath* 45, *Mines de Meria* 12, *Mines et Minerais* 98. L'action *Doubowaia-Balka* s'inscrit en légère reprise à 205.

La tendance du marché de nos charbonnages est toujours à la hausse, mais les transactions y sont restreintes.

Dans le groupe français, l'action des *Houillères d'Ahun* se négocie à 115 et 114, les *Houillères de Montrambert* s'avancent à 712. *Saint-Etienne* se retrouve à 475, *Courrières* à 2200 et *Marles* à 3250, sans demandes.

Les *Mines de la Loire* s'inscrivent à 319, *Carmaux* à 2810 et *Grand'Combe* fléchit à 2350, revoyant le cours de sa précédente clôture. *Lens* gagne quelques fractions à 1199.

L'action *Albi* s'avance à 564 et la part fléchit à 544. *Bruay* poursuit son avance à 1800.

Clarence consolide sa reprise à 330. *Nord d'Alais* n'a aucun marché et l'action privilégiée demeure à 173, l'ordinaire à 67; les *Charbonnages du Tonkin* sont demandés à 1990.

Les charbonnages russes ont très bonne contenance et la plupart des valeurs de ce groupe sont recherchées. La production du charbon dans le bassin du *Donetz* a été, pendant le premier semestre de 1916, de 836 millions de pouds contre 790.35. L'exportation houillère de ce bassin pendant les six premiers de 1916 s'est chiffrée par 688.79 cent 663.89 en 1915.

L'action *Anthracite Russe* consolide sa reprise à 103. *Ekaterine* perd son avance à 675. L'action et la part *Pobedeno* s'inscrivent en progrès à 69.50 et 21.50. L'action privilégiée *Prokhorow* gagne une légère fraction à 495 et l'ordinaire s'inscrit sans changement à 178.

Sels Gemmes, action ordinaire, s'échange à 325 et 324, la privilégiée à 330. *Industrie Houillère de la Russie Méridionale*, l'ordinaire s'alourdit à 155 et la privilégiée s'avance à 439. Les *Charbonnages de Sosnowice* sont sans changement à 895.

Shansi (Pekin Syndicate) vaut 25.50.

On sait que le Gouvernement russe avait fixé les prix maxima du naphte à 45 copecks pour le naphte brut, 47 copecks pour le mazout et 49 copecks pour le pétrole. La *Cote Européenne* annonce que les producteurs, tout en se conformant aux prix du Gouvernement, exigeaient des primes variant de 4 à 7 copecks, primes qui s'élèvent actuellement de 4 à 4 1/2 copecks. La production du naphte, en 1915, a atteint 572 millions de pouds contre 557 millions en 1914. La production pour l'année en cours est évaluée à 550 millions et la consommation à 620 millions ; le déficit pourra être couvert par les stocks existant au début de l'année. Ces prévisions ont eu comme effet la baisse presque générale des valeurs pétrolières russes.

L'action *Naphte Russe* fléchit de 399 à 394 et le *Bakou* de 1389 à 1385. Le *North Caucasian* fait un nouveau bond de 39 à 36.25. L'action *Spies Petroleum* est en arrière de 0.50 à 19.25 ; l'action *Lianosoff* rétrograde de 331 à 330, sur l'impression défavorable causée par la non distribution de dividende pour l'exercice 1915.

La Société *Nobel frères* convoque une Assemblée pour le 11 août à l'effet d'examiner les conditions de l'émission de 10 millions de roubles d'actions nouvelles, autorisée en 1914, et de statuer sur une nouvelle augmentation du capital.

L'action *Naphte* fléchit de 109 à 108 ; le chiffre de production pour 1915 qui vient d'être publié accuse une diminution de 10.116 tonnes par rapport à l'exercice précédent. La *Stena Romana* passe de 798 à 770 et l'*Astra-Romana* de 1356 à 1330 ; par contre, la *Colombia* poursuit son relèvement à 1093 pour revenir ensuite à 1080 contre 1084 la semaine passée.

Le groupe des valeurs de caoutchouc manifeste une orientation des plus satisfaisantes, provoquée par les résultats favorables de la production. L'action *Financière des Caoutchoucs* progresse de 97.25 à 97.75 et l'*Eastern International Rubber* de 21.50 à 22. La *Gula Kalumpung* se relève graduellement à 41.50 contre 39.50 la semaine passée ; la *Kuala Lumpur* gagne 0 fr. 50 à 108.50 et la *Malacca* privilégiée cote 119 contre 117 précédemment. L'action *Pacouda* revient de 56 à 55.50 et la *Siboga* s'est traitée quotidiennement à 43. La *Tapanoche* a valu 345 et la *Sumatra* 666. Voici les rendements des quelques valeurs caoutchoutières de Malaisie pour le mois écoulé, comparés avec les chiffres correspondants de l'année passée :

	Juillet	1915	1916
Sumatra.....	Ibs.	51.876	52.525
Siboga.....	Ibs.	14.348	22.075
Tjondong.....	Ibs.	18.339	21.500
Tapanoche.....	Ibs.	28.697	42.384

L'action *Bergougnan* est toujours très ferme à 1293, ainsi que *Prowodnik* à 109 ; par contre, l'action *Hutchinson* aborde 7 fr. à 793.

Parmi les valeurs de phosphates, relevons l'avance notable des *Phosphates Tunisiens* de 377 à 410, sur la bonne impression que laisse l'augmentation des ventes pendant l'exercice en cours. Les expéditions du mois de juillet ont été de 30.474 tonnes contre 17.831 en 1915. Les expéditions globales des sept premiers mois atteignent donc 160.836 tonnes au lieu de 99.529 tonnes pour la même période de 1915, soit une augmentation de 60 0/0. Les *Phosphates du Dyr* s'inscrivent à 89 et l'ordinaire de *Gafsa* est toujours ferme à 793.

Les valeurs nitrarières sont toujours bien tenues ; l'action *Lautaro* se traite à 270, l'ordinaire *Norvégienne de l'Azote* poursuit son progrès de 500 à 525 et la privilégiée passe de 515 à 520. Les exportations du nitrate du Chili en juillet à destination de l'Europe se sont élevées à 130.033 tonnes et les arrivages en Europe à 144.800 tonnes.

L'ordinaire *Raffineries et Sucreries Say* revient de 458 à 434 et la priorité est ferme à 286. Les titres des *Sucreries et Raffineries d'Egypte* terminent à 172 l'action ordinaire, 91.50 la priorité, 225.50 la part et 520 l'obligation 5 0/0 hypothécaire. Les *Sucreries Bresiliennes* passent de 271 à 273 et l'ordinaire de la *Sucrerie Coloso* de *Porto-Rico* progresse de 95 à 99. L'action *Pointe à Pitre* a valu 510 fr. et la part 185 ; on prévoit pour cette affaire en pleine prospérité des bons résultats par suite de la hausse du sucre ; *Eridania* est en léger recul à 480.

L'action *Debray* continue d'avancer et termine à 754, contre 740 il y a huit jours ; l'ordinaire *Raisins de Corinthe* manifeste sa tendance à la hausse à 345 et la part gagne un point à 43.

Une nouvelle avance à noter sur la *Rochefortaise des Produits alimentaires* à 222. D'après l'*Agence Economique et Financière*, la *Société Hellénique de Vins et Spiritueux* aurait vendu 80.000 hectolitres au corps expéditionnaire de Salonique et, sur cette affaire, a réalisé un bénéfice de 1 million 900.000 fr. environ ; l'action de cette Compagnie s'inscrit à 174.

Parmi les actions des Sociétés de tabacs, signons la fermeté des *Tabacs Ottomans* à 331 ; l'action *Tabacs des Philippines* recule de 620 à 614 et l'ordinaire *El Buen Tono* avance de 98 à 99. Les *Tabacs du Portugal* abandonnent 10 fr. à 620 ; les comptes pour l'exercice 1915-16 se soldent par un bénéfice de 1.019.380 escudos, contre 694.270 précédemment ; aussi, contrairement à l'avis exprimé dans le rapport, l'Assemblée a fixé un dividende de 20 fr. 80, contre 16 fr. 20 l'année dernière.

L'action *Printemps* progresse de 315 à 320 et l'*Oriental Carpet* de 139.50 à 140. Les *Cirages Français* font un bond de 1470 à 1526. Le *Petit Journal* est ferme à 261 ; la part du *Petit Parisien* passe de 520 à 524. L'Assemblée des actionnaires de la *Société d'Editions Littéraires et Artistiques (Paul Ollendorff)*, tenue récemment, a voté la réduction du capital social de 2 millions à 1 million de francs et a, en outre, prorogé la durée de la Société de vingt années.

Les valeurs des produits chimiques ont été en vedette pendant toute la semaine et elles sont presque toutes l'objet d'une hausse importante. C'est ainsi que l'ordinaire *Usines Chimiques du Rhône* fait un bond notable de 4460 à 4890 et la privilégiée passe de 928 à 1030. L'action des *Produits Chimiques d'Alais* avance rapidement de 1695 à 1710. Cette hausse s'explique par la répartition des réserves sociales entre les actionnaires qui doit être proposée dans la prochaine Assemblée extraordinaire. Les *Matières Colorantes* sont à 1075 au lieu de 1048 ; les *Produits Chimiques de Saint-Denis* progressent de 121 à 168, et enfin la part de l'*Air Liquide* poursuit son avance de 1975 à 2000. L'action ancienne des *Établissements Poulen Frères* est demandée à 800. L'action privilégiée *American Smelting* s'est négociée quotidiennement autour de 542 ; cette Société vient de déclarer un dividende trimestriel de 1 3/4 0/0 sur ses actions privilégiées et 1 1/2 0/0 sur les actions ordinaires.

Les valeurs de cinémas demeurent à leurs cours antérieurs, à l'exception de l'action *Pathé Frères*, qui se relève graduellement de 139 à 152. L'Assemblée de cette Compagnie est convoquée pour le 30 courant et la situation financière présente, paraît-il, une amélioration sensible sur celle de l'année dernière. Rappelons qu'un acompte de 7 fr. 50, à valoir sur le dividende de 15 fr. voté par l'Assemblée du 24 juin 1914, sera payé à partir du 1^{er} septembre. L'action de la *Société Ferrière des Casinos de Nice* fléchit de 480 à 455, bien qu'on assure que le procès en instance avec la Société Propriétaire est en voie de solution, acceptable pour les deux parties.

L'action *Cercle de Monaco* gagne 4 fr. à 2699.

A LONDRES

Les affaires ont été un moment très calmes et même un peu languissantes, à Londres. La cote reflète surtout les fluctuations du marché de New-York. Il n'y a eu un peu d'activité que sur les valeurs mexicaines et le groupe des titres de caoutchouc qui sont de part et d'autre en reprise. La dernière séance est cependant meilleure.

Le *Consolidé*, d'abord en baisse, finit mieux à 59 1/2 ; le *War Loan ancien*, si éprouvé la semaine dernière, remonte à 86 3/4 et le *nouveau* à 96 ; la hausse se poursuit sur l'emprunt de guerre français qui monte à 88 5/8.

A NEW-YORK

Le marché américain vient de passer par une assez longue période d'hésitation qu'a entretenu la crainte plusieurs fois renouvelée d'une grève des employés de chemins de fer. Il s'y est ajouté cette semaine des appréhensions au sujet de la récolte que certaines maladies parasitaires auraient, disait-on, compromis. A l'heure actuelle, il ne reste à peu près plus rien de tous ces motifs d'inquiétude : la récolte est redevenue très belle et les conflits pendant entre les Compagnies de chemins de fer et leur personnel vont se régler par l'arbitrage. En conséquence, toute la cote est en reprise.

L'argent est un peu plus demandé ; le call mo-

ney se relève à 2 1/2. Les changes sur l'Europe sont plus mouvementés, le câble-transfert sur Londres est sans changement à 4.75 11/16, mais le Paris remonte à 5.92, tandis que le Berlin se montre très faible à 72.

La hausse est générale sur les chemins : l'*Atchison Topeka* finit à 102 3/4, le *Baltimore and Ohio* à 86 1/8, le *Chesapeake* à 62 ; le *Canadian Pacific* se relève à 176 1/2, l'*Chicago Milwaukee* gagne deux points à 96 1/2, l'*Eric* rebondit à 36 1/2, le *New York Central* à 105 1/4, l'*Ontario et Western* à 27, le *Pennsylvania* à 56 1/8, le *Reading* à 94 1/2, le *Southern Pacific* à 98 1/2, l'*Union Pacific* à 140 7/8.

La *Steel Common* regagne 2 1/2 points à 88 1/2.

Obligations Nord-Ouest du Brésil.

L'Office National des Valeurs Mobilières nous communique l'avis suivant :

Aucun accord n'ayant pu être établi entre la Compagnie Nord-Ouest du Brésil et ses obligataires dans l'Assemblée tenue le 22 mai 1916, une nouvelle convocation avait été envisagée, notamment pour statuer sur l'emploi des sommes et titres remis par le Gouvernement Brésilien en règlement de sa garantie, et pour prendre toutes mesures utiles en vue de la réorganisation de la Compagnie.

Bien qu'il n'apparaisse pas que l'affaire se soit améliorée depuis, et sans qu'aucune Assemblée ait été convoquée, la Compagnie a fait paraître un avis annonçant aux obligataires la mise en paiement du plus ancien des coupons arriérés. Etant donné que l'annonce vise uniquement le paiement de ce coupon aux obligations portant les numéros 1 à 87.400, la Compagnie reconnaît implicitement la valeur des objections que le Comité de Défense des Obligataires, constitué sous le patronage de l'Office National des Valeurs Mobilières, avait soulevé au sujet des obligations portant un numéro supérieur à 87.400.

Quatre autres coupons sont encore en souffrance et la Compagnie doit détenir dans ses caisses tous les titres et sommes remis par le Gouvernement brésilien, sur lesquels les obligataires ont un droit prioritaire, ce qui interdit à la Compagnie d'en disposer sans l'assentiment des porteurs d'obligations fourni en la forme légale. En conséquence, le Comité de Défense a jugé nécessaire de demander à la Compagnie quel est à ce jour le montant exact de ces sommes et valeurs, quelles sont ses intentions au sujet de la mise à jour des arriérés, et quel est l'état des projets d'assainissement en cours d'étude.

En présence des obscurités de la situation, le Comité invite tous les porteurs à se joindre au groupement en vue des éventualités possibles. Ils trouveront dans la déclaration faite à l'Assemblée du 22 mai par M. Rolland, délégué des obligataires, l'exposé des dangers de l'état de choses actuel et des séries raisons qu'ils ont de se préparer à une action collective.

Société des Produits Chimiques d'Alais (Péchiney) et

Société des Forces Motrices de l'Arve.

L'Assemblée extraordinaire convoquée par la Société des Produits Chimiques d'Alais pour réaliser le double objet que nous avons fait connaître dans notre numéro du 30 juillet dernier, se réunira le 8 septembre, la première convocation pour le 2 août n'ayant pas réuni le nombre de titres exigé par la loi.

Il se confirme que, comme nous l'avons dit, l'absorption de la Société de l'Arve se fera par la remise à cette Société de une action et demie d'Alais, plus une somme de 1.000 fr. espèces, pour chacune de ses actions. A cet effet, le capital de la Société des Produits Chimiques d'Alais sera augmenté d'abord de 2.800 actions, qui seront offertes aux actionnaires à 1.000 fr. l'une, et à raison de une pour 20 anciennes, et ensuite de 21.200 actions, tant pour payer partiellement les apports de l'Arve que pour donner à chacune des 64.000 actions existant après cette opération une action nouvelle pour 4, ce qui portera le nombre total des actions Péchiney à 80.000, du nominal de 300 fr. chacune ; ensuite le nominal de ces 80.000 actions sera élevé de 300 à 500 francs.

L'augmentation de capital qui résultera de l'ensemble de ces opérations, sauf celle à provenir des 2.800 actions que les actionnaires souscriront en espèces, sera prélevée sur la réserve des primes d'émission qui figuraient au bilan au 31 décembre 1915 pour 21.020.208 fr. 10, et qu'auront porté à 22.420.000 fr. les 1.400.000 fr. à provenir de la prime de 500 fr. par titre des 2.800 actions qui viendront d'être émises.

Le capital social sera alors de 40 millions divisés en 80.000 actions de 500 fr. chacune.

Les bénéfices de 1915 se sont élevés à 13.142.619 francs, quoique ne comprenant, déclare le rapport du Conseil, aucun profit provenant des fabrications spéciales pour la Défense nationale, et comportant uniquement celui des exploitations et fabrications ordinaires. L'exercice 1916 doit seul profiter des nouvelles fabrications, et notamment des produits d'une importante usine électro-chimique qui, d'après ledit rapport, devait seulement être mise en route au début de juin dernier.

Toutes les usines travaillent intensivement ; à Salins-de-Giraud, notamment, on produit d'énormes quantités d'explosifs, avec un très gros bénéfice.

Il résulte du rapport que les immobilisations faites en vue des fabrications pour la guerre, après un amortissement déjà important en 1915, seront complètement amorties en 1916 par les produits de ces fabrications, et qu'il devra même rester un solde bénéficiaire très satisfaisant.

Après déduction des charges financières et amortissements ordinaires, il a été amorti sur le portefeuille 4.177.784 fr. pour toutes dépréciations subies par les valeurs, tant du fait de la guerre que celles subies antérieurement. Rien que cet amortissement tout à fait exceptionnel, et qui n'aura plus lieu de se produire puisque les cours se sont, au contraire, relevés, suffirait pour donner 5 0/0 aux 80 millions du capital nouveau.

Sur les bénéfices disponibles de 7.458.381 fr. ressortant, après tous ces amortissements, la répartition faite aux actions, ainsi qu'au Conseil, n'atteint que 2.477.777 fr.

La Société étend constamment son champ d'action, et le bilan indique de nouvelles acquisitions ou créations.

Le rapport indique qu'en 1916, de telle sorte que cela n'apparaîtra qu'au prochain bilan, la Société Générale des Nitrures a remis gratuitement à Péchiney 15.000 des 30.000 actions ordinaires de la Norvégienne, de 250 fr. l'une au nominal, donnant droit à 70 0/0 des bénéfices, après 6 0/0 aux préférences, et lui a cédé en plus, au pair, 11.200 actions préférence de ladite Norvégienne.

Péchiney s'étant assuré, en outre, la rétrocession de 4 à 5.000 actions préférence, se trouve posséder, pour le prix de 45 à 48.000 préférence plus de la moitié de toute la Société Norvégienne, qui produit par an 10.000 tonnes d'aluminium. Les actions de la Norvégienne valent actuellement 400 francs.

Toutes les usines de la Société fonctionnent intensément, à très gros bénéfices, et les résultats de 1916 permettront de donner aux 80.000 actions, malgré la forte augmentation de leur nombre, un dividende très sensiblement supérieur aux 50 fr. distribués pour 1915 aux 56.000 actions.

Des accords très importants, récemment passés avec les autres producteurs de produits chimiques, vont permettre le développement considérable de l'affaire, qui sera ainsi armée pour lutter avantageusement avec ses concurrents d'avant la guerre.

Chronique des Mines d'Or

Si, à Paris, le marché des mines d'or reste inactif, il est certain qu'à Londres il montre beaucoup plus d'animation, surtout que Johannesburg cessant de vendre comme il avait fait sans interruption pendant les derniers mois, s'est mis à acheter d'une façon assez suivie. Ce sont toujours les valeurs de l'extrême Est du Rand qui sont le plus recherchées. Cette semaine, l'attention est portée surtout sur celles de la Consolidated Mines, sélection qui entraîne dans son orbite le groupe du Coal Trust.

Néanmoins, on aurait tort de croire, d'après ce qui précède, que le public anglais se précipite sur les mines d'or. La vérité est que les achats remarqués ont eu, comme dit un confrère de Londres, un caractère professionnel ou semi-professionnel. Cependant, ils sont la preuve des meilleures dispositions du marché vis-à-vis de ces valeurs.

La *Rand M'nes* s'inscrit à 101 fr. 50 ex-coupon de 4 fr. la coupure de 5 et 100 fr. 50 la coupure de 10. Parmi ses filiales, *Crown Mines* n'a été cotée qu'une fois et a fait 74 fr. la coupure de 25. *City Deep* a donné lieu à des négociations plus suivies et reste à 113 fr. la coupure de 5 et 109 fr. 50 la coupure de 25. *Ferreira Deep* se retrouve à 40 fr. l'unité. *Modderfontein B* reste à 188 fr. la coupure de 5 et 185 fr. la coupure de 25. *Rose Deep* fait 36 fr. la coupure de 5 et 35 fr. la coupure de 10. Aucun cours sur *Village Deep* qui fait à Londres £ 1 19/32.

Robinson Gold est plus lourde à 31 la coupure de 5 et 30 la coupure de 25. *Village Main Reef* qui n'a pas été coté à Paris, est inscrite à Londres à 16 sh. Ses bénéfices de juillet n'ont été que de £ 13.101 contre £ 14.975 en juin ; ce titre vient de détacher un coupon de 2 fr. 75.

Dans les trusts, la *Consolidated Goldfields* est sans changement à 41 fr. 50. Ce trust s'agit beaucoup. La semaine dernière, on a parlé de la fusion de ses deux filiales, la *Simmer Deep* et la *Jupiter* ; mais ce projet rencontre une certaine opposition de la part des actionnaires de la *Simmer Deep*, qui objectent que leur Compagnie est sur le point de sortir d'embarras, tandis que la *Jupiter* paraît avoir adopté de mauvaises méthodes d'exploitation en broyant du minerai d'une valeur de 22 sh. par tonne, alors que les réserves de minerai n'ont qu'une valeur de 19 sh. 6 d. Cette semaine, on a appris que la *Sud Nigel*, filiale de la *Goldfields*, se propose d'acheter des terrains touchant à sa concession. Or, il se trouve qu'une partie de ces terrains appartenait autrefois à la *Central Nigel Deep*, autre filiale de la *Goldfields* qui les avait abandonnés après avoir vainement cherché à en tirer parti.

Les autres trusts sont toujours aussi rarement cotés à Paris ; à Londres *Goerz* s'inscrit à 13 sh., *Johannesburg Consolidated* est assez demandée à 18 sh. *General Mining* fait 6 sh. 9 et *Rand Fontein Estates* 13 sh. 3.

Parmi les mines de l'Est du Rand, *East Rand* se retrouve à 21 fr. les coupures de 5 et 10 et 20 fr. 50 la coupure de 25. En juillet, le broyage de 163.000 tonnes a produit £ 196.632 et le bénéfice s'est élevé à £ 43.344, soit 5 sh. 4 d. par tonne. Ce qui est plus important, c'est que la Compagnie ait pu abaisser ses frais d'exploitation à 18 sh. 10 d., au lieu de 19 sh. 7 en juin et 20 sh. en mai. *Brakpan* est recherché à 123 fr. ex-coupon de 5 fr. 85, sans distinction de coupure. Ses bénéfices de juillet se sont élevés à £ 35.143 contre £ 35.360 en mai. Le dividende de 4 sh. 6 d. par action déclaré en juillet est payable depuis le 9 août contre remise du coupon n° 9. La valeur a été très recherchée à Londres pour compte de Johannesburg et est montée à £ 4 1/2 qui est presque le plus haut prix qui ait été jamais coté, car elle n'a fait qu'une fois, en 1913, un cours plus élevé. *Government Areas* est recherché à 58 fr. la coupure de 25. La production de juillet s'est élevée à £ 76.715 pour un broyage de 58.400 tonnes et la Compagnie a réalisé £ 20.669 de bénéfice ; le profit par tonne ressort à 7 sh. 1 d., contre 6 sh. 9 d. en juin et 6 sh. 2 d. en mai. *New Modderfontein* est toujours très ferme à Londres à 17 5/8. *Van Ryn*, pas coté à Paris, fait à Londres £ 2 ex-dividende. Ses bénéfices mensuels sont assez satisfaisants ; ils ont été de £ 17.870 en juillet, contre £ 17.358 en juin, £ 18.317 en mai et £ 19.496 en mars.

Dans les autres mines, *Robinson Deep* a fait 26 fr. 50 la coupure de 5 ; ses bénéfices de juillet s'élèvent à £ 25.201, contre £ 26.501 en juin. *Simmer and Jack* n'a été coté qu'une fois à 10 fr. 75 la coupure de 25 ; ses bénéfices de juillet n'ont été que de £ 17.466, contre £ 22.178 en juin. La direction télégraphique de Johannesburg que la diminution est due à une baisse passagère de la teneur et que la situation s'améliore actuellement.

La *Sheba*, qui n'obtient depuis quelque temps que des résultats plutôt médiocres, a fait, en juillet, une perte de £ 340, contre £ 1.841 en juin.

En valeurs de terrains, *Chartered* est légèrement plus lourde à 18 fr. 75 la coupure de 25.

Les Compagnies rhodésiennes inscrites à la cote de Paris n'y ont donné lieu cette semaine à aucune affaire. Le marché de la *Tanganyika* se ralentit par suite de l'absence d'aucune nouvelle intéressante ; cependant, l'action donne lieu toujours à un bon courant d'affaires à 74 fr. 25 l'unité, 70 fr. 75 les coupures de 5 et 10 et 68 fr. 75 la coupure de 25. *Transvaal Consolidated Land* fait 19 fr. 50.

Parmi les mines autres que celles de l'Afrique du Sud, *Golden Horse Shoe* est plus lourde à 50 fr. 75 la coupure de 25. *Camp Bird* s'inscrit à 12 fr. l'action ordinaire et à 16 fr. 25 l'action privilégiée. *Mexico Mines of the Oro* a quelques demandes à 100 fr. 50.

Les mines de diamants sont plus demandées. *De Beers* s'avance à 319 fr. l'action ordinaire et à 317 fr. 50 la coupure de 5 et de 10 ; l'action de préférence est plus calme à 385 fr. On annonce que la *De Beers* cherche à augmenter sa participation dans la *Koffyfontein Mines*, qui possède une mine de diamants dans l'Etat d'Orange. Elle détient actuellement les neuf dixièmes du capital émis et offre, pour les actions qui restent encore en circulation, 32 sh. 6 d. par titre jusqu'au 31 courant. D'autre part, l'Amérique semble avoir recommandé ses achats sur le marché des diamants à Londres. *Jagersfontein* progresse à 3 5/8. *Premier* différé est demandé à 5 1/8 ; la préférence cote 7 1/8.

ENTREPRISES ET VALEURS EN SOUFFRANCE

Barcelona Traction Light and Power. — Cette Société, fondée en septembre 1911, a, comme on le sait, pour objet la création d'un puissant système de chutes hydrauliques et de stations centrales d'électricité aux environs de Barcelone, pour desservir cette ville et la région industrielle qui rayonne autour d'elle. L'affaire, de grande envergure, avait, dès ses débuts, le projet de se créer sinon un monopole de fait, du moins une situation prépondérante dans cette partie de la Catalogne, qui est le centre industriel de beaucoup le plus actif de toute l'Espagne. A cet effet, elle n'hésita pas à acheter, à peine constituée, un grand nombre de titres de diverses entreprises industrielles susceptibles de lui emprunter leur force motrice, notamment des Tramways de Barcelone et des Chemins de fer de la Catalogne.

Cet ambitieux programme l'obligea, dès ses débuts, à émettre, outre un capital-actions, qui, d'ailleurs, était un capital d'appôts, de £ 42 millions, pour £ 7.160 000 d'obligations 5 0/0 1^{re} hypothèque. La guerre la surprit en pleine période de construction et dans une situation financière déjà difficile ; en décembre 1914, elle dut suspendre le service de sa dette ; un liquidateur fut nommé et un Comité de défense prit en mains la représentation des obligataires.

Il fallut examiner la situation et l'on s'adressa pour le faire à un ingénieur spécialiste, M. B. F. Parshall, qui déjà avait fourni aux fondateurs de la Société les données sur lesquelles ils avaient entrepris l'affaire. En mars 1915, M. Parshall déposa un rapport établissant que l'expérience avait confirmé et au delà ses prévisions quant à l'élasticité de la consommation dans la région à desservir et quant au coût de production du courant à réaliser. Dès 1914, la consommation d'énergie électrique avait atteint 113 millions 813.000 kilowatts-heure, au lieu de 70.500.000 l'année précédente, ce qui constitue une augmentation de 62 0/0. Le prix de production du courant en cette même année de 1914 avait été de 0.59 pence pour la partie produite par les générateurs à vapeur et de moins de 0.02 pence (0.018) à la station hydro-électrique de Serros, bien que, incomplètement installée, elle n'eût disposé que de 40 0/0 environ de sa puissance en vue. Appliquée à la production totale, la substitution du générateur hydraulique au générateur à vapeur eût réalisé une économie de £ 170.000 dans toute l'année. M. Parshall évalué que la consommation de courant passerait en trois années, à la condition d'achever au plus tôt les travaux, des 113.813.000 kilowatts-heures de 1914 à 220 millions de kilowatts. Ce résultat pourrait être atteint par conséquent en 1918.

Le programme de travaux à exécuter pour l'installation complète des usines hydro-électriques comporte, dans les prévisions de M. Parshall, une dépense nouvelle de £ 1.631.000, dont £ 850.000 principalement pour l'achèvement du barrage de Tremp, destiné à former un réservoir de 204 millions de mètres cubes, régularisateur du cours du Rio Noguera Pallaresa, l'aménagement d'une usine dite de San Antonio de 36.000 H. P. alimentée directement par ce réservoir et le surplus pour le transport vers Barcelone de la force ainsi captée.

En face de ces dépenses M. Parshall établit des prévisions de recettes à provenir de l'exploitation qui se chiffrent par £ 266.750 pour 1915, 409.500 pour 1916, 675.500 pour 1917 et 282.300 pour les cinq premiers mois de 1918, soit £ 54.000 par mois, formant un total de £ 1.524.050 à réaliser d'ici au 30 juin 1918. En y ajoutant un emprunt de £ 850.000 à réaliser par l'émission de Bons 7 0/0 dits « Prior Lien A » on arrive non seulement à couvrir les £ 1.631.000 de dépenses rigoureusement indispensables pour l'achèvement des travaux, mais encore, à garder £ 745.000 de ressources disponibles pour des travaux complémentaires d'une très grande utilité.

Il restait, sur ces données, à établir la situation financière de la Société, ce qui exigeait la consolidation d'avances à elle consenties pour l'acquisition d'une partie de son portefeuille-titres, et le règlement des arrérages échus ou à échoir sur ses obligations et diverses autres créances jusqu'au 30 juin 1918.

L'arrangement conclu avec les obligataires le 9 avril 1915 a, en conséquence, autorisé la Société :

1^o A émettre £ 1 million d'obligations 7 0/0 « Prior Lien A » remboursables à 110 0/0 et au-dessous, de 1925 à 1965, par tirages au sort annuels ou parrachats ; le remboursement peut avoir lieu à toute époque à 110 0/0 plus intérêts courus moyennant préavis de six mois. La garantie comprend une inscription de premier rang, primant les obligations actuellement émises. L'emprunt autorisé de cette série est de £ 2 millions, mais la seconde tranche de £ 1 million ne doit pas être émises tant que les bénéfices disponibles pour le service de la première tranche ne représentent pas trois fois la somme nécessaire au paiement d'intérêt des obligations « Prior Lien A » en circulation.

2^o A émettre un autre emprunt de £ 2 millions en obligations 7 0/0 « Prior Lien B » de second rang ; cette émission doit fournir les fonds nécessaires pour couvrir les avances faites temporairement à la Compagnie et non encore remboursées, s'élevant à 48 millions de francs environ.

3^o A créer des « notes » 5 0/0 remboursables en dix ans de 1915 à 1925, sorte de funding, destinées à

la consolidation des coupons à échoir jusqu'au 30 juin 1918 des obligations 5 0/0 et à la consolidation définitive de diverses autres créances.

Ainsi s'est trouvée dégagée la trésorerie et consolidé le service de la dette, jusqu'au 30 juin 1918.

A cette date la dette et les charges financières annuelles de la Société, d'après les calculs de M. Parshall devront se présenter comme suit :

Principal de la Dette	Intérêt annuel exigible
£ 1.000.000 d'obligations 7 0/0 Prior Lien A	£ 70.000
£ 2.000.000 — 7 0/0 — B	£ 140.000
£ 7.505.000 — 5 0/0 anciennes ..	£ 375.250
£ 2.330.000 des Notes funding 5 0/0	£ 111.900
£ 12.843.000	£ 697.150

Les bénéfices disponibles d'après les prévisions de M. Parshall, que nous avons reproduites plus haut, seraient dès ce moment de £ 54.000 environ par mois, soit par an £ 648.000, encore insuffisants, mais de peu, pour couvrir le service total de la dette ; mais, comme le service de la dette ne reprendrait que le 30 juin, l'année 1918 n'aurait à faire face qu'à la moitié de la charge de la dette obligations 5 0/0 et notes funding, ce qui ferait disparaître toute insuffisance et laisserait même un excédent de recettes. Dès l'année suivante, la progression des recettes devrait assurer le service plein de toute la dette. Toutefois les recettes ne sont encore que des prévisions, basées sur l'expérience d'une très courte période d'exploitation, de sorte que la reprise réelle du service plein des obligations 5 0/0 en 1918 reste une hypothèse.

Tel est l'état juridique de l'affaire. En réalité, les travaux sont fort avancés. Le barrage de Trempl est en lui-même terminé, à l'heure actuelle. Quant à l'usine de captation, dont la construction est achevée, elle fonctionne, à raison de deux générateurs sur les quatre prévus, et produit déjà 240.000 kilowatts par jour ; la Compagnie pense mettre en action, avant trois mois, les deux autres générateurs.

Simultanément, le crédit de la Compagnie s'est fortifié. Les capitalistes espagnols suivent avec attention les progrès de l'entreprise et on leur attribue en grande partie les achats d'obligations 5 0/0, qui ont relevé les cours de ces titres jusques aux environs de 250 fr.

Il faut attendre, pour apprécier le rendement de l'affaire, la complète mise en route de l'usine de San Antonio et les résultats d'une première période d'exploitation normale. Cette attente ne saurait être longue et peut être, dès maintenant, accompagnée d'espérances très sérieusement fondées.

Dividendes et Coupons

Banque Industrielle du Japon. — L'Assemblée générale des actionnaires a voté la répartition d'un dividende au taux de 5 1/2 0/0 pour le semestre qui a pris fin le 30 juin.

Brazil Railway. — Le coupon au 1^{er} août couvrant sur les obligations 4 1/2 0/0 (1910-1972 — série française) de la Brazil Railway est mis en paiement depuis le 5 août à la Banque de Paris et des Pays-Bas et à la Société Générale.

Société du Chemin de fer Ottoman Salo-nique-Monastir. — Il ressort des comptes de l'exercice 1915 que le bénéfice net ressort à 300.000 francs, contre 12.742 fr. pour 1914. Toutefois, dans ces comptes il a été compris une somme de 1.161.454 fr. représentant la garantie kilométrique due par la Grèce et la Serbie et qui n'a pas encore été payée. D'autre part, la « Société des Chemins de fer Orientaux », qui détient la majorité du capital de Salonique-Monastir, a jugé prudent d'amortir de 3.500.000 fr. la valeur de sa participation.

Aucun dividende ne sera réparti pour 1915, alors qu'en 1914 un prélevement de 242.000 fr. sur la réserve avait permis de distribuer 5 0/0 aux actions de préférence et 2 1/2 aux ordinaires.

Chemin de fer du Bois de Boulogne. — La Compagnie du Chemin de fer du Bois de Boulogne a réalisé, pendant l'année 1915, un bénéfice net de 288.375 fr., en augmentation de 10.532 fr. sur ceux de l'année précédente. Le dividende a été maintenu à 7 fr. par action ordinaire et privilégiée. 6 fr. 50 par action de priorité, 2 fr. par action de jouissance et 1 fr. 25 par délégation de dividende.

Compagnie Générale d'Électricité. — Cette Compagnie a mis en paiement, depuis le 10 août, le dividende afférent aux exercices 1914 et 1915, s'élèvant ensemble à 41 fr. 30 net par action.

Secteur de la Place Clichy. — L'Assemblée des actionnaires de cette Société, tenue le 30 juin dernier, a approuvé les comptes de l'exercice 1915 qui ne comportent en recettes que l'intérêt des valeurs en portefeuille, soit 307.598 fr., et en dépenses que 18.839 fr. Le reliquat net est ressorti à 288.759 fr. qui, ajouté au report antérieur, soit 401.020 fr., a formé un solde disponible de 689.779 fr. Il a été prélevé sur cette somme 300.000 fr. pour servir l'intérêt à 5 0/0 aux actions, soit 25 fr. par titre. Le report à nouveau a été de 389.779 fr.

Le Triphasé (Nord-Lumière). — L'Assemblée tenue le 30 juin dernier a approuvé les comptes de l'exercice 1915 qui ont fait ressortir une perte de 235.194 fr. A cette somme a été ajoutée celle de 40.300 fr. pour dépréciations sur compte de premier établissement et sur postes divers. Le déficit total a été ainsi de 275.595 fr. ; il a été amorti par un prélevement d'égale importance sur le report antérieur qui a été ramené ainsi à 735.162 fr.

Secteur de la Ville d'Asnières. — L'Assemblée des actionnaires de la Société tenue récemment a approuvé les comptes de l'exercice 1915 qui font ressortir les bénéfices à la somme de 94.334 fr. contre 152.064 fr. en 1914.

Le dividende a été fixé à 3 fr. par action et sera mis en paiement à partir du 15 janvier 1917.

Société de l'Accumulateur Tudor. — L'Assemblée a approuvé les comptes de l'exercice 1915 qui font ressortir une perte de 39.249 fr., alors que l'exercice 1914 avait accusé un bénéfice net de 424.361 francs. Cette perte a été couverte par prélevement de même montant sur le susdit bénéfice qui avait été reporté à nouveau et se trouve ainsi ramené à 385.112 fr.

Société d'Ougrée-Marihaye. — L'exercice qui a pris fin le 30 avril dernier s'est soldé par une perte de 2.450.000 fr. Pour l'exercice 1914-15, s'était soldé par une perte de 2.690.000 francs et pour 1913-14 par un bénéfice de 10.630.000 fr.

On annonce que la Société projette l'émission de 5 millions de francs de bons de caisse, car l'année dernière les coupons d'obligations n'avaient été payés que partiellement en espèces.

Compagnie des Quatre Mines Réunies de Graissessac. — Cette Société a réalisé, pendant l'exercice 1915, des bénéfices nets de 962.352 fr. au lieu de 595.729 fr. pendant l'exercice précédent. Après avoir consacré 580.000 fr. aux amortissements et réserves, le dividende a été fixé à 20 fr. brut par action contre 12 fr. brut l'an dernier.

Société Minière d'Almagrera. — Par suite de l'arrêt à peu près complet de l'extraction, les résultats de l'exercice 1915 ont été très défavorables. Les comptes soumis à la dernière Assemblée générale des actionnaires accusent, en effet, une perte de 420.121 fr. (contre un bénéfice net de 509.171 fr. en 1914). Cette perte a été amortie au moyen de report de l'an dernier, dont le solde de 118.451 fr. a été reporté à compte nouveau.

Compagnie Générale des Etablissements Pathé frères. — Cette Compagnie annonce que sur le dividende de l'exercice 1913-1914 de 15 fr. par action, dont la distribution avait été différée, un acompte de 7 fr. 50 brut sera payé le 1^{er} septembre 1916 (coupon n° 30), à raison de 7 fr. 20 action nominative, et 6 fr. 88 action au porteur.

Compagnie des Tabacs de Portugal. — L'Assemblée tenue récemment a approuvé les comptes de l'exercice 1915 qui font ressortir un bénéfice disponible de 1.019.380 escudos, contre 694.270 escudos pour l'exercice 1914. Le dividende a été fixé à 11 0/0 au lieu de 9 0/0 précédemment.

Imprimerie et Librairie Administratives et des Chemins de fer (Paul Dupont). — L'Assemblée tenue récemment a approuvé les comptes de l'exercice 1915 qui font ressortir un bénéfice net de 74.558 fr. et le solde disponible à 103.563 fr. en tenant compte du reliquat antérieur.

Par décision de l'Assemblée, il a été porté 55.000 francs au fonds de réserve pour amortissements, 30.000 fr. à la réserve pour débiteurs divers et le surplus du solde disponible, soit 18.560 fr., a été reporté à nouveau.

Obligations 4 0/0 de la Ville de Rosario. — D'après le *Times*, les coupons à échéance du 1^{er} mai de l'emprunt 4 0/0 1905 Ville de Rosario, qui étaient restés en souffrance, sera payable très prochainement.

Etablissement Thermal de Bagnoles-de-l'Orne. — Les comptes de l'exercice 1915 de cette Société font ressortir un déficit de 76.199 fr., alors que l'exercice 1914 avait accusé un bénéfice net de 77.929 fr. Ce déficit a été couvert par prélevement de même montant sur le susdit bénéfice et se trouve ainsi ramené à 1.730 fr. reporté à nouveau.

Huilleries du Sahel Tunisien. — L'Assemblée tenue récemment a approuvé les comptes de l'exercice 1915 se soldant par un bénéfice net de 252.241 fr. contre 60.518 pour 1914. Le dividende a été fixé à 25 fr. par action.

Assemblées et Bilans

Usines de Briansk.

Voici, pour compléter les renseignements que nous avons déjà publiés sur le dernier exercice de la Société de Briansk, les comptes présentés à l'Assemblée du 28 mai/10 juin dernier :

BILAN AU 1^{er} JANVIER 1916

Passif.

Capital-actions :	
290.875 actions de 100 rbs ordinaires	29.087.500 »
120.875 — privilégiées	12.087.500 »
	R* 41.175.000 »
Fonds de réserve.....	48.043.095 »
Obligations 1 1/2	9.249.562 50
Obligations sorties à rembourser.....	574.875 »
Dividendes et intérêts non réclamés.....	4.161.001 03
Engagements	806.097 94
Déposants et provisions	1.895.022 06
Créditeurs	9.338.881 82
Fonds d'assurances du travail	494.218 43
Caisse d'épargne du personnel.....	625.656 53
Dépenses à payer pour l'exercice	3.562.885 06
Comptes transitoires	769.213 »
Bénéfices de 1914 à destination spéciale	500.000 »
Bénéfice net de l'exercice	10.614.466 47
	R* 90.634.974 84

Actif.

Usines de Briansk, Alexandre, mines de Routchenko et Tchoukovo	37.306.305 36
Mobilier	1.420.840 91
Dépenses aux mines de fer	1.586.154 19
Dépenses à Bielaja	766.009 42
Matières premières et en cours de fabrication	19.990.323 30
Caisse, traitements et effets à l'encaissement	6.067.943 96
Titres en portefeuille	1.729.761 53
Dépôt	1.730.982 34
Débiteurs	18.413.654 80
Travaux en dehors des usines	1.234.736 66
Créances douteuses	6.364 72
Comptes transitoires	900.992 25
Débits passables en amortissements	27.758 59
Dépenses pour l'exercice suivant	53.146 81
	R* 90.634.974 84

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

	1914	1915
Avoir.	—	—
Profits des usines et mines de charbons	10.532.063 20	14.366.336 33
Profits divers	42.237 23	39.231 31
Total	10.574.300 43	14.405.567 65
Doit.		
Frais généraux et divers	3.567.072 09	3.791.111 18
Bénéfice net	7.007.228 34	10.614.466 47

Sur les 10.614.466 rb. 47 cop. de bénéfices, il n'a été affecté que 4.529.640 rb. 39 cop. à la répartition du dividende et 214.826 rb. 08 cop. au tantième du Pravlenié ; il a été attribué 3.970.000 rb. aux amortissements, 1.450.000 rb. au paiement de l'impôt industriel, 300.000 rb. au fonds d'Assurances-Incendie et 450.000 rb. à des institutions bienfaisantes ou patriotiques.

Le dividende de 11 rb. a été mis en paiement en Russie le 1/14 juillet.

La somme de 37.305.305 rb., pour laquelle figure au bilan le compte Immeubles, Usines et Mines, est en augmentation sur l'année précédente de 438.351 rb. déduction faite des amortissements.

Il a été effectué, en 1915, de nouveaux travaux pour 2.545.094 rb., dont : 594.803 à Biejitz, principalement pour installation de presses et achats de tours ; 1.358.462 rb. à l'Usine Alexandre principalement pour les hauts fourneaux, le laminier des rails, l'atelier des ponts et la fabrique de ciments ; 642.782 rb. pour l'agrandissement de la station centrale électrique, l'approfondissement du puits 29 et la construction de maisons d'ouvriers.

La situation financière a subi, d'une année à l'autre, les modifications suivantes :

	1914	1915
Ressources réalisables :	—	—
Matières premières et fabriquées	18.903.360 »	20.990.323 30
Débiteurs	16.595.073 96	17.435.371 74
Caisse, effets et titres	8.341.199 76	7.544.805 49
Totaux	R. 43.839.633 72	44.970.500 53
Passif envers les tiers :		
Obligations 4 1/2 % R.	9.517.312 50	9.249.562 50
Créditeurs	19.628.579 49	13.586.927 86
Totaux	R. 29.145.891 99	22.836.490 36

Les stocks ont augmenté seulement de 1.086.963 roubles et les débiteurs de 840.298 rb. pour une production qui est passée de 53.244.125 rb. à 70.322.671 rb.

D'autre part, les engagements à vue ou à court terme de la Société ont diminué de 19.628.579 rb. à 13.586.927 rb., en sorte que l'écart entre ces

engagements et les ressources réalisables s'est élevé de 24.211.054 rb. jusqu'à 31.383.573 rb.

La diminution de nos engagements, dit le rapport du Conseil, s'est produite bien que, par suite de circonstances indépendantes de notre volonté, notre dette payable en *francs* se soit augmentée en raison de la difficulté de nous procurer des francs pour payer les coupons de nos obligations et pour rembourser les obligations sorties au tirage.

Le chiffre d'affaires s'est élevé à 70.322.670 rb. contre 53.244.425 rb. en 1914 et 47.567.103 rb. en 1913.

La crise du charbon et des transports, dont l'Usine Alexandre avait déjà souffert en 1914, s'est encore aggravée en 1915; par suite, la production de la fonte s'est réduite de 22.334.900 pouds à 17.577.824 pouds, celle de l'acier Bessemer de 7.459.863 pouds à 4.428.228 pouds et celle de l'acier Martin de 11.479.679 pouds à 10.224.744 pouds.

Par contre, la production de l'usine de Biejitzia a atteint 38.479.384 rb., en augmentation de 17.088.670 sur celle de 1914, soit de 80 0/0.

Société anonyme Russe de l'Industrie Houillère et Métallurgique dans le Donetz (Makeevka).

L'Assemblée a approuvé les comptes de l'exercice 1914-15 qui se soldent par un bénéfice net de 97.433 rbs 83, contre 286.462 rbs pour 1913-14, et contre un déficit de 103.873 rbs pour 1912-13. Le bénéfice du dernier exercice ayant été porté à un compte d'amortissement, le montant des pertes antérieures se chiffre maintenant par 764.316 r. 89.

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

BILAN AU 30 JUIN

1914 1915

Actif.	Roubles	
Premier établissement	18.952.783 30	19.793.432 80
Caisse et banques	67.718 81	37.776 83
Débiteurs divers	4.020.033 11	4.044.504 61
Garantie de gestion des directeurs	36.562 50	36.562 50
Profits et pertes	861.750 72	764.316 89
	<u>23.938.848 44</u>	<u>24.676.593 63</u>
Passif.		
Capital	12.600.000 »	12.600.000 »
Obligations	3.723.000 »	3.606.750 »
Service des obligations et actions	134.433 70	332.486 20
Fonds de réserve et provisions	1.166.756 23	1.317.501 41
Créditeurs divers	6.278.096 01	6.783.293 52
Garantie de gestion des directeurs	36.562 50	36.562 50
	<u>23.938.848 44</u>	<u>24.676.593 63</u>

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

Debit.		
Intérêts	190.447 27	189.537 24
Impôts divers payés en Russie	26.755 84	73.565 »
Frais généraux administratifs	15.711 73	33.285 70
Total du débit	<u>232.914 84</u>	<u>296.387 94</u>
Credit.		
Loyer alloué par l'Union Minière et Métallurgique de Russie	507.882 43	389.545 07
Bonifications diverses	11.178 30	3.871 »
Coupons et obligations périmes	316 40	405 70
Total du crédit	<u>519.377 13</u>	<u>393.821 77</u>
Rappel du débit	<u>232.914 84</u>	<u>296.387 94</u>
Bénéfices nets	<u>286.462 29</u>	<u>97.433 83</u>
Versement au compte Fonds d'amortissement	286.462 29	»
Pertes antérieures	861.750 72	861.750 72
Solde déficitaire	<u>861.750 72</u>	<u>764.316 89</u>

De même que pendant l'exercice 1913-14, l'exécution du programme des travaux neufs a subi un ralentissement; en outre, les circonstances actuelles font présurer qu'il se produira une diminution dans l'exécution du programme de travaux neufs prévus pour l'exercice 1915-16.

Société Lorraine des Anciens Etablissements Diétrich.

L'Assemblée de la Société Lorraine des Anciens Etablissements Diétrich s'est tenue le 30 mars

dernier. Elle a approuvé les comptes de l'exercice 1914-15 clos le 30 septembre. Comme pour l'exercice précédent, elle a décidé de ne déclarer aucun dividende.

Voici le bilan arrêté au 30 septembre comparé au précédent :

	BILAN AU 30 SEPTEMBRE	
	1914	1915
<i>Actif.</i>	—	—
Usines, constructions, agences (Immobilisations)	Fr. 13.158.488 78	14.991.170 70
Caisse, banques, effets à recevoir	742.296 45	1.339.025 14
Portefeuille	2.630.234 15	2.814.734 15
Approvisionnements	3.332.599 20	3.771.886 55
Travaux en cours	6.708.073 35	5.597.654 58
Stock et pièces détachées	1.784.824 68	1.821.970 38
Voitures à la vente	234.460 »	396.088 01
Débiteurs divers	4.834.700 38	3.927.485 73
<i>Réalisable</i>	Fr. 19.524.891 76	18.329.819 »
Total	Fr. 33.425.676 99	34.659.955 24

	Passif.	
	Capital (106.000 actions de 125 francs)	Reserves
Capital (106.000 actions de 125 francs)	Fr. 13.250.000 »	13.250.000 »
Reserve statutaire	528.967 44	528.967 44
Reserve spéciale et amortissements	4.336.701 91	4.336.701 91
<i>Non exigible</i>	18.115.669 »	18.115.669 »
Obligations	5.675.000 »	5.316.000 »
Bons septennaux	2.000.000 »	2.000.000 »
<i>A terme</i>	7.675.000 »	7.316.000 »
Effets à payer	187.195 78	12.498 63
Coupons à payer	270.493 77	265.981 75
Obligations à rembourser	»	383.000 »
Avances sur travaux	2.131.652 72	1.009.427 50
Fournisseurs et divers	2.446.153 07	2.929.161 88
<i>Exigible</i>	Fr. 5.035.495 29	4.600.069 76
Profits et pertes		
Antérieurs	139.831 06	2.599.512 35
De l'année	2.459.681 29	2.028.703 78
	Fr. 2.599.512 35	4.628.216 13
Total	Fr. 33.425.676 99	34.659.955 24

Le compte de Profits et Pertes présente un solde bénéficiaire de 2.028.703 fr. 78 contre 2.459.681 fr. 29 c. pour l'exercice précédent. Les bénéfices de l'exercice 1913-14 avaient été purement et simplement reportés à nouveau et formaient, avec le solde antérieur, un total de 2.599.512 fr. 35. La dernière Assemblée a décidé de prélever sur lesdits bénéfices une somme de 841.212 fr. 39 pour amortissement des immobilisations de Lunéville et d'Argenteuil, et d'appliquer le solde, soit 1.758.299 fr. 96, à une réserve spéciale tenue à la disposition des actionnaires qui en décideront l'affectation définitive plus tard. Quant aux bénéfices de l'exercice 1914-15 s'élevant à 2.028.703 fr. 78 c., ils ont été appliqués intégralement aux amortissements ainsi qu'il suit :

Sur immobilisations de Lunéville	Fr. 529.305 61
d'Argenteuil	709.523 60
Sur la majoration des immobilisations nouvelles, frais de transport, de change, installations	350.000 »
Magasins	250.000 »
Débiteurs	189.874 57

La situation financière de la Société s'est sensiblement améliorée. Elle va s'améliorer davantage à la suite de la décision de l'Assemblée d'ajourner le dividende. L'actif disponible et réalisable dépasse, au 31 décembre dernier, les exigibilités de 13 1/2 millions, mais les disponibilités, quoiqu'en légère augmentation sur celles de l'année dernière, ne dépassent pas 1.340.000 fr. La Société a constitué et entièrement équipé un atelier spécial de moteurs d'aviation qui est actuellement en pleine marche et en plein rapport. Pour faire face aux dépenses de l'important programme qu'il a réalisé, le Conseil a ainsi augmenté le fonds de roulement nécessaire.

Rappelons que l'usine de Lunéville, située à proximité des lignes ennemis, a dû arrêter sa marche pendant près de six mois. Il est à remarquer que le non-paiement du dividende n'a nullement affecté l'action de la Société qui monte au contraire à 285, alors qu'avant la guerre elle coûtait 160. On annonce que la Société vient d'obtenir d'importantes commandes de la Guerre devant donner de très beaux bénéfices.

Nouvelles et Informations

BILAN DE LA BANQUE DE FRANCE

Voici, réduit à ses chapitres essentiels, le bilan de la Banque de France au 10 août comparé à celui du 3 août :

	ACTIF
Or :	
En caisse	Fr. 4.426.380.855 — 95.755.078
A l'étranger	371.965.271 + 100.909.603
Encaisse-argent	338.461.202 — 600.322
Disponibilités et avoir à l'étranger	617.873.632 + 110.361.975
Portefeuille	428.209.051 — 38.529.389
Effets prorogés	1.430.701.501 — 7.208.850
Avances sur titres	1.173.906.548 — 2.904.530
Avances permanentes à l'Etat	200.000.000 »
Avances nouvelles à l'Etat	8.400.000.000 + 100.000.000
Bons du Trésor français escomptés pour avances de l'Etat à des Gouvernements étrangers	1.250.000.000 + 30.000.000
	PASSIF
Billets en circulation	Fr. 16.329.922.550 + 133.192.555
Compte courant du Trésor	137.504.016 + 59.993.204
Comptes courants particuliers	2.138.355.384 — 19.968.074
Bénéfices bruts des escomptes et intérêts divers de la semaine	4.041.837

BANQUE DE VOLGA-KAMA

La Banque de Volga-Kama procède actuellement à l'émission de 12.000 actions nouvelles de 250 roubles nominal. Les actions sont offertes aux actionnaires à raison de une nouvelle sur six anciennes et au prix de 600 rb. plus 7 rb. 50 pour frais d'émission. Sur les 7.200.000 rb. nets que produira l'opération, 3 millions augmenteront le capital-actions qui sera ainsi porté à 21 millions; 2.165.667 rb. iront à la réserve ordinaire qui se montera alors à 15.166.667 rb.; la réserve spéciale recevra 1.733.333 rb. et atteindra 6.460.701 rb.; enfin, la réserve à la disposition des actionnaires, qui recevra 300.000 rb., sera ainsi élevée à 2.100.000 roubles.

COTE DES CHANGES

A Paris. — Londres, 28,13 /.; New-York, 5,90 1/2; Suisse, 111 1/2; Italie, 94 1/2; Hollande, 2,44 /.; Espagne, 5,95 /.; Rouble, 1,80 /..

A Londres. — Paris, 28,13 /.; Amsterdam, 11,53 /.; Lisbonne, 35 1/4; Madrid, 23, /.; Italie, 30,70 /.; Petrograd, 149 /.; Stockholm, 16,58 /..

A New-York. — Cable transfert sur Londres, 4,76 /.; Change sur Berlin, 72 /.; pour 4 marks. Change sur Paris 5,91 3/4.

Lisbonne. — Agio sur l'or, 48 /..

Madrid. — Paris, 84,10.

Buenos-Ayres. — Cable télégraphique sur Londres, 48 11/16.

Rio de Janeiro. — Change sur Londres à 90 jours, 12 3/4 d.

COURS DES MÉTAUX

A Londres. — Cuivre à 3 mois, 108 1/2; Etain à 3 mois, 170 1/2; Plomb, comptant 29 1/8; Zinc, comptant 47, /.; Argent métal, 31 5/8 d. l'once.

PRIX DES MARCHANDISES

Blé. — A Paris, ... à A Chicago, 1,44 3/8 fin septembre.

Farine, marque Corbeil, ...

Sucre blanc, — A Paris, ...; **raffiné** ...

Caoutchouc, — A Londres: *Plantations*, *crêpe*, 2 sh. 2 3/8; *Para*,

Comptes exigibles après encaissement.....	91.030.696 49	92.554.011 57
Opérations de change à terme garanties.....	47.790.000 »	48.388.400 15
Acceptations.....	17.422.144 94	19.187.962 18
Bons à échéance.....	19.808.293 01	19.893.283 33
Comptes d'ordre et divers	44.757.536 04	52.573.422 29
Dividende de l'exercice 1915.....	8.750.000 »	8.750.000 »
Profits et pertes : Solde des exercices antérieurs.....	22.652.012 56	22.652.012 56
Réserves diverses.....	175.000.000 »	175.000.000 »
Capital entièrement versé	250.000.000 »	250.000.000 »
Fr. 2.488.940.499 66	2.540.137.923 66	

Bibliographie

Contribution sur les bénéfices de guerre.
— M. HOUPIN, rédacteur en chef du journal, des Sociétés et M. MAGUÉRO, directeur honoraire de l'enregistrement, préparent un commentaire de la loi du 1^{er} juillet 1916, qui paraîtra vers le 15 septembre chez TENIN éditeur, 22, rue Soufflot à Paris. Prix 5 fr. La compétence toute particulière des deux auteurs assure d'avance à cet ouvrage une grande autorité.

La Bourse des Valeurs Mobilières, par Emmanuel VIDAL. Conférence faite à la Sorbonne le 10 mai 1916, publiée en brochure à la Côte de la Bourse et de la Banque, 1, place de la Bourse.

Cet opuscule est un exposé sommaire, à l'usage des profanes, de l'organisation de la Bourse des valeurs mobilières et des principales opérations qui s'y pratiquent. Ses proportions très restreintes — celles d'une seule conférence — ne lui permettent pas de fournir la technique complète des combinaisons chinoises par lesquelles la spéculation a perfectionné à la longue l'art de jouer avec les risques ; elles comportent moins encore l'étude des problèmes économiques ou des questions de droit qui se rattachent à la fluidité des capitaux et à leur perpétuelle circulation sous forme de titres. On n'y trouve que ce que doit savoir tout homme qui a une fortune mobilière à gérer, pour acheter et vendre des valeurs et en calculer le cours au change quand il est en monnaie étrangère.

Il est plus ou moins à la portée de tout le monde de détailler le fonctionnement d'un organisme, surtout quand il est spécial ; le vulgaire métier y suffit. Beaucoup plus difficile est l'art d'en fixer les rudiments avec l'ordre et la précision qui font en somme, le squelette du système. Cette esthétique linéaire est celle du pur dessin lui-même ; il y faut de la science et le sens intime des choses ; M. VIDAL y excelle ; il a la subtilité d'un métaphysicien et la claire vision de l'ensemble qui fait l'artiste. Son ouvrage, encore une fois, s'adresse aux profanes ; les professionnels ont rarement l'occasion d'en lire un avec autant de plaisir.

Coupons

A L'ÉCHÉANCE DE JUILLET 1916

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

SIXIÈME LISTE

Échéance	Nominatif	Porteur
<i>Gaz :</i>		
1 Gaz des Centre et Midi, obl., c. 30.	9 60	9 »
1 Gaz de Corogne et Vigo, act. priv., coup. 11.....	14 40	13 65
1 Gaz de Nancy, obl.....	9 60	8 865
<i>Emprunts de Villes :</i>		
10 Besançon, obl. 3 1/2 1893, c. 46....	8 40	7 65
15 — obl. 1887.....	10 32	9 57
1* Naples, obl. 5 0/0 unif., c. 71.... au cours 1 L.t. 875		
<i>Fonds d'Etats étrangers :</i>		
10* Amazonie, obl. 5 0/0 or cons. 1915, coup. 1.....	» »	6 25
1* Argentin, obl. 5 0/0 1910, c. 12....	» »	12 60
1* Buenos-Aires, obl. 1915 funding, coup. 2.....		
1* Hellénique : Obligat. 5 0/0 1881-1884, c. 70... — 4 0/0 1887, c. 58... — 5 0/0 1893 fund., c. 71..	» »	9 50 9 10 2 »
1* Japon, obl. 4 0/0 1905, c. 21.....	8 sh.	11 254
1* Libéria (Républ. de), obl. 5 0/0 1912, c. 8.....	» »	12 93
1* Serbie, obl. amort. 4 0/0 1892 unif., coup. 42.....	» »	10 »
<i>Transports par terre et par eau :</i>		
1 Bateaux à Vapeur du Nord, act., coup. 54.....	17 50	17 50
3 Bateaux à Vapeur de la Seyne, act., coup. 54.....	» »	6 »
10 Embarcations de Servitude, obl. 902-1907, c. 25.....	2 115	1 987
15 Navigation Mixte, act., c. 22.....	28 80	28 »
1 Ouest Électrique, act., c. 17.....	12 »	11 10

15 Tramways Électriques (Cl ^e Cent.), act., c. 3.....	11 52	10 81	1 Forces Motrices et Eclairage de Grenoble, obl. 4 1/2, c. 13.....	10 80	10 05
1 Tramways Electriq. d'Angers, act., coup. 38.....	8 04	7 60	1 Forces Motrices du Haut-Grésivaudan, obl., c. 6.....	12 »	11 32
15 Tramways de Bordeaux-Bouscat-Vigean : Actions, c. 23.....	4 80	4 58	1 Forces Motrices Montagne-Noire : Actions, c. 9.....	» »	7 38
— de jouissance, c. 23.....	1 92	1 89	Obligat. 1 ^{re} et 3 ^{re} séries, c. 7.....	» »	4 55
15 Tramways de Bordeaux-Léognan, act., c. 10.....	3 36	3 22	1 Froid Industriel (Soc. Lyonn.), obl., coup. 10.....	» »	4 058
15 Tramways de Bordeaux-Pessac, act., coup. 12.....	3 84	3 70	1 Georges Koechlin et C ^e , act., c. 9.	24 »	22 75
15 Tramways Électriques de Brest, actions, c. 2.....	11 52	10 91	1 Glacières de l'Est, obl. 4 1/2.....	11 25	11 25
15 Tramways Électriques de Caen, act., c. 11.....	2 40	2 31	1 Huet et C ^e (Jum. Flammarien) : Actions, c. 2.....	7 68	7 472
15 Tramways de Cherbourg, act., c. 5.....	5 76	5 48	Parts, c. 2.....	» »	10 164
1 — de Dijon, act., s. 24....	12 48	11 87	1 Hydro-Electrique de Fure et Morge, obl., c. 31.....	12 »	11 25
15 — d'Étaples-Paris-Plage, obl. 4 0/0, c. 31.....	» »	8 »	1 Hydro-Electrique de l'Eau d'Olle, obl. 5 0/0, c. 16-12.....	12 »	11 31
15 — Electriq. de Montpellier, act., c. 4.....	7 20	7 05	1 Hydro-Electrique de Laval, obl., c. 33.....	12 »	11 30
1 — de Nîmes, act., c. 30....	9 60	9 »	1 Hydro-Electrique Roussillonnaise, obl., c. 33.....	12 »	11 36
15 — Electriq. d'Oran, act., c. 7.....	11 52	10 13	1 Immeubles Lyonn. de Ferryville : Actions priv., c. 14.....	24 »	» »
1 — et Omnibus de Pons à Toulouse, obl., c. 21.....	9 60	8 9675	— ord., c. 8.....	4 30	» »
1 — Electriq. de St-Étienne, act., c. 4.....	2 88	2 65	1 Immeubles de Saint-Paul, act., c. 55	13 44	12 75
1 — de Valence (Espagne) : Act. nouv., c. 3....	9 60	9 03	1 Immobilière Adyar, obl., c. 7 de jv.	» »	8 35
— Obl. 4 0/0, c. 36....	9 60	9 02	1 Immobilière des Arquebusiers, obl., coup. 16.....	2 »	2 »
10 Voiliers Français (amortissement) : Actions, 1 ^{re} émission.....	faut tit.	35 »	1 Immobilière de la Rue Blanche, obl., c. 14.....	» »	7 50
— 2 ^e —	—	133 »	1 Immobilière Bourguignonne, obl., 4 0/0.....	5 40	5 025
— 3 ^e —	—	173 »	1 Immobilière et Agricole de Colombie, obl., c. 17.....	15 »	15 »
— 4 ^e —	—	173 »	15 Immobilière du Boulevard Haussmann, bns, c. 4.....	» »	25 »
— 5 ^e —	—	218 »	15 Immobilière Grenobloise-Toulous., obl., c. 44.....	9 60	9 »
— 6 ^e —	—	238 »	1 Immobilière Mouleau et Pécher, de l'Océan, obl.....	» »	12 50
<i>Valeurs diverses :</i>					
1 Agence Fournier de Lyon, obl., coup. 20-18.....	» »	2 50	1 Immobilière Parisienne et Départementale, obl. 4 1/2, c. 7.....	10 80	10 11
1 Agricole Algérienne, act., c. 13....	3 60	3 45	1 Immobilière de la Région Parisienne, act., c. 7.....	11 »	10 »
15 Agricole de Suzannah, act., c. 1....	24 »	23 20	1 Imprimerie Montbéliardaise, obl.....	» »	11 25
1 — — — obl., c. 1....	21 60	20 85	1 Imprimerie Paul Dupont, obl., c. 52 ou 39.....	9 60	9 03
1 Amiante du Cap, obl. 5 0/0 bleues, coup. 36.....	» »	11 25	1 Industrielle de Djibouti, act. priv., coup. 4.....	8 16	7 86
1 Anglo American Oil, act., c. 11....	au c ^e	2 sh.	1 Industrielle de Ferblanterie, obl., coup. 13.....	» »	11 10
15 Appareillage Électrique Grivolas, obl., c. 10.....	6 »	5 67	1 Ingénieurs Civils de France, obl.....	9 35	8 60
1 Apprêts et Impr. (Cl ^e Roannaise), act., c. 21.....	20 40	18 75	1 Jardin Zoologique d'Acclimatation, obl., c. 2.....	Rien pour 1916	
1 Astra Romana, act., c. 6....	» »	116 25	1 Joailliers, Bijoutiers, Orfèvres, act., coup. 7.....	4 80	» »
1 Benoit Guillot et C ^e (Tapis), obl., coup. 32.....	10 »	10 »	1 Kouango Français, act., c. 3.....	4 80	4 55
1 Biterroise de Force et Lumière, obl., coup. 11.....	12 »	11 40	15 Laitière des Fermiers Normands : Actions, c. 14.....	5 »	» »
1 Brasserie Karcher (La Parisienne), obligations.....	12 »	11 40	Obligat. 5 0/0, c. 34.....	12 »	» »
1 Brasserie Saint-Nicolas, act.....	11 25	11 25	1 Lampes Électriques Lacarrière : Actions priv., c. 12-13.....	» »	14 45
1 — — — obl. 4 1/2....	12 »	11 25	— ord. et de jouis., c. 4-5.....	» »	9 20
1 Bréda Grande Valloire, obl.....	12 »	11 30	1 Lavatoires Souterrains, obl., c. 17.....	12 »	11 37
15 El Buen Tono (Cigares), act. préf., coup. 29.....	6 p. 75	2 025	1 Levure, Alcool, Dréchure, obl., coup. 31.....	12 »	11 25
1 Cafés de Toulouse (Grands), obl....	10 »	10 »	15 Lignites en Italie (Soc. G ^e), act., coup. 1.....	7 68	7 38
1 Cartonnerie de l'Isère, act., c. 8....	24 »	22 50	Linoléum Nairn (Cl ^e Franc.) : Obligat. 3 0/0 : — 5 0/0, 1 ^{re} série.....	7 20	6 80
1 — — — act. nouv....	5 75	5 »	— 5 0/0, 1 ^{re} série.....	12 »	11 35
15 Celluloses Planchon, obl. 5 0/0, c. 8....	12 »	11 30	1 Locations Électriques, act. pr., c. 4	2 40	» »
1 Celluloses (Fab. Rouennaise), obl., coup. 10.....	12 »	11 25	1 Logements Hygiéniques, act., exercice 1914.....	3 84	» »
1 Chaux et Ciment Romain Boyer, obl., c. 33.....	10 80	10 19	5 Lumière et Energie, obl. 5 0/0, c. 11.....	12 »	11 25
1 Ciments Lavocat, act. ent., c. 7....	28 80	26 30	1 Magasins et Docks Réunis, obl.....	10 »	10 »
1 Ciments Prompts et Portl., obl., coup. 17.....	7 20	6 575	15 Magasins Généraux et Entreports du Poitou, obl., c. 9.....	10 575	9 825
31 Commerce et Navig. Extr.-Orient, act., c. 11.....	9 60	9 10	1 Maison Breguet, obl. 4 1/2, c. 15.....	10 80	10 11
15 Distillerie d'Indo-Chine, act., c. 33.....	24 »	22 15	1 Maison d'Education (Lycée de Versailles), obl.....	10 80	10 11
1 Distributeurs Automatiques : Actions, 1 ^{re} série, c. 25.....	» »	0 034	1 Majorolle frs. et C ^e , obl. 4 0/0, c. 7.....	» »	10 »
— 2 ^e — c. 25.....	» »	1 367	1 Malacca Rubber, obl. 6 0/0 1 ^{re} hyp., coup. 13.....	11 25	11 125
— 3 ^e — c. 25.....	» »	1 995	1 Malétra (Etabliss.), obl. 5 0/0, c. 69.....	au cours en £	
— 4 ^e — c. 25.....	» »	12 115	1 Manufacture d'Armes de Saint-Etienne, act., c. 5.....	12 »	29 49
— 5 ^e — c. 25.....	» »	20 126	1 Marconi (Internat., Marine, Com.), obl., c. 10.....	» »	12 60
6 Edison (Cl ^e Contin.), act., c. 49....	19 20	15 »	1 Melhoramento Pernambuco, obl., coup. 12-13.....	chaque	12 25
15 Electricité (Anglo-Argentine d'), obl. 6 0/0, c. 6.....	» »	13 665	5 Missions Evangéliques, obl., c. 36.....	» »	8 75
1 Electricité (Soc. Indo-Chinoise), act., c. 15.....	24 »	22 63	1* Moera Enim (Pétroles), act., c. 16.....	»	

Relevé des Cours de la Bourse du 7 au 11 août 1916

	Samedi 3 aout	Lundi 7 aout	Mardi 8 aout	Mercredi 9 aout	Jeudi 10 aout	Vendredi 11 aout		Samedi 3 aout	Lundi 7 aout	Mardi 8 aout	Mercredi 9 aout	Jeudi 10 aout	Vendredi 11 aout	
FONDS D'ÉTATS FRANÇAIS.														
3 0/0.....	—	64 ..	64 ..	63 90	63 80	63 70		—	—	—	—	—	438 ..	—
3 0/0 Amortissable.....	—	—	—	73 50	—	—		—	415 ..	435 ..	435 ..	435 ..	434 ..	
3 1/2 0/0 libéré.....	—	89 90	89 90	—	89 90	—		—	388 ..	388 ..	383 50	390 ..	388 50	
5 0/0 libéré (au comptant).....	—	89 75	89 75	89 75	89 75	89 75		—	—	—	—	69 ..	69 50	
Obligat. Chemins de fer de l'Etat.....	416 ..	416 ..	415 ..	415 ..	411 ..	—		—	—	—	—	—	—	
VALEURS FRANÇAISES : ACTIONS.														
Banque de France.....	—	5225 ..	5250 ..	5300 ..	5300 ..	—		—	—	—	—	—	—	
Banque de l'Algérie.....	—	—	—	—	—	—		—	—	—	—	—	—	
Banque de Paris et des Pays-Bas.....	—	4152 ..	4152 ..	4160 ..	—	—		—	—	—	—	—	—	
Compagnie Algérienne.....	1250 ..	1250 ..	—	1250 ..	1245 ..	—		—	—	—	—	—	—	
Comptoir National d'Escompte.....	801 ..	802 ..	803 ..	803 ..	804 ..	—		—	—	—	—	—	—	
Crédit Foncier d'Algérie et de Tunisie, t. p.	450 ..	450 ..	450 ..	450 ..	—	—		—	—	—	—	—	—	
— 250 fr. p.	—	—	—	—	—	—		—	—	—	—	—	—	
Crédit Foncier de France.....	—	725 ..	725 ..	733 ..	742 ..	750 ..		—	—	—	—	—	—	
Crédit Français.....	270 ..	270 ..	270 ..	270 ..	—	—		—	—	—	—	—	—	
Crédit Industriel, act. 425 fr. payés.....	625 ..	—	—	—	627 ..	—		—	—	—	—	—	—	
— act. libérée.....	626 ..	628 ..	—	—	—	—		—	—	—	—	—	—	
Crédit Lyonnais.....	1280 ..	1280 ..	—	—	1300 ..	—		—	—	—	—	—	—	
Crédit Mobilier Français.....	365 ..	—	360 ..	360 ..	361 ..	—		—	—	—	—	—	—	
Société Foncière Lyonnaise.....	—	—	—	—	—	—		—	—	—	—	—	—	
Société Générale.....	—	—	—	—	—	—		—	—	—	—	—	—	
Banque Française pr le Comm. et l'Indust.	189 ..	192 ..	194 ..	194 ..	195 ..	—		—	—	—	—	—	—	
Banque de l'Union Parisienne.....	—	—	—	695 ..	710 ..	—		—	—	—	—	—	—	
Rente Foncière.....	—	—	—	—	—	—		—	—	—	—	—	—	
Société des Immeubles de France.....	—	—	—	—	—	—		—	—	—	—	—	—	
Bône-Guelma, act.	585 ..	590 ..	595 ..	599 ..	—	—		—	—	—	—	—	—	
Est-Algérien, act.	545 ..	550 ..	—	—	—	—		—	—	—	—	—	—	
Est. act. de 500 fr.	830 ..	835 ..	830 ..	830 ..	830 ..	—		—	—	—	—	—	—	
— act. de jouissance.....	339 ..	339 ..	339 ..	335 ..	330 ..	—		—	—	—	—	—	—	
Lyon act. de capital.....	—	1145 ..	1140 ..	—	650 ..	649 ..		—	—	—	—	—	—	
— de jouissance.....	—	—	—	—	—	—		—	—	—	—	—	—	
Midi, act. de capital.....	—	—	410 ..	410 ..	410 ..	410 ..		—	—	—	—	—	—	
— act. de jouissance.....	—	—	—	—	—	—		—	—	—	—	—	—	
Nord, act. de capital.....	1485 ..	—	1480 ..	1475 ..	1465 ..	—		—	—	—	—	—	—	
— act. de jouissance.....	—	—	—	—	—	—		—	—	—	—	—	—	
Orléans, act. de capital.....	—	—	1210 ..	1200 ..	1200 ..	1200 ..		—	—	—	—	—	—	
— de jouissance.....	—	—	710 ..	705 ..	700 ..	700 ..		—	—	—	—	—	—	
Ouest, act. de capital.....	—	122 ..	728 ..	727 ..	728 ..	726 ..		—	—	—	—	—	—	
— act. de jouissance.....	—	—	313 ..	340 ..	340 ..	342 ..		—	—	—	—	—	—	
Ouest-Algérien act.	—	—	445 ..	—	—	—		—	—	—	—	—	—	
Docks et Entrepôts de Marseille.....	—	—	362 ..	364 ..	—	—		—	—	—	—	—	—	
Entreports et Magasins Généraux.....	—	—	—	—	—	—		—	—	—	—	—	—	
Gaz pour la France et l'Étranger.....	—	—	—	—	—	—		—	—	—	—	—	—	
Cie Générale Transatlantique, ordinaire.....	185 ..	—	—	—	189 ..	185 ..		—	—	—	—	—	—	
— priorité.....	185 ..	—	185 ..	—	185 ..	—		—	—	—	—	—	—	
Messageries Maritimes, ordin.....	—	—	131 ..	131 ..	131 ..	—		—	—	—	—	—	—	
— priorité.....	165 ..	160 50	160 ..	160 ..	160 ..	160 ..		—	—	—	—	—	—	
Métropolitain, act. de capital.....	458 ..	459 ..	460 ..	458 ..	—	—		—	—	—	—	—	—	
Nord-Sud, actions.....	123 50 ..	122 ..	122 50 ..	—	—	122 ..		—	—	—	—	—	—	
Chemins de fer de Santa-Fé.....	392 ..	397 ..	400 ..	399 ..	403 ..	—		—	—	—	—	—	—	
Omibus, act. de capital.....	455 ..	452 ..	452 ..	—	—	—		—	—	—	—	—	—	
— act. de jouissance.....	—	—	—	—	—	—		—	—	—	—	—	—	
Omnium Lyonnais.....	—	—	—	—	—	—		—	—	—	—	—	—	
Parisienne pr l'Ind. des Ch. de fer et Tram.	—	—	187 ..	—	—	—		—	—	—	—	—	—	
Tramways de Bordeaux.....	—	—	412 ..	412 ..	—	—		—	—	—	—	—	—	
Tramways (Cie Générale de).....	—	—	169 ..	167 ..	165 ..	—		—	—	—	—	—	—	
Tramways de Paris et Départ. de la Seine.....	—	—	—	—	—	—		—	—	—	—	—	—	
Tramways (Cie Générale Parisienne de), ordin.....	—	—	195 ..	196 ..	196 ..	199 ..		—	—	—	—	—	—	
— priorité.....	—	—	72 ..	72 ..	70 50	72 ..		—	—	—	—	—	—	
Voitures à Paris.....	—	—	825 ..	840 ..	845 ..	845 ..		—	—	—	—	—	—	
Compagnie d'Aguilas.....	—	—	222 50 ..	222 ..	220 ..	218 ..		—	—	—	—	—	—	
Compagnie du Bôeo, act. 100 fr.	—	—	800 ..	—	803 ..	—		—	—	—	—	—	—	
Cuivre et Pyrites.....	—	—	230 ..	244 ..	256 ..	258 ..		—	—	—	—	—	—	
Electro-Métallurgie de Dives.....	—	—	869 ..	870 ..	875 ..	885 ..		—	—	—	—	—	—	
Malifano, jouissance.....	—	—	1720 ..	1719 ..	1720 ..	1730 ..		—	—	—	—	—	—	
Métaux (Compagnie Française des).....	—	—	325 ..	324 50 ..	324 ..	—		—	—	—	—	—	—	
Penarrova.....	—	—	114 25 ..	—	—	—		—	—	—	—	—	—	
Sels Gemmes.....	—	—	4650 ..	4665 ..	4700 ..	—		—	—	—	—	—	—	
Canal ce Panama (Société Civile).....	—	—	—	—	—	4725 ..		—	—	—	—	—	—	
Suez.....	—	—	3000 ..	—	—	—		—	—	—	—	—	—	
— parts de fondateur.....	—	—	604 ..	604 ..	605 ..	605 ..		—	—	—	—	—	—	
— Société Civile.....	—	—	765 ..	765 ..	770 ..	775 ..		—	—	—	—	—	—	
Dynamite (Soc. Centrale de).....	—	—</												

	Samedi 5 aout	Lundi 7 aout	Mardi 8 aout	Mercredi 9 aout	Jeudi 10 aout	Vendredi 11 aout		Samedi 5 aout	Lundi 7 aout	Mardi 8 aout	Mercredi 9 aout	Jeudi 10 aout	Vendredi 11 aout	
Nord Espagne.....	—	—	437 ..	438 ..	438 ..	438 ..	434 ..	Rio-Tinto, préférence.....	—	—	—	—	—	—
Railways et Electricité.....	—	—	—	—	—	—	—	Sosnowice.....	—	—	—	—	—	—
Saragosse (Madrid à).....	—	—	435 ..	435 ..	437 ..	436 ..	432 50	Lagunas Nitrate.....	—	—	—	—	—	—
Tramways de Buenos-Ayres.....	—	—	—	83 ..	—	—	82 ..	Lautaro Nitrate.....	—	—	270 ..	265 ..	268 ..	270 ..
Mexico-Tramways, act. de 100 dollars.....	—	—	—	—	—	—	—	Azote (Société Norvégienne), act. ord.....	—	—	525 ..	525 ..	525 ..	5100 ..
Wagons-Lits, ordin.....	—	—	230 ..	260 ..	265 ..	267 50	263 ..	Est Asiatico Lanois.....	—	—	5000 ..	5100 ..	5100 ..	5100 ..
— privil.....	—	—	—	—	—	—	—	Colonisation Orientale, obl. 5 6/0	—	—	450 ..	453 25	452 ..	453 25
Hellénique d'Electricité (Thomson).....	—	—	—	—	—	—	—	Naphtha (Société Russe).....	—	—	399 ..	395 ..	394 ..	394 ..
Philadelphia Cy, act. ord.....	—	—	—	—	—	—	—	Oriental Carpet.....	—	—	139 50	141 ..	140 ..	140 ..
Usines de Briansk ordinaire.....	—	—	406 ..	402 ..	404 ..	401 ..	420 ..	Prowodnik.....	—	—	409 ..	407 ..	409 ..	409 ..
— privilégiée.....	—	—	398 ..	—	—	—	—	Sucrières d'Egypte, act. ordin.....	—	—	174 50	171 ..	168 ..	172 ..
Rio-Tinto, ord.....	—	—	1750 ..	1750 ..	1740 ..	1740 ..	1753 ..	— act. privil.....	—	—	92 ..	92 ..	92 ..	91 ..
— grosses coupures.....	—	—	—	—	—	1725 ..	—	Tabacs des Philippines.....	—	—	618 ..	619 ..	618 ..	614 ..
FONDS GARANTIS PAR LE GOUV. FRANÇAIS.														
Obligat. Tunisienne 3 0/0.....	—	—	344 ..	—	—	—	—	Charbonnages du Tonkin.....	1990 ..	—	—	—	—	—
Annâa et Tonkin 2 1/2 0/0.....	—	—	62 ..	—	—	—	—	Houillères de Dombrowa.....	10 ..	—	—	—	—	—
Afrique Occidentale 3 0/0 1903-10	—	—	377 ..	—	—	—	—	Minierres et Chemin de fer d'Épinac.....	—	—	—	—	—	—
Congo Français 3 0/0 1909.....	—	—	—	—	—	—	—	Mines de Béthune (1/300).....	—	—	—	—	—	—
Indo-Chine 3 0/0 1909.....	—	—	—	—	—	—	—	Courrières.....	—	—	—	—	—	—
Maroc 4 0/0 1914.....	—	—	435 ..	—	—	—	—	Lens (1/10 ^e d'action).....	19 ..	—	—	—	—	—
COLONIES ET PROTECTORATS.														
Indo-Chine 3 1/2 0/0 1899-1905.....	—	—	—	—	—	—	—	Bolco (1/300 ^e part de fondateur).....	515 ..	—	—	—	—	—
Indo-Chine 3 0/0 1902.....	—	—	316 ..	—	—	—	—	Mines de Bor, ordin.....	830 ..	—	—	—	—	—
Tunisien 3 0/0 1902-07.....	—	—	—	—	—	—	—	— priorité.....	83 ..	—	—	—	—	—
EMPRUNTS DE VILLES ET DU CRÉDIT FONCIER.														
Paris 1865 4 0/0.....	—	—	535 ..	—	—	—	—	Carmaux (1/23.200 ^e).....	—	—	—	—	—	—
— 1871 3 0/0 tout payé.....	—	—	376 50	—	—	—	—	Krivoi-Rog.....	1075 ..	—	—	—	—	—
— 1873 4 0/0.....	—	—	495 ..	—	—	—	—	Mines de la Loire.....	319 ..	—	—	—	—	—
— 1876 4 0/0.....	—	—	501 ..	—	—	—	—	Mokta-el-Hadid.....	—	—	—	—	—	—
— 1892 2 1/2.....	—	—	235 ..	—	—	—	—	Le Nickel.....	1325 ..	—	—	—	—	—
— 4/4.....	—	—	76 ..	—	—	—	—	Aciéries de France.....	789 ..	—	—	—	—	—
— 1894-96 2 1/2.....	—	—	284 ..	—	—	—	—	Aciéries de Longwy.....	—	—	—	—	—	—
— 1898 2 0/0.....	—	—	311 ..	—	—	—	—	Aciéries de Micheville.....	—	—	—	—	—	—
— 4/4.....	—	—	88 50 ..	—	—	—	—	Aciéries de Paris et d'Outreau.....	1315 ..	—	—	—	—	—
— 1899 2 0/0 (Métro).....	—	—	322 ..	—	—	—	—	Ateliers et Chantiers de la Loire.....	—	—	—	—	—	—
— 4/4.....	—	—	—	—	—	—	—	Chantiers et Ateliers de Saint-Nazaire.....	—	—	—	—	—	—
— 1904 2 1/2 (Métro).....	—	—	354 ..	—	—	—	—	Châtillon-Commentry.....	—	—	—	—	—	—
— 1904 2 1/2 (Métro), 1/3 ^e	—	—	70 ..	—	—	—	—	Dyle et Bacalan, privil.....	—	—	—	—	—	—
— 1905 2 3/4, 1/4.....	—	—	79 ..	—	—	—	—	Fives-Lille.....	—	—	—	—	—	—
— 1910 2 3/4 obl. 200 fr.....	—	—	295 ..	—	—	—	—	Aciéries de la Marine.....	2200 ..	—	—	—	—	—
— 1910 3 0/0.....	—	—	76 ..	—	—	—	—	Forges du Nord et de l'Est.....	—	—	—	—	—	—
— 1912 3 0/0.....	—	—	230 75 ..	—	—	—	—	Schneider et Cie (Creusot).....	2160 ..	—	—	—	—	—
Bordeaux 4 0/0 1881.....	—	—	—	—	—	—	—	Métallurgique de l'Arrière.....	600 ..	—	—	—	—	—
Marseille 1877 3 0/0.....	—	—	—	—	—	—	—	Montbard-Aulnoye (actions).....	375 ..	—	—	—	—	—
Crédit Foncier de France, obl. Comm. 1879 2 60 0/0.....	—	—	439 ..	—	—	—	—	(paris).....	46 50 ..	—	—	—	—	—
— 1/5*	—	—	93 ..	—	—	—	—	Tréfileries et Laminoirs du Havre.....	335 ..	—	—	—	—	—
obl. Foncières 1879 3 0/0.....	—	—	474 ..	—	—	—	—	Usines Métallurgiques de la Basse-Loire.....	365 ..	—	—	—	—	—
obl. Communales 1880 3 0/0.....	—	—	475 ..	—	—	—	—	Chargeurs Réunis.....	810 ..	—	—	—	—	—
obl. Foncières 1883 3 0/0.....	—	—	399 ..	—	—	—	—	Havraise Péninsulaire.....	960 ..	—	—	—	—	—
— 1885 2 60 0/0.....	—	—	357 ..	—	—	—	—	Agence Havas.....	—	—	—	—	—	—
— 1/5*	—	—	78 50 ..	—	—	—	—	Air Liquide.....	445 ..	—	—	—	—	—
obl. Communales 1891 3 0/0.....	—	—	312 50 ..	—	—	—	—	Compteurs et Matériel d'Usines à Gaz.....	1370 ..	—	—	—	—	—
obl. Foncières 1895 2 80 0/0.....	—	—	362 ..	—	—	—	—	Etablissements Bergougnan.....	1295 ..	—	—	—	—	—
obl. Communales 1898 2 60 0/0.....	—	—	378 ..	—	—	—	—	Etablissements Debray.....	754 ..	—	—	—	—	—
obl. Foncières 1903 3 0/0.....	—	—	307 ..	—	—	—	—	Etablissements Malétra.....	—	—	—	—	—	—
obl. Communales 1906 0/0.....	—	—	400 ..	—	—	—	—	Le Figaro.....	—	—	—	—	—	—
obl. Foncières 1909 3 0/0.....	—	—	215 ..	—	—	—	—	Galerie Lafayette.....	109 ..	—	—	—	—	—
obl. Comm. 1912 3 0/0 l. payé.....	—	—	205 ..	—	—	—	—	Grands Moulins de Corbeil.....	144 ..	—	—	—	—	—
obl. Fonc. 4 0/0 1913.....	—	—	401 ..	—	—	—	—	Grands Travaux de Marseille.....	680 ..	—	—	—	—	—
Bons de 100 fr. à lots 1887.....	—	—	435 ..	—	—	—	—	Laiterie (Soc. Générale).....	965 ..	—	—	—	—	—
Banque Hypothécaire 3 0/0 1881.....	—	—	57 ..	—	—	—	—	Matières Colorantes et Produits Chimiques de St-Denis.....	1075 ..	—	—	—	—	—
Immeubles de France, obl. 400 fr. intér. 6 fr.	—	—	—	—	—	—	—	Nouvelles Galeries Réunies.....	—	—	—	—	—	—
obl. 475 fr. intér. 7 fr.	—	—	—	—	—	—	—	Paris-France.....	—	—	—	—	—	—
FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS														
Russie obl. 4 0/0 Ch. de fer Donetz.....	—	—	—	—	—	—	—	Obl. Guelma, obl. 3 0/0	334 ..	—	—	—		

Moscou-Windau-Rybinsk, obl. 4 0/0...	362 50	Saragosse 3 0/0 3 ^e hypothèque.....	345 ..	Alpes Bernoises 4 0/0 1 ^{er} hypothèque.....	282 ..
Nord-Donetz 4 1/2 0/0...	460 ..	Smyrne-Cassaba 4 0/0 1895.....	25 ..	Brazil Railways 4 1/2.....	282 ..
Volga-Bougoulma 4 1/2 0/0...	47 ..	Land Bank of Egypt 4 0/0.....	382 ..	Cacérès (Madrid à), revenu var., 500 fr.	282 ..
Sud-Est 4 1/2 1908.....	396 5 ..	Banque Industrielle du Japon 5 0/0.....	510 50	Portugais 4 0/0 1 ^{er} rang.....	199 ..
Nord-Est de l'Oural 4 1/2.....	400 ..	Banque Hypothécaire de Suède 4 0/0 1879.....	511 ..	— 2 ^e rang.....	199 ..
Ouest-Oural.....	399 ..	Foncier Egyptien 3 1/2	383 ..	Badajoz 5 0/0.....	282 ..
Altai 4 1/2.....	400 ..	Foncier Egyptien 3 0/0.....	345 ..	Tauris 5 0/0 or 1913	420 ..
Embranchements de Ch. de fer 4 1/2 1913.....	404 50 ..	— 4 0/0	427 ..	Cie Madrilène du Gaz 4 0/0	282 ..
Mer Noire 4 1/2 0/0 1913.....	397 ..	Crédit Foncier Franco-Canadien 5 0/0.....	500 ..	Gaz et Eaux de Tunis 4 0/0	282 ..
Semiretchinsk 4 1/2 1913.....	93 ..	Crédit Foncier et Agricole de Minas Geraes 5 0/0.....	96 ..	Usines de Briansk 4 1/2 0/0	443 50
Obl. Réunies des Ch. de f. Russes 4 1/2 0/0.....	200 ..	Crédit Foncier de Santa-Fé 5 0/0.....	— ..	Industrie Houillère de la Russie Méridionale 4 0/0	152 ..
Salonique-Constantinople 3 0/0	347 50 ..	— 4 1/2	— ..	Port de Para 5 0/0	353 ..
Saragosse 3 0/0 1 ^{er} hypothèque.....	346 ..	Crédit Foncier de Stockholm 4 0/0.....	— ..	Sucreries d'Egypte (obl. var. 400 fr.)	520 ..
— 3 0/0 2 ^e hypothèque.....	— ..	Akkerman 4 1/2 1913	— ..	— obl. hypoth. 3 0/0	— ..

MARCHÉ EN BANQUE

	Samedi 5 août	Lundi 7 août	Mardi 8 août	Mercredi 9 août	Jeudi 10 août	Vendredi 11 août
Bakou (Naphtie), estamp. ou non.....	1375 ..	1370 ..	1360 ..	1375 ..	1385 ..	— ..
Balia-Karablin.....	290 ..	290 ..	— ..	285 ..	— ..	— ..
Brakpan Mines, coup. 10.....	— ..	124 50 ..	— ..	122 ..	— ..	— ..
Butte et Superior.....	426 ..	— ..	427 ..	— ..	— ..	— ..
Camp Bird ordin., c. 23.....	11 75 ..	— ..	12 ..	11 75 ..	— ..	— ..
— préfér. 7 0/0 cumul., c. 23.....	16 25 ..	16 25 ..	16 25 ..	16 25 ..	— ..	— ..
Caoutchouc (Soc. Financière).....	97 50 ..	97 ..	97 ..	97 75 ..	— ..	— ..
Cape Copper, coup. 10.....	119 ..	118 50 ..	116 ..	119 ..	117 ..	— ..
— coup. 25.....	118 ..	116 ..	115 ..	118 ..	115 ..	— ..
Caucase (Inde et Métal.), unités.....	359 ..	— ..	35 ..	367 ..	369 ..	— ..
Chartered, coup. 25.....	— ..	— ..	18 75 ..	18 75 ..	19 ..	— ..
Chemins Ottomans, obl.	295 ..	297 ..	297 ..	300 ..	300 ..	— ..
Chino Copper, c. 5.....	— ..	— ..	— ..	298 ..	297 50 ..	— ..
— c. 25.....	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..
City Deep, coup. 25.....	109 50 ..	— ..	109 50 ..	109 50 ..	— ..	— ..
Crown Mines, coup. 10.....	— ..	— ..	— ..	74 50 ..	— ..	— ..
— coup. 25.....	— ..	74 ..	— ..	— ..	— ..	— ..
De Beers ord., coup. 10.....	313 ..	314 50 ..	317 50 ..	322 ..	331 ..	— ..
— coup. 5.....	313 ..	314 50 ..	317 50 ..	323 ..	331 ..	— ..
— unités.....	318 ..	— ..	319 ..	— ..	— ..	— ..
— préférence.....	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..
Eastern International Rubber.....	— ..	— ..	21 75 ..	— ..	— ..	— ..
East Rand, unités.....	— ..	— ..	— ..	21 ..	21 50 ..	— ..
— coup. 5.....	— ..	— ..	— ..	20 50 ..	21 ..	20 75 ..
— coup. 25.....	— ..	— ..	— ..	— ..	141 ..	— ..
Estrellas, unités.....	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..
Ferreira Deep, coup. 25.....	— ..	39 75 ..	39 ..	— ..	— ..	— ..
Geldenhuis Deep, unités.....	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..
— coup. 5.....	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..
— coup. 25.....	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..
Golden Horseshoe.....	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..
Goldfields, unités.....	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..
— coup. 25.....	— ..	41 25 ..	41 50 ..	41 50 ..	43 ..	— ..
Hartmann, coup. 5.....	427 ..	— ..	427 ..	442 ..	444 ..	— ..
Haut-Volga privilégiées, unités.....	70 ..	71 ..	71 50 ..	72 50 ..	86 ..	— ..
Jagersfontein.....	— ..	91 ..	— ..	— ..	— ..	— ..
Johannesburg.....	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..
Kleinfontein.....	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..	— ..

FONDS D'ETATS, PROVINCES, VILLES	Cours de la semaine	Soie de Tubize, privilégiée.....	147 ..	Rouina (Algérie) Fer.....	263 ..
Amazone 5 0/0 1906.....	24 ..	Automobiles Braster.....	— ..	Vieille Montagne (Zinc de la) 4/10	740 ..
Argentin 5 0/0 1905 Intérieur.....	94 75 ..	Automobiles Delahaye orf.....	825 ..	Huanchaca.....	38 50 ..
Argentin 6 0/0 Cédules hypoth. coup. 500.....	101 70 ..	Mestreet et Blatgé, priorité.....	180 ..	La Lucette (Soc. Nouv. des Mines de)	178 ..
— coup. 1 000	— ..	— ordinaires	172 ..	Las Dos Estrellas, jouissance, un	141 ..
Brésil 5 0/0 1895, toutes coup.....	— ..	Bi-Métal.....	1050 ..	Kinta (Etaïns de), act. de jouissance	115 ..
— coup. 100 jouissance courante	76 50 ..	Continsouza	236 ..	— parts	210 ..
— 5/0/1903 coup. 100	91 50 ..	Cothias (Alliages)	138 ..	Phosphates Tunisiens	410 ..
— 4/0/0 Rescission, coup. 20	— ..	Dniéprovienn	2950 ..	Sestao (Ciments de)	— ..
— coup. 20 jouissance courante	62 25 ..	Donell (Forges et Acieries)	1225 ..	Caoutchouc (Société Financière des)	97 75 ..
Buenos-Ayres 6 0/0 Int. Cons., coup. 1000.....	— ..	Freins Lipkowski	81 50 ..	Gula-Kalumpang Rubber Estates	41 ..
— 6 0/0 Int. Obras La Plata	84 70 ..	Haut-Volga, privil	86 ..	Kuala Lumpur Rubber, unités	108 50 ..
Colombie 5 0/0 or 1906 (Savane).....	400 ..	Hotchkiss et Cie (Anc. Etablissem)	850 ..	Padang	— ..
— 6 0/0 or 1914	468 ..	Kama, petites parts	— ..	Sumatra (Caoutchouc)	686 ..
Cuba 5 0/0 or 1904, coup. 1000	— ..	Keller Leleux	— ..	Tapanoëlie, capital	345 ..
Dominicain 5 0/0 or 1908, coup. 50	— ..	Métallurgique du Périgord	1306 ..	— dividende	150 50 ..
Italien 3 1/2 0/0 net	251 ..	Moteurs Gnôme et le Rhône, jouissance	2825 ..	Hutchinson (Cie Nat ^{re} du Caoutchouc simple), priv	510 ..
Maranhão 5 0/0 or 1910	400 ..	Taganrog	49 75 ..	— ord	793 ..
Mendoza 5 0/0 or 1909	24 50 ..	Usines Franco-Russes	428 ..	Cinéma Omnia, prior	62 ..
Mexicain 5 0/0 Int., coup. 100	19 25 ..	Usines Métallurgiques de Petrograd	688 ..	Gaumont	187 ..
— 3 0/0 Int., coup. 100	271 ..	Wagons à Petrograd	252 ..	Cercle de Monaco, entier	2699 ..
Para 3 0/0 Int	395 ..	Albi	504 ..	— cinquième	545 ..
Pernambuco 5 0/0 or 1909	87 75 ..	— parts	544 ..	Anglo Continental Supply, ord	— ..
Roumain 5 0/0 1903	281 ..	Anthracite Russe	105 ..	— préfér. 8 0/0	— ..
Russe 3,80 0/0 (Crédit Foncier Muluel), un	381 ..	Blanzy	799 ..	Brasserie et Taverne Zimmer	84 ..
San Juan Ext. 5 0/0 1900	38 50 ..	Bruay	1800 ..	Raisins de Corinthe	315 ..
Venezuela 3 0/0 Int	— 3 0/0 1905 Dette Diplomatique, coup. 20	— dixième	182 ..	Sucreries « Coloso » de Porto-Rico	99 ..
Bahia (Ville de) 5 0/0 1912	236 ..	Clarence	330 ..	Taverne Pousset et Royale réunies, act. de cap	— ..
Copenhague 3 1/2 1902	426 ..	Czeladz	1650 ..	Columbia	1680 ..
Christiania 3 0/0 1897	— ..	Ekaterinovka	675 ..	Franc-Wyoming, préf	108 ..
Moscou 5 0/0 1908-1909	487 50 ..	Mines de Houille et de Fer de la Russie Méridionale	90 ..	— ord	— ..
Odessa 4 1/2 1903, unités	— ..	Nord d'Aïlas	— ..	Grozny, priv	2550 ..
Petrograd 4 1/2 0/0 1902	405 ..	— priorité	— ..	— ord	2485 ..
Petrograd 5 0/0 1908	450 ..	Pekin Syndicate Limited « Shansi »	28 ..	Lianozoff fils	330 ..
Stockholm 4 0/0 1908	475 ..	Prokhorow priv	495 ..	Mexican Eagle Oil Cy Ltd, préf. 3 0/0, c. 5	— ..
— 1908 3 1/2 différencé	406 ..	Catemou ord	65 ..	North Caucasian, coup. 25	36 25 ..
Varsovie 4 1/2	170 50 ..	Huelva Copper	73 ..	Omnium International de Pétroles	400 ..
Credit Foncier Egyptien 3 0/0 anc	— 400.001 à 800.000	Naltagua	— ..	Bastos (Tabacs)	— ..
— 400.001 à 800.000	285 ..	Pena Copper Mines, unités	— ..	Chalets de Nécessité (jouis)	— ..
VALEURS DIVERSES (Actions)	— ..	San Miguel Copper	— ..	Electro-Chimie de Bozel	400 ..
Credit Foncier Argentin, parts	206 ..	San Platon	162 ..	Porcher (Etablissements)	68 ..
Fonciere du Château-d'Eau	147 50 ..	— parts	66 ..	Sud Russe	1000 ..
Chargeurs Français	1460 ..	Aïn-Arko (Mines de zinc d')	115 ..	Obligations	— ..
Biterroise de Force et Lumière (Soc.)	137 ..	Fillois	105 ..	Algoma Central 5 0/0	131 50 ..
Blériot (Etablissement - L.J.)	— ..	Heras-Santander	173 ..	Andalous 3 0/0 1907	299 ..
Electricité de Limoges privilégié	— ..	Ouasta-Mesioula	899 ..	— Séville-Xérès grise rév. fixe	200 ..
Nilmehor (Société d'Electricité)	70 ..	— parts	570 ..	Asti-Chivasso 4 0/0	284 ..
Gaz de Rosario	15 50 ..	— parts	— ..	— 4 1/2	— ..
Soie artificielle d'Izieux, parts	214 ..	— parts	— ..	Equateur 5 0/0	— ..
— 400.001 à					

Nord du Paraná 5 0/0.....	247 ..
Nord-Est Espagne 5 0/0.....	.....
Nord-Ouest du Brésil 5 0/0 int. fixe 3 1/2 0/0.....	154 ..
— 80004 à 98500.....	.....
Nord-Ouest du Pérou 5 0/0 or 1 ^{re} hyp.....	112 ..
Pernambuco (Cie gén. de).....	183 ..
Porto-Rico (Ch. de fer) 3 0/0 nets 1 ^{re} hyp.....	314 ..
— 5 0/0 2 ^{re} hyp., estamp.....	.....
— 3 ^{re} hyp. estamp.....	.....
Barcelona Traction 3 0/0 1 ^{re} hyp.....	235 ..
Eau de Beyrouth 5 0/0 net.....	155 ..
Éclairage de la Nouvelle-Orléans 5 0/0.....	.....
Électricité de Limoges 4 0/0.....	.....
Energie Electrique de la Basse-Loire 5 0/0.....	407 ..
Forces Motrices d'Auvergne 4 1/2 0/0.....	.....
Hydro-Electrique des Bas-Pyrénées 4 1/2 net.....	.....
Roubaissienne d'Éclairage 4 1/2.....	.....
Gaz Franco-Belge 5 0/0.....	412 ..
Gaz de Rosario 5 0/0 net.....	178 ..
Aluminium Français 4 1/2 0/0 net.....	444 5 ..
Donetz (Forges et Acieries) 4 1/2 0/0.....	464 50 ..

Donetz (Forg. et Acier.) 4 1/2 net n° 12001 à 25643.....	430 ..
— n° 23644 à 36392.....	404 50 ..
Ekaterinovka 4 0/0 net.....	.....
— 4 1/2 0/0 net.....	443 ..
Kassandra 5 0/0 net.....	400 ..
Banco Popular Argentino 5 0/0 net.....	.....
Electro-Chimie de Bozel 4 1/2 0/0.....	.....
Cercle de Monaco 4 0/0 net.....	259 ..
Gaumont (Établissements) 5 0/0.....	.....
Municipality of Para 6 0/0.....	139 ..
Porcher (Établissements) 4 23 0/0.....	65 ..

BOURSE DE LYON

Gaz de Lyon.....	565 ..
Franche-Comté.....	232 ..
Horme et Buire, actions.....	260 ..
— parts bénéficiaires.....	2 8 ..
La Kama, parts bénéficiaires.....	1210 ..
— petites parts.....	380 ..
Mines de Blanzy.....	798 ..

TIRAGES

Crédit Foncier de France.

Tirages du 5 août 1916.

Obligations Communales de 500 fr. et de 100 fr. 2,60 0/0 1879.

616545	100.000	fr.
426343	25.000	fr.
22722	146956	740368
5.000	fr.	864705
5699	22781	65544
262725	278735	287151
364359	377648	379855
555073	598193	602994
674529	681106	696488
769178	773072	775871
824702	838538	840596
945867	949388	958625

Obligations Communales de 500 fr.
3 0/0 1880.

663018	100.000	fr.
760605	25.000	fr.
13653	65502	636292
5.000	fr.	749262
3193	26109	145563
184840	205117	241516
298462	302675	304001
349491	350709	385752
480288	481358	507235
565593	592920	652531
827942	829169	830754
932520	941185	989881

Obligations Communales de 400 fr.
3 0/0 1891.

176704	100.000	fr.
167185	10.000	fr.
573144	5.000	fr.
91926	114762	193669
389476	392856	456896
698499	724830	770693
910974	959829	1.000

Obligations Communales de 500 fr.
2,60 0/0 1899.

86835	100.000	fr.
461287	25.000	fr.
51161	5.000	fr.
1285	6614	10624
41629	61472	80306
114088	131063	137470
174974	185731	203518
264126	268440	269568
306848	337796	362323
392709	412576	417977
451726	460133	478450

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

954000	100.000	fr.
1201612	10.000	fr.
7009	47370	87618
726697	964765	1168423
46150	67341	70827
173614	187866	198271
264500	265419	276685
320199	352697	361281
514541	595170	669302
706047	796149	805092

Mines de la Loire.....	315 ..
— de Montambert.....	693 ..
— de la Péronnière.....	570 ..
Mines de Saint-Étienne.....	500 ..
Omnibus et Tramways de Lyon.....	5 2 ..
Dynamite Russe, actions ordinaires.....	110 ..
— action de priorité.....	171 ..
— parts bénéficiaires.....	236 ..
Produits Chimiques d'Alais (Péchiney).....	1678 ..
Rochet-Schneider, actions.....	910 ..
— parts.....	1398 ..
Electro-Métallurgique Française (Froges).....	1750 ..
Forces Motrices et Usines de l'Arve.....	1920 ..
L'Électricité Intégrale (Fabliss. Chauvière).....	223 ..
Établissements Keller-Leleux.....	650 ..
Anderny-Chevillon.....	193 ..
Boucic.....	560 ..
Rochebelle.....	480 ..
Roche-la-Molière et Firminy.....	2050 ..
Établissements Bergougnan et Cie.....	1305 ..
Moteurs Gnome.....	2795 ..
Usines du Rhône, ordinaires.....	4775 ..
— priorité.....	1000 ..

921374	957045	960040	974377	1016879	1025925
1075005	1082775	1085777	1090503	1099822	1129861
1151883	1153201	1165127	1225795	1292073	1298555
1208932	1300689	1311979	1335618	1372600	1377079
500 fr.	.....	.....	.....	.....	.....
921374	957045	960040	974377	1016879	1025925
1075005	1082775	1085777	1090503	1099822	1129861
1151883	1153201	1165127	1225795	1292073	1298555
1208932	1300689	1311979	1335618	1372600	1377079
500 fr.	.....	.....	.....	.....	.....
921374	957045	960040	974377	1016879	1025925
1075005	1082775	1085777	1090503	1099822	1129861
1151883	1153201	1165127	1225795	1292073	1298555
1208932	1300689	1311979	1335618	1372600	1377079
500 fr.	.....	.....	.....	.....	.....
921374	957045	960040	974377	1016879	1025925
1075005	1082775	1085777	1090503	1099822	1129861
1151883	1153201	1165127	1225795	1292073	1298555
1208932	1300689	1311979	1335618	1372600	1377079
500 fr.	.....	.....	.....	.....	.....
921374	957045	960040	974377	1016879	1025925
1075005	1082775	1085777	1090503	1099822	1129861
1151883	1153201	1165127	1225795	1292073	1298555
1208932	1300689	1311979	1335618	1372600	1377079
500 fr.	.....	.....	.....	.....	.....
921374	957045	960040	974377	1016879	1025925
1075005	1082775	1085777	1090503	1099822	1129861
1151883	1153201	1165127	1225795	1292073	12

786757	787098	787822	788145	790330	791111	792673	393 403 584	80048 233 368 521 652 667 790 817 986	344 574 755 831 241216 298 446 464 643 723 831 842					
793809	794081	794669	795165	796789	797468	798761	81135 248 251 442 519 553 572 747 763	82015 86	913 983 242213 690 981 243248 323 575 241122					
799932	799919	800599	800635	801253	802209	802803	193 948 953 970 83031 41 52 491 425 970 981	84214	351 421 442 456 567 674 695 840 245976 246018					
806359	806995	808172	808199	808703	809739	810562	276 295 338 464 676 758 839 937 952 990	85009 116	123 222 234 445 462 473 511 590 600 648 718 733 739					
812156	812751	812782	813769	814226	814501	814597	163 223 267 273 430 534 596	86216 325 539 696	742 809 247030 106 453 629 632 736 882 248336					
815077	815862	815940	816472	819019	819081	819283	87012 45 224 240 277 524 804	88088 485 557 587	351 582 928 249163 307 444 473 497 503 657 707 712					
820050	820410	820557	820599	821986	822201	822389	713 797 917 943 950	89163 363 364 828 945	860 905 250699 251032 253 420 719 752 252106					
823584	825259	826777	827042	827295	827800	828915	111 432 286 319 415 536 669 866 957	91125 129 457	326 428 485 715 739 790 868 253067 166 354 635 783					
828916	829022	830648	830702	831661	834454	834744	631 686 745 848	92094 242 458 859 944	254023 115 201 403 412 255047 63 97 204 237 649					
835317	835317	835472	835923	841719	841940	843073	299 498 503 648 795	94058 140 148 251 541 691 856	816 256029 117 173 232 254 351 437 513 889					
843298	844911	845467	845895	847437	847384	847861	999 95432 602 610 767 956	96051 53 219 403 608	257130 255 587 602 638 799 805 259509 184 272					
838158	849237	851731	852166	852484	852517	852788	663 685 717 861 916 966	97122 496 549 597	550 636 856 862 259090 228 382 828 260099 123					
853847	854264	855120	855166	855679	856307	856750	494 798 868 940	99035 65 159 519 857 971	252 293 424 516 687 863 261101 227 378 451 524 586					
857221	857338	857819	858034	858163	858515	859164	100183 392 448 458 859	101059 73 260 382 411	595 262023 57 74 486 586 598 677 703 972 263008					
860084	860103	860228	810422	861864	862603	864072	460 520 555 577	102013 43 91 409 439 526 748 892	17 430 629 718 847 261023 150 364 450 486 838 964					
864459	864724	865543	866082	866809	869062	869179	933 970	103215 313 438 458 506 567 567 876	265045 79 584 717 739 771 266003 24 39 149 181					
870097	870216	870399	870922	871430	871652	871971	112 201 239 312 419 457 660 730 798 906	105038 133	655 793 839 267044 136 295 550 268118 130 335					
872573	873071	873712	873881	875570	875680	875955	206 272 279 351 381 422 655 721 733 959 979	106034	864 984 269038 80 254 506 575 787 270231 308 390					
876004	876191	876301	876618	878007	879313	879744	125 224 409 840 905 997	107228 234 342 362 385 880	492 589 271046 318 410 499 544 557 911 272179					
879862	881597	882776	884587	885169	885419	886451	108063 168 329 452 793 816 939	109245 110 1526	349 424 465 877 273061 245 300 482 510 274086					
886258	886738	887933	893605	892810	892985	894865	719 745	111015 79 114 272 338 370 385 599 602 712	159 258 511 544 559 275162 373 434 572 658 817 834					
895496	896293	897927	898012	898657	899429	899450	906 970	112220 666 668 740 895	276001 240 259 362 505 694 277114 255 262 296					
900103	901103	901225	901399	901737	902055	902207	456 513 519 521 580 721 762	114015 88 331 368 531	278042 75 210 238 570 572 593 638 974 279279 283					
903667	904068	904665	905405	907774	908932	909320	608 784 814 818 943	115046 102 469 476 755 904 964	458 878 947 280042 47 65 72 157 484 868 281264					
909589	910788	912890	912965	913072	915695	916771	966 116000 290 309 423 576 926	117027 391 417	475 723 894 282203 955 283333 284237 499 655					
917902	917919	917928	920089	921417	922837	923718	616 118373 637 839	119025 77 121	836 894 285109 143 325 403 423 700 756 761 777 889					
928077	928102	928618	929322	930150	930705	933060	284 454 536 725 845 879 928	121001 281 306 324	940 286019 78 174 612 981 287380 402 514 767					
934539	934731	935153	936680	937059	937239	938233	542 697 756 979	122252 342 459 472 616 628 795 857	288455 627 804 289176 236 425 571 595 735					
943736	943879	944516	944781	945321	946367	947012	123181 227 336 772 827	124002 278 391 449 690	290016 104 569 805 291050 77 139 305 510 530 608					
948331	948593	950120	951134	951731	951825	952937	814 910	125091 361 376 439 803 971	609 635 765 766 977 292002 15 31 34 38 288 403					
953002	953309	953999	955204	955247	955455	736 127298 388 706 983	128086 144 164 174 189	583 536 914 293482 710 822 890 894 991 294146						
957980	958718	961640	961763	961988	962007	962050	393 813	129019 80 275 410 539 617 780 945	172 339 558 589 614 758 295118 203 242 303 511 550					
962583	963346	964467	965357	966169	966345	967206	300 455 734 850 929	131001 200 228 515 684 707 860	795 800 296193 224 367 518 297174 239 245 445					
969353	970076	970545	971215	971672	973081	974303	918 132034 430 630 789	133104 214 598 945	663 828 994 298072 147 211 320 346 358 438 882					
974093	975438	977576	979127	980932	982309	983105	216 361 396 449	781 803 902	299036 218 273 308 323 401 474 572 573 784 952 973					
983559	983767	985401	986253	987005	987838	989244	136317 332 421 447 695 727	137223 995	300006 30 69 75 606 861 301215 264 309 426 481					
989624	989702	990268	991764	992044	993123	993280	534 779 913 921 985	139092 130 507 590 598 721 738	490 581 974 302113 267 349 357 423 447 779					
994407	994525	994695	994780	994854	994903	997514	140070 400 516	723 892	303090 117 202 310 405 463 476 546 595 612 681 706					
999507	999771	999771	999771	999771	999771	999771	141022 50 176 185 312 405	482 485 526 646 646 646 646 646 646 646 646 646	960 304031 180 260 304 324 346 524 526 646 646 646 646 646					
Remboursement le 1 ^{er} juin 1916.														
Ville de Paris 1865.														
Tirage du 15 juin 1916.														
Liste numérique des obligations sorties remboursées au pair:														
82 224 335 401 553 577 993	1034 35 94 102 144 201	396 485 702 826 998	2075 211 403 445 567 615 737	915 986	3003 235 287 678 727 764 880	4167 234 333	456 676 680 752 790 867 950	5174 195 197 616 630	332 425 696 815	7530 746 841 821 250 289 339 351	428 532 560 621 668 803 874	9571 693 101 125 287 301	365 366 514 701 960	11163 291 355 361 475 629 899
1030 84 324 500 523 544 595 599 765	13065 604	624 724 813 832 873	14077 166 189 193 295 334 430	435 484 796 952	15176 369 795 817 932 963	16177	315 443 544 670 787 876 883	902 931 993	17053 192	718 998	18106 630 742 772 774 864	19235 544 722	842 990	201216 285 376 480
911 2 2017 235 277 307 51														

400063 136 447 613 705 728 767 401193 287 299
 417 431 504 566 627 782 809 909 402039 242 373 392
 413 528 545 637 779 881 403103 130 239 407 623 647
 684 716 829 401171 268 547 940 997 405087 418
 173 250 512 541 638 832 849 953 406094 243 407310
 347 393 758 408079 136 169 304 491 585 589 646 724
 813 814 409345 562 606 410050 615 411147 165
 478 508 542 625 750 412556 633 750 413197 237
 281 312 342 352 596 632 801 810 828 903 970 414200
 648 415175 379 546 624 638 814 823 827 899 949
 416182 252 254 648 750 834 417189 338 503 514
 530 721 962 964 418083 118 141 203 384 402 538 558
 569 646 692 734 943 959 419275 483 572 700 872
 420038 159 675 677 707 421033 137 878 422040
 120 146 282 423 519 589 996 423129 163 185 223 255
 419 825 949 424041 211 263 314 538 744 948 983
 425022 84 322 574 738 791 426158 276 682 701 735
 781 427027 250 622 800 835 920 942 428148 261
 416 461 524 903 933 429048 51 601 714 823 877
 430089 373 621 818 929 431079 97 178 486 605 669
 684 709 988 432003 129 860 907 433043 109 695
 934 431058 124 266 496 576 587 771 821 435223
 321 584 763 820 436058 432 605 732 938 992
 437017 464 5634741 775 994 438208 232 426 475
 483 687 712 439159 277 403 452 620 659 901 912
 964 410232 589 411008 109 151 625 696 766
 442097 221 279 362 666 748 443260 435 961
 444521 815 860 445082 98 157 343 404 570 686
 797 935 446255 637 671 447290 562 592 628 709
 943 448039 433 751 826 449122 151 295 370 462
 538 450338 730 749 918 974 982 451533 590 787
 923 965 452008 143 453352 390 534 584 590 628
 715 454002 118 186 191 285 406 595 597 816 839
 917 455188 237 361 408 721 729 756 941 456099
 226 288 361 387 751 752 845 457171 452 478 589
 981 458032 108 145 560 459415 419 967 460744
 974 461147 377 450 649 892 985 462090 229 251
 323 325 365 373 694 792 890 928 463235 341 349 643
 930 461006 194 230 248 379 563 716 733 877 988
 465012 229 569 466051 65 195 383 391 417 428
 452 556 941 974 998 467344 461 771 781 849
 468275 722 469096 116 122 205 272 290 304 379
 391 606 654 702 800 470280 434 447 458 542 599 697
 749 471261 287 790 880 968 981 998 472077 252
 464 498 554 999 473238 257 564 675 693 759
 474000 97 202 234 609 824 953 475196 342 346
 823 840 856 877 476158 269 546 576 618 746
 477007 112 179 630 820 478063 237 260 357 398
 554 640 655 660 723 839 848 479184 314 600 830 991
 480027 77 100 115 390 421 836 847 884 905 481015
 26 78 135 153 473 786 965 482386 455 821 883
 483107 320 516 842 484143 187 437 583 592 745
 832 485029 400 782 805 974 486107 445 470 621
 847 992 487302 348 479 545 654 684 755 764 830 891
 962 968 488042 413 695 767 783 899 489086 284
 315 520 691 490351 450 673 686 854 892 491143
 361 970 492000 1 4 145 293 736 757 889 493163
 279 318 526 565 643 741 761 949 969 494082 107 207
 307 711 737 790 806 906 495031 290 456 510 655 740
 496186 249 257 603 633 871 946 497097 106 141
 244 345 391 607 823 834 857 896 929 498040 194 288
 352 400 452 957 999 499247 261 263 294 305 375 423
 500046 280 501 610 636 642 733 751 918 997
 501269 657 798 502077 401 424 472 545 562 619
 640 702 715 838 979 503440 599 620 834 837 956
 504022 223 399 552 505223 241 289 436 452 492
 523 574 987 999 506271 465 504 604 634 838 507012
 293 401 718 741 854 508528 509118 177 205 208
 285 657 776 909 510101 354 466 511029 258 753
 789 906 946 512169 191 513191 398 608 698 720
 727 997 998 514012 29 287 495 568 728 515207 296
 495 536 958 516025 50 68 499 668 676 843 846 860
 948 517042 66 169 352 388 675 884 5118011 16 356
 433 532 570 831 877 917 997 519129 832 914 925
 520315 435 575 645 765 961 521052 78 125 187 190
 303 646 829 522677 523219 281 429 472 522 836
 863 937 973 98 152 215 436 826 525045 118 466
 512 742 889 526015 227 300 559 882 907 527164
 233 284 291 393 694 749 772 528283 518 576 668 884
 922 957 529066 293 463 537 936 998 530070 154
 462 508 557 637 778 981 531063 65 191 257 416 479
 483 616 632 758 532138 340 523 753 921 927
 533033 222 315 473 534100 256 707 945 535227
 336 428 476 734 768 814 921 536034 112 347 524 794
 867 537013 19 143 291 351 738 740 931 538305 410
 651 797 900 904 539170 181 270 295 359 554 576 581
 627 540107 287 338 573 749 541135 202 244 266
 306 382 451 490 497 879 985 542443 731 846 849
 906 543028 89 321 403 655 851 939 544062 133 328
 337 545059 281 517 567 793 970 546119 130 157
 356 365 425 547 636 731 737 547101 177 295 514 540
 779 781 548078 126 172 174 175 996 549085 112
 212 241 334 457 620 550037 49 427 500 570 671 966
 551279 319 356 548 795 552080 144 200 266 801
 932 553131 132 209 305 591 627 664 786 815 928
 554072 125 233 317 407 540 556 617 761 555055
 678 834 956 972 556155 241 530 729 930 557044

96 167 236 277 603 616 796 817 851 889 898 558171
 302 381 639 712 559313 376 404 574 851 879
 560042 71 216 449 488 588 610 712 793 899 561053
 254 331 352 388 625 681 894 972 985 562162 305 372
 445 779 865 914 563028 62 88 278 290 577 564022
 272 320 478 595 692 818 858 983 565078 473 181 292
 416 418 713 716 566023 240 290 349 845 567251
 831 838 868 568085 173 192 344 415 594 637 760 833
 569207 604 645 692 570031 497 550 551 723 852
 571113 154 193 418 419 488 570 702 937 984
 572204 784 866 573171 200 444 617 629 823
 574105 257 340 568 866 963 971 575032 49 412 535
 545 612 677 843 866 922 984 576365 995 577399
 775 781 578271 299 352 699 746 766 812 889
 579003 492 296 369 435 610 681 580006 99 252 487
 540 566 291 638 970 581044 214 405 456 532 578
 672 748 984 582104 286 613 860 933 583248 380
 539 847 584109 179 188 276 305 422 424 575 680
 585107 127 178 645 699 813 844 870 586003 72 73
 262 781 587151 688 779 972 588021 53 81 290 466
 729 732 653 589078 160 248 319 338 404 571
 590323 581 878 989 591016 350 363 670 926
 592257 334 521 752 593133 306 308 442 549 707
 594322 477 705 595001 415 602 715 944 596450
 495 510 556 659 974 997 597067 419 137 227 593
 893 598026 126 418 608 851 889 599074 96 270
 300 435.

Remboursement le 1^{er} août 1916.

69 153 205 218 224 247 323 338 339 485 563 613 735
 755 792 800 904 921 954 72023 30 64 143 207 283
 335 366 393 470 502 649 697 758 767 819 73030 39
 67 152 277 320 332 342 387 410 686 693 712 772 815
 820 850 892 922 945 74117 118 189 221 250 374 379
 581 592 621 724 743 784 793 855 895 907 939 942
 959 966 985 75051 71 121 133 151 267 273 310 449
 634 657 773 776 889 76123 160 208 300 410 504 521
 561 585 694 737 950 737021 67 239 288 311 415 437
 508 514 577 589 604 720 802 803 78073 89 177 186
 232 247 255 319 329 509 613 734 840 901 79045 79
 116 131 191 215 264 267 336 380 444 452 454 478 580
 587 607 724 780 783 80220 308 346 368 373 377 453
 464 504 645 693 724 737 809 815 820 941 974 982 997
 81028 43 74.

Remboursement à 295 fr. 45 net le 1^{er} juillet 1916.

Chemins de fer Andalous.

Tirage du 10 janvier 1916.

Obligations Séville-Xérès-Cadix,
 à revenu fixe.

Série grise.

24977 985 25128 142 154 209 225 378 477 547 548
 592 638 681 700 721 771 895 956 978 26064 158 190
 254 302 350 665 792 794 27046 65 187 293 304 511
 582 655 691 878 28028 75 78 253 286 348 379 812
 29008 57 142 270 327 576 591 610 697 700 729 778
 830 862 902 963 976 30005 176 305 312 317 357 393
 445 448 633 655 679 853 947 955 31037 97 100 110
 173 323 466 474 490 512 618 722 782 803 890 927 943
 32188 280 400 406 460 482 545 550 555 607 735 753
 787 791 922 33196 203 212 311 349 361 462 559 683
 728 782 892 926 929 34023 78 155 220 231 250 423
 452 536 604 645 675 742 818 866 895 898 901 907 923
 960 981 998 35005 26 27 28 45 62 63 136 187 225
 281 285 297 405 496 544 575 771 842 988 36048 112
 128 155 164 165 259 304 396 453 494 774 37148 187
 196 213 230 282 314 336 340 367 476 481 491 501 712
 785 817 824 831 854 885 38012 32 56 65 66 129 171
 172 210 219 227 281 319 325 326 338 569 580 591 595
 650 664 744 780 845 888 958 39039 41 94 111 133
 193 198 218 235 267 299 375 391 414 414 415 452 455 511
 531 551 552 628 635 673 790 818 914 957 967 40069
 211 233 318 473 513 544 595 839 847 996 41077 125
 188 208 289 342 408 437 451 502 570 583 616 639 698
 732 834 898 928 997 42010 117 286 291 342 409 484
 536 5

**Chemins de fer
de la Province de Santa-Fé.**

Tirage du 9 décembre 1915.

Obligations 3 0/0.

Titres de £ 100 :

307 480 547 790 904 1061 208 2611 3130 207 751

4029 408 512 933.

Titres de £ 20 :

5620 690 6504 706 988 7213 864 8842 925 9028.

Remboursement le 1^{er} janvier 1916.

Ateliers de Furan.

Tirage du 22 décembre 1915.

Obligations 1903.

3 30 52 57 77 83 109 117 121 156 183 187 207 209

217 229 276 286 295 297 299 307 340 348 355 360.

Remboursement le 15 mars 1916.

Tirage du 27 janvier 1916.

Obligations 1909 et 1910.

221 à 230 441 à 450.

Remboursement le 15 juillet 1916.

Usines du Castelet.

(SOCIÉTÉ HYDRO-ÉLECTRIQUE DES PYRÉNÉES.)

Tirage de février 1916.

Obligations 5 0/0.

14 64 91 112 118 150 161 167 170 171 184 238 253

272 279 324 328 345 359.

Remboursement le 1^{er} mars 1916.

**Fonderies de Cuivre
de Lyon, Mâcon et Paris.**

Tirage du 23 décembre 1915.

Obligations.

41 77 122 178 185 220 223 325 328 384 395 396 409
518 531 538 597 626 633 721 749 771 787 859 900 920
1063 78 91 236 257 276 289 296 311 341 349 355 431
492 668 702 707 727 785 842 857 882 917 923 945 982
991 2047 112 115 153 202 218 223 242 256 297 352
379 384 415 432 545 601 621 624 640 654 765 767 775
793 818 872 873 916 922 949 986 3008 12 108 146
209 319 333 336 386 464 545 639 677 740 758 780 807
844 944 968 981.

Remboursement à 500 fr. net le 1^{er} avril 1916.

**Compagnie Générale
de Construction.**

Tirage du 14 février 1916.

Obligations hypothécaires 4 0/0.

37 38 39 40 91 92 93 94 95 166 167 168 169 170
566 567 568 569 570 856 857 858 859 860 1113 114
115 246 247 366 368 369 426 427 428 429 430 571 572
573 574 575 676 677 678 679 680 711 712 713 714 715
2478 479 480 756 757 758 759 760 931 932 933 934
935 3596 597 598 866 867 868 869 870 1826 827 828
829 830 866 867 868 869 870 5286 287 288 289 290
466 467 468 469 470 746 747 748 749 750 6296 297
298 299 300 611 614 615 621 622 623 624 625 7081 82
83 84 85 191 192 193 194 195 868 869 870 966 967 968
970 8001 2 3 171 172 173 174 175 236 237 238 239
240 346 347 348 349 350 551 552 555 9436 437 438
439 440 501 502 503 504 505 631 632 633 634 635 701
702 703 704 705 916 917 918 919 920 927 928 929 930

Remboursement à 500 fr. le 1^{er} janvier 1916.

10196 197 200 231 232 233 234 286 287 288 290 551
552 553 554 555 796 797 800 836 838 839 840 986 987
988 989 990 1111 112 115 271 272 273 274 275 281
282 283 284 285 401 402 403 404 405 761.

**Société des Minerais de Fer
de Krivoï-Rog.**

Tirage du 28 décembre 1915.

Obligations.

221 à 225 336 à 340 421 à 425
496 500 641 645 661 665
716 720 796 800 1166 1170
1226 1230 1361 1365 1416 1420
1496 6500 1851 1855 1861 1865
2051 2055 2251 2255 2381 2385
2891 2895 3486 3495 3566 3570
3701 3710 3901 3905 3961 3965
4016 4020 4446 4450 4551 4555
4601 4605 4611 4615 4751 4755
4966 4970 5431 5435 5506 5510
5576 5580 5881 5885 5976 5980
6046 6050 6106 6110 6236 6240
6276 6280 6351 6355 6521 6525
6651 6655 6791 6800 6821 6825
7126 7127 7306 7310 7501 7505
7651 7655 7916 7920 7991 7995
8011 8015 8046 8050 8471 8475
8786 8795 8891 8895 9086 9090
9111 9115 9301 9305 9911 9915
10166 10170 10456 10460 10566 10570
10596 10690 10691 10695 11031 11034
11211 11215 11336 11340 11376 11380
11461 11465 11681 11685 11901 11905
11946 11950.

Remboursement à 500 fr. le 1^{er} janvier 1916.

**SOCIÉTÉ ANONYME
DES
Usines Franco-Russes**

(Anciens Établissements Baird,
à Petrograd).

Capital : 12.500.000 francs.

SIEGE SOCIAL :

82, rue de la Victoire, Paris.

AVIS DE RÉPARTITION

Le Conseil d'administration a l'honneur d'informer MM. les souscripteurs des résultats de la souscription des 19.000 actions nouvelles à laquelle il vient d'être procédé.

Il a reçu 38.278 demandes de souscriptions dont 15.375 provenant des actionnaires d'origine à titre irréductible, et 19.703 à titre réductible, plus 3.200 provenant des souscriptions des non-actionnaires.

Les souscriptions des actionnaires dépassant le nombre total de 19.000, aucune inscription provenant des non-actionnaires n'a pu être admise.

En ce qui concerne les actionnaires, les souscriptions à titre irréductible leur sont attribuées intégralement, et les souscriptions réductibles seront servies seulement dans la proportion d'une action nouvelle pour six actions souscrites par eux à titre réductible, les souscripteurs d'une action à six actions inclus reçoivent une action; ceux de sept à douze inclus en reçoivent deux, et ainsi de suite, en ajoutant toujours une action attribuée par chaque groupe de six demandées.

Les banques qui ont reçu les souscriptions aviseront chaque souscripteur du nombre d'actions qu'il est attribué sur ces bases, et lui rembourseront, s'il y a lieu, l'excédent du versement fait par lui sur le premier quart du montant des actions qui lui sont attribuées.

CONVOCATION DES ACTIONNAIRES

MM. les actionnaires sont convoqués pour le lundi 11 septembre 1916 au siège social, 82, rue de la Victoire, Paris :

Les actionnaires d'origine (actions n°s 1 à 25000), à 4 heures du soir, pour délibérer en Assemblée générale ordinaire sur l'ordre du jour suivant :

1^o Communication du Conseil en ce qui concerne les comptes de l'exercice clos le 30 avril 1916 (A. S.);

2^o Renouvellement du mandat d'un administrateur;

Et 3^o Nomination des commissaires aux comptes pour l'exercice 1916-1917.

A l'issue de cette séance se tiendra, à 4 heures et demie du soir, une Assemblée générale extraordinaire, à laquelle sont convoqués MM. les actionnaires d'origine et les souscripteurs d'actions nouvelles, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

1^o Vérifier et reconnaître la sincérité de la déclaration de souscription et de versement, faite suivant acte aux minutes de M^e Dufour, notaire à Paris, le 7 août 1916, concernant les 19.000 actions nouvelles de 500 fr., émises à titre d'augmentation de capital ;

Et 2^o Par suite de cette augmentation de capital, qui sera ainsi rendue définitive, apporter à l'article 6 des statuts les modifications qui en sont la conséquence.

Le dépôt des titres d'origine (n°s 1 à 25000) devra être effectué le 31 août prochain, au plus tard, aux lieux ci-après indiqués :

Au siège social, 82, rue de la Victoire, à Paris (de 9 à 11 heures et de 14 à 16 heures) ;

A la Société Générale, 29, boulevard Haussmann, Paris, et dans toutes ses succursales ;

A la Banque Nationale de Crédit, 22, rue Le Peletier, Paris, et dans toutes ses succursales ;

A la Société Lyonnaise, 8, rue de la République, à Lyon, et à la Banque Veuve Guérin et fils, à Lyon.

Les titres seront reçus en dépôt et les cartes d'admission délivrées jusqu'au 31 août 1916 inclus.

MM. les actionnaires peuvent se faire représenter par des mandataires dans les conditions prévues aux sta-

tuts, pourvu que ceux-ci soient actionnaires et membres de l'Assemblée.

Des formules de pouvoirs seront délivrées aux lieux sus-indiqués, et ces pouvoirs devront être remis au siège social, 82, rue de la Victoire, Paris, le 31 août 1916 au plus tard.

Il sera attribué une prime d'un franc par action d'origine présente ou représentée. Le paiement de cette prime sera effectué après l'Assemblée générale extraordinaire du 11 septembre 1916, si celle-ci délibère favorablement ; dans le cas contraire, ce paiement sera reporté après la seconde Assemblée extraordinaire.

(6984) *Le Conseil d'administration.*

**COMPAGNIE GÉNÉRALE
DES
ÉTABLISSEMENTS PATHÉ FRÈRES
(PHONOGRAFE ET CINÉMATOGRAFE)**

SOCIÉTÉ ANONYME

Au capital de 30.000.000 de fr.

SIEGE SOCIAL :
80, boulevard des Italiens, Paris.

MM. les Actionnaires de la Compagnie Générale des Etablissements Pathé frères sont convoqués en Assemblée générale ordinaire annuelle pour le mercredi 30 août 1916, à onze heures du matin, en l'hôtel des Ingénieurs Civils, 19, rue Blanche, à Paris.

ORDRE DU JOUR :

1^o Rapport du Conseil d'administration ;

2^o Rapport des Commissaires des comptes ;

3^o Approbation du rapport du Conseil d'administration et de celui des Commissaires, du bilan et des comptes de l'exercice 1915-1916 ;

4^o Election d'un Administrateur sortant et rééligible ;

5^o Nomination des Commissaires pour l'exercice 1916-1917 ;

6^o Autorisations aux Administrateurs, suivant article 40 de la loi du 24 juillet 1867.

L'Assemblée se compose des ac-

tionnaires propriétaires de 50 actions au moins.

Pour assister à l'Assemblée, les propriétaires d'actions au porteur de droit déposer leurs titres cinq jours au moins avant l'Assemblée :

Au siège social, 30, boulevard des Italiens, à Paris, et dans les établissements suivants :

Banque Suisse et Française, 20, rue Lafayette, à Paris, et dans ses agences ;

Crédit Lyonnais à Paris, à Lyon et dans ses succursales et agences ;

Société Générale, 29, boulevard Haussmann, à Paris, et dans ses succursales et agences ;

Comptoir National d'Escompte de Paris, 14, rue Bergère, à Paris, et dans ses succursales et agences ;

Crédit Industriel et Commercial, 66, rue de la Victoire, à Paris, et dans ses succursales et agences ;

Banque Privée, 41, rue de l'Hôtel-de-Ville, à Lyon, et 30, rue Laffitte, à Paris, et dans ses succursales et agences ;

Banque Adam, 106, boulevard Haussmann, à Paris, à Boulogne-sur-Mer et dans ses agences.

Les récépissés de dépôt délivrés par les maisons de banque seront acceptés aux lieux et place des titres eux-mêmes.

Paiement du coupon n° 30.

L'Assemblée générale du 24 juin 1914 a fixé le dividende de l'exercice 1913-1914 à 45 fr. par action, mais la distribution de ce dividende a dû être retardée par suite des événements.

MM. les Actionnaires sont informés que, sur ce dividende, un acompte de 7 fr. 50 par action sera payé en échange du coupon n° 30, à partir du 1^{er} septembre 1916, sous déduction des impôts.

Action nominative : 7 fr. 20 ;

Action au porteur : 6 fr. 88.

Au siège social, 30, boulevard des Italiens, à Paris, et dans les établissements indiqués ci-dessus.